

deceuninck

Deceuninck NV

(naamloze vennootschap naar Belgisch recht)

Openbaar aanbod in België van 3,75% vastrentende obligaties met vervaldatum 8 december 2022

Uitgifteprijs: 101,875%

Terugbetalingsbedrag: 100%

Bruto actuariële rendement op uitgifteprijs: 3,444%

Netto actuariële rendement op uitgifteprijs: 2,517%

Het rendement is berekend op basis van de uitgifte van de Obligaties op de Uitgiftedatum, de Uitgifteprijs, de toepasselijke rentevoet en is gebaseerd op de veronderstelling dat de Obligaties zullen worden aangehouden tot hun Vervaldatum wanneer de hoofdsom van de Obligaties zal worden afgelost aan 100% van de nominale waarde van de Obligaties. Dit vormt geen indicatie voor toekomstig rendement indien de Obligaties niet worden aangehouden tot hun vervaldatum. Het nettorendement bevat een weergave van de aftrek van de Belgische roerende voorheffing aan 25%. Beleggers dienen Deel X: Belasting van dit Prospectus te raadplegen voor meer informatie over Belgische belastingen, met inbegrip van het voornemen van de Regering om de roerende voorheffing te verhogen naar 27%.

ISIN Code: BE0002238070 / Gemeenschappelijke Code (Common Code): 132420742
(de “Obligaties”)

voor een verwacht bedrag van minimum EUR 40.000.000 en maximum EUR 100.000.000

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

De Obligaties zijn een vorm van schuldinstrumenten. Een belegging in de Obligaties houdt bepaalde risico's in. Door in te schrijven op de Obligaties, verschaffen de beleggers een lening aan de Emittent, die er zich toe verbindt om op jaarlijkse basis interest te betalen en op de vervaldatum de hoofdsom terug te betalen. In geval van faillissement van, of wanprestatie door, de Emittent, lopen beleggers het risico om de bedragen waarop zij recht zouden hebben, niet terug te krijgen en het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen. De Obligaties zijn bestemd voor beleggers die in staat zijn om de rentevoeten te beoordelen in het licht van hun kennis en financiële ervaring. Elk besluit om te beleggen in de Obligaties moet uitsluitend worden genomen op basis van de gegevens in dit Prospectus. Potentiële beleggers dienen in het bijzonder kennis nemen van Deel II van het Prospectus (Risicofactoren) op pagina 33 tot 61 van het Prospectus voor meer uitleg over bepaalde risico's die een impact kunnen hebben op het vermogen van de Emittent om zijn verplichtingen met betrekking tot de Obligaties na te komen en de marktrisico's die verbonden zijn aan de Obligaties. Er wordt in het bijzonder verwezen naar de risicofactor dat de Obligaties structureel zijn achtergesteld ten aanzien van de verplichtingen van de Dochtervennootschappen en de verplichtingen van de Emittent die wel van een garantie of zekerheid genieten (waaronder de kredietverstrekkers onder de Kredietovereenkomst (zoals hierin gedefinieerd)). Elke toekomstige belegger moet zorgvuldig overwegen of het geschikt is voor hem om te beleggen in de Obligaties in het licht van zijn kennis en financiële ervaring en moet, indien nodig, professioneel advies hierover inwinnen.

Uitgiftedatum: 8 december 2015

Inschrijvingsperiode: van 20 november 2015 tot 1 december 2015 inbegrepen (onder voorbehoud van vervroegde afsluiting)

Global Coordinator



Joint Lead Managers



De datum van dit Prospectus is 17 november 2015

Deceuninck NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Bruggesteeweg 360, 8830 Hooglede-Gits, België, met ondernemingsnummer 0405.548.486 (RPR Gent, afdeling Kortrijk) (de “**Emittent**”) is van plan de Obligaties uit te geven voor een verwacht bedrag van minimum EUR 40.000.000 en maximum EUR 100.000.000. De Obligaties zullen jaarlijks een bruto interest opbrengen van 3,75%, onderworpen aan Voorwaarde 5 (*Interest*). Interest op de Obligaties is jaarlijks te betalen volgens de vervalttermijnen op de Interestbetalingsdatum (zoals hieronder gedefinieerd). De eerste interestbetaling van de Obligaties zal gebeuren op 8 december 2016, en de laatste betaling op 8 december 2022. De vervaldatum van de Obligaties is 8 december 2022.

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

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

De Nederlandstalige versie van dit aanbiedings- en noteringsprospectus van 17 november 2015 (het “**Prospectus**”) werd op 17 november 2015 goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de “**FSMA**”) in haar hoedanigheid van bevoegde autoriteit in toepassing van artikel 23 van de Belgische wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, zoals gewijzigd (de “**Prospectuswet**”). Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de Emittent en de FSMA neemt geen verantwoordelijkheid met betrekking tot de economische en financiële soliditeit van de transactie en de kwaliteit of solvabiliteit van de Emittent. De samenvatting van dit Prospectus is vertaald in het Frans.

Er werd een aanvraag ingediend tot notering van de Obligaties op Euronext Brussels en tot toelating van de Obligaties tot de verhandeling op de gereguleerde markt van 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 Euronext Brussels. De gereguleerde markt van Euronext Brussels is een gereguleerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten voor financiële instrumenten, zoals gewijzigd. Vóór het Openbaar Aanbod waarnaar verwezen wordt in dit Prospectus was er geen publieke markt voor de Obligaties.

Het Prospectus is een prospectus in de zin van artikel 5(3) van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG, zoals gewijzigd (de “**Prospectusrichtlijn**”) en de Prospectuswet. Dit Prospectus werd opgesteld in overeenstemming met de Prospectuswet en met Verordening (EG) Nr. 809/004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opname van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft, zoals gewijzigd (de “**Prospectusverordening**”). 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 bijzondere aard van de Emittent en de Obligaties, de noodzakelijke informatie vormen om 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 de Obligaties verbonden rechten.

Het Prospectus is beschikbaar op de website van de Emittent (www.deceuninck.com, onder het onderdeel “Investors”) en KBC Bank (www.kbc.be/deceuninck). Een papieren versie van het Prospectus kan kosteloos bekomen worden op de maatschappelijke zetel van de Emittent en de genoemde banken (de adressen zijn aangeduid op de laatste pagina van dit Prospectus). Het Prospectus is eveneens beschikbaar op de website van de FSMA (www.fsma.be).

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

Een belegging in de Obligaties houdt bepaalde risico’s in. Potentiële beleggers moeten kennis nemen van Deel II van het Prospectus (*Risicofactoren*) op pagina 33 tot 61 voor meer uitleg over bepaalde risico’s die een impact kunnen hebben op het vermogen van de Emittent om zijn verbintenissen ten aanzien van de Obligaties na te komen en over bepaalde risico’s van een belegging in de Obligaties.

DEFINITIES

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

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.

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

De Emittent, met maatschappelijke zetel te Bruggesteenvweg 360, 8830 Hoogdele-Gits, België (de “**Verantwoordelijke Persoon**”) is verantwoordelijk voor het integrale Prospectus, de eventuele aanvullingen hierop en de vertaling van de samenvatting van het Prospectus in het Frans. In geval van tegenstrijdigheden tussen de Franse en Nederlandse versies van de samenvatting van het Prospectus, zal de Nederlandse versie primeren. 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.

OPENBAAR AANBOD IN BELGIË

Dit Prospectus werd opgesteld met het oog op het Openbaar Aanbod. Dit Prospectus werd opgesteld in de veronderstelling dat een aanbod van Obligaties in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk, een “**Relevante Lidstaat**”), anders dan aanbiedingen in

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

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

Dit Prospectus moet worden gelezen in samenhang met alle documenten die hierin zijn opgenomen door middel van verwijzing (zie Deel III van het Prospectus (*Documenten opgenomen door middel van verwijzing*)).

De Emittent geeft zijn toestemming voor het gebruik van dit Prospectus in het kader van een openbaar aanbod tot de laatste dag van de Inschrijvingsperiode (ongeacht een mogelijke vervroegde afsluiting ervan zoals hieronder opgenomen in Deel XI van het Prospectus (*Inschrijving en Verkoop*)) in België door elke kredietinstelling dewelke gemachtigd is krachtens Richtlijn 2006/48/EG of door elke beleggingsonderneming dewelke gemachtigd is om zulke aanbiedingen te maken krachtens Richtlijn 2004/39/EG) (elk 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 het 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 enige Joint Lead Manager zijn evenwel verantwoordelijk voor de handelingen van een Financiële Tussenpersoon, met inbegrip van het respecteren van de gedragsregels of andere wettelijke of reglementaire vereisten met betrekking tot zulks aanbod.

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

Elk aanbod of elke verkoop van Obligaties door een Financiële Tussenpersoon zal gedaan worden onder de voorwaarden en afspraken overeengekomen tussen zulke Financiële Tussenpersoon en de belegger, met inbegrip van de prijs, de allocatie en de kosten of belastingen gedragen door de belegger. De Emittent is geen partij bij de afspraken en voorwaarden met betrekking tot het aanbod en de verkoop van Obligaties tussen de Financiële Tussenpersoon en een belegger. Dit Prospectus bevat de algemene voorwaarden van en afspraken met de Financiële Tussenpersonen niet. De voorwaarden en afspraken van de Joint Lead Managers zijn echter wel opgenomen in dit Prospectus (zie deel XII (*Inschrijving en Verkoop*)). De afspraken en voorwaarden met betrekking tot het aanbod of de verkoop van Obligaties moeten aan de belegger worden verstrekt door de Financiële Tussenpersoon gedurende de Inschrijvingsperiode. Noch de Emittent, noch enige Joint Lead Manager kan aansprakelijk of verantwoordelijk worden gehouden voor deze informatie.

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

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

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

De Emittent zal in de gevallen voorzien in artikel 34 §1 van de Prospectuswet een aanvulling bij het prospectus publiceren (zie pagina 7 van dit Prospectus onder "Waarschuwing" voor nadere informatie in verband met de publicatie van aanvullingen bij het Prospectus).

De Joint Lead Managers 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.

Bepaalde Joint Lead Managers en hun verbonden ondernemingen zijn betrokken bij, en kunnen zich ook in de toekomst engageren met betrekking tot, bepaalde investment banking en/of commerciële banktransacties met, en kunnen bepaalde diensten leveren aan, de Emittent en diens dochtervennootschappen in het kader van een algemene handelsrelatie. Zie ook Deel VI “*Beschrijving van de Emittent – Belangrijke Overeenkomsten*” van dit Prospectus.

Noch dit Prospectus noch enige andere informatie die wordt verstrekt in verband met het aanbod van de Obligaties (a) is bedoeld als basis voor een beoordeling van de kredietwaardigheid of een andere beoordeling met betrekking tot de Emittent of de Groep of (b) moet worden beschouwd als een aanbeveling van de Emittent of de Joint Lead Managers dat elke ontvanger van dit Prospectus (en/of enige andere informatie in verband met het aanbod van de Obligaties) Obligaties zou moeten kopen.

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 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 aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid, of die nu voortvloeit uit onrechtmatige daad of contractueel of in enig ander geval, met betrekking tot de informatie vervat in dit Prospectus of enige andere informatie in verband met de Emittent, het aanbod van de Obligaties of de verdeling van de Obligaties, zonder afbreuk te doen aan bepalingen van dwingend recht en openbare orde.

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

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 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 in beschouwing worden genomen wanneer zij zich voordoen of geïdentificeerd worden tussen het ogenblik van de goedkeuring van het Prospectus en de finale afsluiting van het Openbaar Aanbod. Deze aanvulling zal worden gepubliceerd in overeenstemming met ten minste dezelfde regels als het Prospectus, en zal worden bekendgemaakt op de website van de Emittent (www.deceuninck.com) en KBC Bank (www.kbc.be/deceuninck) en op de website van de FSMA (www.fsma.be). De Emittent moet er voor zorgen dat deze aanvulling zo snel mogelijk na het zich voordoen van een dergelijke nieuwe, belangrijke factor wordt bekendgemaakt.

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

TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Dit Prospectus kan toekomstgerichte verklaringen bevatten. Toekomstgerichte verklaringen zijn voornamelijk gebaseerd op huidige verwachtingen van toekomstige gebeurtenissen en tendensen, die de activiteiten en bedrijfsresultaten van de Emittent beïnvloeden of kunnen beïnvloeden. Alhoewel de Emittent van oordeel is dat deze toekomstgerichte verklaringen gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen, zijn zij onderworpen aan verschillende risico's en onzekerheden en zijn zij gebaseerd op de informatie waarover de Emittent op dit moment beschikt.

De woorden “geloven”, “kan”, “zou kunnen”, “zou”, “voortzetten”, “voorzien”, “verwachten”, “voornemen” en vergelijkbare uitdrukkingen zijn bedoeld om toekomstgerichte verklaringen te identificeren. Toekomstgerichte verklaringen zijn gemaakt op de datum van dit Prospectus en zowel de Emittent, de Global Coordinator als elk van Joint Lead Managers wijzen elke verplichting af om enige toekomstige verklaring bij te werken of aan te passen als gevolg van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of enige andere factoren. Toekomstgerichte verklaringen houden risico's en onzekerheden in en zijn geen waarborg voor toekomstige prestaties, aangezien de effectieve resultaten of ontwikkelingen in belangrijke mate kunnen afwijken van de verwachtingen omschreven in de toekomstgerichte verklaringen. Als gevolg van de hoger aangegeven risico's en onzekerheden, kunnen de gebeurtenissen beschreven in dit Prospectus al dan niet gebeuren, en de activiteiten en de bedrijfsresultaten van de Emittent kunnen in belangrijke mate afwijken van de verwachtingen beschreven in de toekomstgerichte verklaringen, als gevolg van de factoren waaronder, maar niet beperkt tot, de hoger beschreven factoren. Beleggers worden ervoor gewaarschuwd om bij het nemen van beslissingen met betrekking tot het Openbaar Aanbod en de beslissing om te beleggen in de Obligaties niet zonder meer te vertrouwen op toekomstgerichte verklaringen.

VERDERE INFORMATIE

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

Deceuninck NV
Investor Relations
Bruggesteenvweg 360
8830 Hooglede-Gits
België
Tel.: +32 51 239 211

INHOUDSTAFEL

DEEL I: SAMENVATTING	10
DEEL II: RISICOFACTOREN	33
DEEL III: DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING	62
DEEL IV: VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES	64
DEEL V: CLEARING	90
DEEL VI: BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT	91
DEEL VII: MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE	128
DEEL VIII: GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE	138
DEEL IX: AANWENDING VAN OPBRENGSTEN	141
DEEL X: BELASTING	142
DEEL XI: INSCHRIJVING EN VERKOOP	150
DEEL XII: ALGEMENE INFORMATIE	162
BEKNOPTE WOORDENLIJST	164

DEEL I: SAMENVATTING

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

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

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

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

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Element	Informatieverplichting
A.1	Inleiding en waarschuwingen Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus en iedere beslissing om te beleggen in de Obligaties moet gebaseerd zijn op een bestudering door de belegger van het Prospectus in zijn geheel. Wanneer er een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een gerechtelijke instantie aanhangig wordt gemaakt, zal de belegger die als eiser optreedt, volgens de nationale wetgeving van de Lidstaten, eventueel de kosten van de vertaling van het Prospectus moeten dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. De Emittent heeft deze samenvatting opgesteld en kan niet burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld op grond van deze samenvatting tenzij de inhoud ervan, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in de Obligaties te beleggen.
A.2	Toestemming voor gebruik van het prospectus De Emittent stemt in met het gebruik van het Prospectus voor doeleinden van een openbaar aanbod in België van 3,75% vastrentende obligaties, met vervaldatum 8 december 2022 voor een verwacht bedrag van minimum EUR 40.000.000 en maximum EUR 100.000.000, door iedere financiële tussenpersoon dewelke gemachtigd is om zulke aanbiedingen te maken onder de Richtlijn betreffende Markten voor Financiële Instrumenten (Richtlijn 2004/39/EG) (elk een “Financiële Tussenpersoon”). De toestemming om dit Prospectus te gebruiken wordt gegeven voor een aanbiedingsperiode die begint op 20 november 2015 en eindigt op 1 december 2015 (ongeacht een mogelijke vervroegde afsluiting van de aanbiedingsperiode). De toestemming om dit Prospectus te gebruiken wordt gegeven voor een openbaar aanbod in België. Elk aanbod of elke verkoop van Obligaties door een Financiële Tussenpersoon zal gedaan worden onder de voorwaarden en afspraken overeengekomen tussen zulke Financiële

	Tussenpersoon en de belegger, met inbegrip van de prijs, de allocatie en de kosten of belastingen gedragen door de belegger. De Emittent is geen partij bij de afspraken en voorwaarden met betrekking tot het aanbod en de verkoop van Obligaties tussen de Financiële Tussenpersoon en een belegger. De afspraken en voorwaarden met betrekking tot het aanbod of de verkoop van Obligaties moeten aan de belegger worden verstrekt door de Financiële Tussenpersoon gedurende de aanbiedingsperiode. Noch de Emittent, noch enige Joint Lead Manager kan aansprakelijk of verantwoordelijk worden gehouden voor deze informatie.
--	---

Afdeling B – Emittent

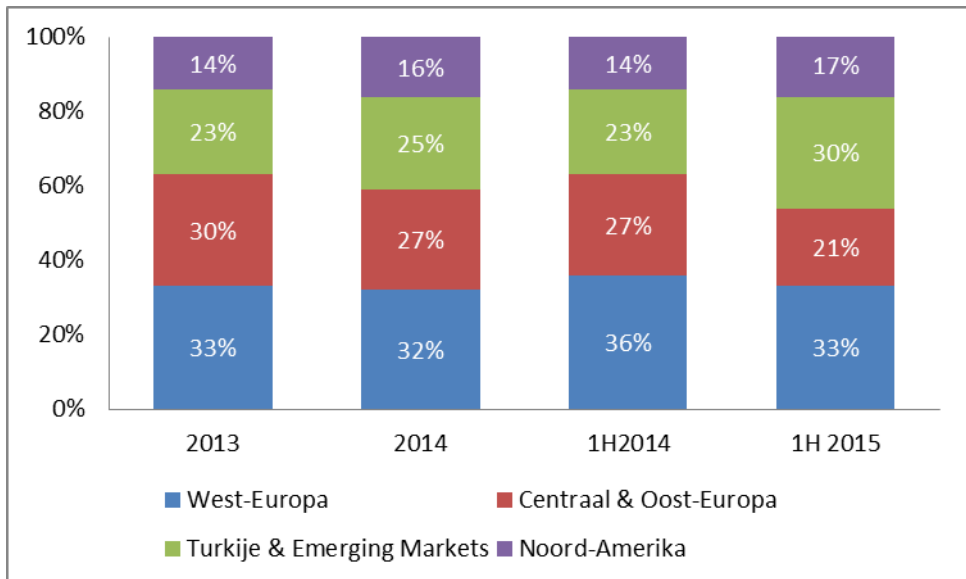
Element	Informatieverplichting
B.1	De maatschappelijke en handelsnaam van de Emittent De maatschappelijke naam van de Emittent is Deceuninck NV. Ze voert haar activiteiten uit onder de naam Deceuninck.
B.2	Vestigingsplaats en rechtsvorm van de Emittent De Emittent is een naamloze vennootschap onder Belgisch recht. Ze is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent, afdeling Kortrijk, onder nummer 0405.548.486. De maatschappelijke zetel van de Emittent is gevestigd te Bruggesteeweg 360, 8830 Hooglede-Gits, België.
B.4a	Belangrijke recente tendensen die een invloed hebben op de Emittent en de sectoren waarin ze actief is <i>Marktomgeving</i> De producten van Deceuninck worden voornamelijk ontworpen en ontwikkeld voor de bouwsector, in het bijzonder de residentiële bouwsector. Het is belangrijk een onderscheid te maken tussen de nieuwbouwmarkt en de renovatiemarkt. Deze laatste kent namelijk aanzienlijk minder schommelingen dan de eerste. De vooruitzichten voor de nieuwbouwwoningen en renovatiemarkt kunnen van land tot land sterk verschillen. <i>West-Europa</i> In de Benelux is de verhouding tussen de nieuwbouw- en renovatiemarkt sinds 2008 sterk geëvolueerd. De nieuwbouwactiviteit is zowel in België maar vooral in Nederland sterk gedaald, Ook de renovatieactiviteit is sinds 2012 in de Benelux in dalende lijn. Het sterk reduceren van stimuleringsmaatregelen door de overheid om woningisolatie te verbeteren, in combinatie met een zwakke economie en een zwak consumentenvertrouwen liggen aan de basis van deze dalende trend. In de eerste helft van 2015 is de woningbouw en renovatiemarkt duidelijk aan het herstellen. Ook in België zijn er steeds meer positieve signalen sinds het tweede kwartaal van 2015. In Frankrijk is er sinds 2011 een ongunstige evolutie van de nieuwbouw- en renovatieactiviteit. Aan de basis liggen een zwakke economie, dalende overheidsuitgaven, stijgende belastingen, een laag consumentenvertrouwen en een aanhoudend hoge werkloosheid. Ondanks diverse maatregelen van de Franse overheid om de nieuwbouw- en renovatie van woningen te stimuleren is er in Frankrijk nog geen kentering merkbaar. In het tweede kwartaal van 2015 waren er eerste fragiele tekenen dat de markt aan het uitbodem was. Het Verenigd Koninkrijk kent sinds 2012 een duidelijke heropleving van de bouwactiviteit na een jarenlange inkrimping van de markt. Deze stijgende trend geldt zowel voor de nieuwbouw- als voor de renovatiemarkt. Het herstel in het Verenigd Koninkrijk zette zich verder door in de eerste helft van 2015.

Element	Informatieverplichting
	In Spanje is er sedert 2014 een herstel van de economie merkbaar. In de nieuwbouw en renovatiesector wint PVC marktaandeel. Bouwvoorschriften zijn op vlak van isolatie strenger geworden, wat PVC als raamkadermateriaal ten goede komt. Deze trend hield aan tijdens de eerste helft van 2015. Het economisch klimaat in Italië blijft verder moeilijk. Deceuninck wint ondanks de moeilijke omstandigheden marktaandeel door een verbeterde merknaambekendheid en een stijging van het marktaandeel van PVC ramen. <i>Centraal- & Oost-Europa (incl. Duitsland)</i> Na jarenlange inkrimping van de bouwactiviteit in Duitsland is sedert 2010 de nieuwbouwactiviteit continu gestegen, terwijl de woningbouwrenovatie over dezelfde periode eerder stabiel bleef. De renovatie en de bouw van nieuwe woningen bleef verder stijgen in 2014 terwijl de markt eerder stabiel was in de eerste helft van 2015. De Duitse ramenmarkt blijft onverminderd de gevolgen voelen van de import uit Oost-Europese landen met lage loonkosten. Na een sterke daling van de nieuwbouwactiviteit in Polen in 2013, stabiliseerde de markt in 2014 en tijdens de eerste helft van 2015. De renovatiemarkt bleef gedurende deze periode gestaag groeien. In Tsjechië en Slovaakse waren de residentiële bouwactiviteiten in 2014 en in de eerste helft van 2015 eerder stabiel. In Hongarije is er opnieuw een sterke groei van de renovatiemarkt sedert 2012. In Rusland heeft de spanning tussen Rusland en Oekraïne en de hiermee gepaard gaande wereldwijde economische sancties gevolgen voor de economie vanaf 2014. Tijdens het eerste semester van 2014 was er nog volumegroei, maar de volumes verslechterden vanaf het derde kwartaal. In het eerste semester van 2015 was er een verdere verzwakking van het consumentenvertrouwen door de economische sancties en de sterke devaluatie van de Russische roebel (-35% jaar-op-jaar). Dit zorgde voor een ernstige krimp van de nieuwbouw en renovatie in Rusland. <i>Turkije & Emerging Markets</i> Sinds 2013 heeft het onzekere politieke klimaat een impact op de bouw en renovatie van woningen in Turkije en op de export naar de buurlanden. Dit resulteerde in een lichte daling van de vraag naar PVC ramen. Deceuninck slaagde erin om zijn verkopen min of meer stabiel te houden en marktaandeel te winnen. De stijging van het marktaandeel is hoofdzakelijk toe te schrijven aan een sterk franchisenetwerk van ramenwinkels verspreid over het hele land onder de merknamen “Egepen Deceuninck”, “Winsa” en “Pimapen”. <i>Noord-Amerika</i> Sinds 2013 is de markt voor nieuwbouwwoningen continu substantieel blijven groeien. In juli 2015 steeg de woningmarktindex van NAHB/Wells Fargo tot het hoogste niveau sinds november 2005. Ook de renovatiemarktindex van de National Association of Home Builders’ (NAHB) blijft in de eerste helft van 2015 op een historisch recordniveau. Prijs PVC De maandelijkse schommelingen in de prijzen van PVC-harsen worden bepaald door de prijzen van ethyleen (aardolie/aardgas/schaliegas) enerzijds, en door de wereldwijde vraag/aanbod-situatie anderzijds. Eind 2014 was er een duidelijke daling van de prijs door de gedaalde ethyleenprijzen. Tijdens de eerste helft van 2015 zijn vanaf maart 2015 de PVC prijzen sterk beginnen stijgen door Overmacht

Element	Informatieverplichting
	(“<i>Force Majeure</i>”)-verklaringen bij onze PVC leveranciers en bij hun leveranciers van de voorproducten. Dit heeft tijdelijk tot schaarste op de markt geleid, waardoor de prijzen sterk gestegen zijn. Vanaf juli 2015 is de situatie met de bevoorrading terug genormaliseerd. De prijzen daalden lichtjes in lijn met de ethyleenprijzen maar blijven op een historisch hoog niveau. De kost van S-PVC-hars vertegenwoordigt grosso modo 60% van de PVC-dryblend kost (ongeveer 80% van het gewicht). Hieraan worden een 12 à 15-tal additieven toegevoegd. Het duurste additief is TiO₂ (titaandioxide), een wit pigment dat uit titaanerts gewonnen wordt. De meeste andere additieven, met uitzondering van de vulstoffen, zijn hoofdzakelijk petroleumderivaten.
B.5	Beschrijving van de groep en de positie van de Emittent binnen de groep De Emittent voert haar activiteiten uit via haar rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen zoals in de tabel hieronder weergegeven: The “Turkse Groep” is op bovenstaande illustratie aangeduid in oranje. De Emittent en alle andere dochtervennootschappen van de Emittent vormen de “Beperkte Groep”.
B.9	Winstprognose of -raming

Element	Informatieverplichting																																																																																
	Niet van toepassing. Er is in het Prospectus geen winstprognose opgenomen noch heeft de Emittent op een andere manier winstprognoses gepubliceerd.																																																																																
B.10	Een beschrijving van de aard van enig voorbehoud in het auditverslag over de historische financiële informatie Niet van toepassing. Er is geen voorbehoud opgenomen in het auditverslag over de historische financiële informatie.																																																																																
B.12	Geselecteerde financiële informatie en significante nadelige wijzigingen Hieronder volgen de kerncijfers voor de boekjaren 2013 en 2014, gebaseerd op de jaarverslagen van de Emittent en voor de eerste 6 maanden van 2015, gebaseerd op het halfjaarverslag 2015 van de Emittent. Voor meer informatie, gelieve de respectievelijke jaarverslagen en halfjaarverslag te consulteren op de website van de Emittent (www.deceuninck.com). De financiële informatie werd door de Emittent opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (“IFRS”). De geconsolideerde rekeningen van de Emittent zijn geauditeerd voor wat betreft de jaren afgesloten op 31 december 2013 en 2014. De volledige geconsolideerde geauditeerde jaarrekening van de Emittent voor het boekjaar 2013 en 2014 is beschikbaar op de website van de Emittent (www.deceuninck.com) of op de site van de Nationale Bank van België. De financiële informatie per 30 juni 2015 werd onderworpen aan een beperkt nazicht door de commissaris van de Emittent in overeenstemming met de aanbeveling van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht. <u>Geconsolideerde balans</u> <i>in miljoen EUR</i> <table><tr><th></th><th><u>2013</u></th><th><u>2014</u></th><th><u>1H 2015</u></th></tr><tr><td>Geconsolideerde Balans</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Materiële vaste activa</td><td>187,8</td><td>215,6</td><td>213,7</td></tr><tr><td>Immateriële vaste activa and goodwill</td><td>13,7</td><td>16,8</td><td>16,7</td></tr><tr><td>Overige vaste activa</td><td>14,1</td><td>22,1</td><td>23,1</td></tr><tr><td>Voorraden</td><td>77,0</td><td>93,4</td><td>109,6</td></tr><tr><td>Handelsvorderingen</td><td>89,1</td><td>115,8</td><td>124,6</td></tr><tr><td>Liquide middelen</td><td>21,7</td><td>29,0</td><td>28,7</td></tr><tr><td>Overige vlottende activa</td><td>14,9</td><td>10,7</td><td>15,9</td></tr><tr><td>Totaal activa</td><td><u>418,5</u></td><td><u>503,7</u></td><td><u>532,3</u></td></tr><tr><td>Eigen vermogen</td><td>202,9</td><td>259,7</td><td>259,5</td></tr><tr><td>Minderheidsbelangen</td><td>1,4</td><td>4,8</td><td>4,7</td></tr><tr><td>Langlopende rentedragende schulden</td><td>35,4</td><td>14,6</td><td>51,7</td></tr><tr><td>Overige langlopende schulden</td><td>26,1</td><td>30,7</td><td>31,5</td></tr><tr><td>Kortlopende rentedragende schulden</td><td>66,9</td><td>85,4</td><td>69,1</td></tr><tr><td>Handelsschulden</td><td>63,7</td><td>84,7</td><td>82,4</td></tr><tr><td>Overige kortlopende schulden</td><td>22,1</td><td>23,8</td><td>33,4</td></tr><tr><td>Totaal passiva</td><td><u>418,5</u></td><td><u>503,7</u></td><td><u>532,3</u></td></tr><tr><td>Werkkapitaal</td><td>102,5</td><td>124,6</td><td>151,7</td></tr><tr><td>Netto financiële schuld</td><td>80,6</td><td>71,0</td><td>92,1</td></tr></table> <u>Geconsolideerde winst- en verliesrekening</u>		<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>1H 2015</u>	Geconsolideerde Balans				Materiële vaste activa	187,8	215,6	213,7	Immateriële vaste activa and goodwill	13,7	16,8	16,7	Overige vaste activa	14,1	22,1	23,1	Voorraden	77,0	93,4	109,6	Handelsvorderingen	89,1	115,8	124,6	Liquide middelen	21,7	29,0	28,7	Overige vlottende activa	14,9	10,7	15,9	Totaal activa	<u>418,5</u>	<u>503,7</u>	<u>532,3</u>	Eigen vermogen	202,9	259,7	259,5	Minderheidsbelangen	1,4	4,8	4,7	Langlopende rentedragende schulden	35,4	14,6	51,7	Overige langlopende schulden	26,1	30,7	31,5	Kortlopende rentedragende schulden	66,9	85,4	69,1	Handelsschulden	63,7	84,7	82,4	Overige kortlopende schulden	22,1	23,8	33,4	Totaal passiva	<u>418,5</u>	<u>503,7</u>	<u>532,3</u>	Werkkapitaal	102,5	124,6	151,7	Netto financiële schuld	80,6	71,0	92,1
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>1H 2015</u>																																																																														
Geconsolideerde Balans																																																																																	
Materiële vaste activa	187,8	215,6	213,7																																																																														
Immateriële vaste activa and goodwill	13,7	16,8	16,7																																																																														
Overige vaste activa	14,1	22,1	23,1																																																																														
Voorraden	77,0	93,4	109,6																																																																														
Handelsvorderingen	89,1	115,8	124,6																																																																														
Liquide middelen	21,7	29,0	28,7																																																																														
Overige vlottende activa	14,9	10,7	15,9																																																																														
Totaal activa	<u>418,5</u>	<u>503,7</u>	<u>532,3</u>																																																																														
Eigen vermogen	202,9	259,7	259,5																																																																														
Minderheidsbelangen	1,4	4,8	4,7																																																																														
Langlopende rentedragende schulden	35,4	14,6	51,7																																																																														
Overige langlopende schulden	26,1	30,7	31,5																																																																														
Kortlopende rentedragende schulden	66,9	85,4	69,1																																																																														
Handelsschulden	63,7	84,7	82,4																																																																														
Overige kortlopende schulden	22,1	23,8	33,4																																																																														
Totaal passiva	<u>418,5</u>	<u>503,7</u>	<u>532,3</u>																																																																														
Werkkapitaal	102,5	124,6	151,7																																																																														
Netto financiële schuld	80,6	71,0	92,1																																																																														

Element	Informatieverplichting				
	<i>in miljoen EUR</i>	2013	1H 2014	2014	1H 2015
	Geconsolideerde resultatenrekening				
	Omzet	536.5	264.2	552.8	312.1
	Brutowinst	155.7	72.3	150.8	90.7
	Brutomarge	29.0%	27.4%	27.3%	29.1%
	EBITDA	47.4	15.2	35.3	27.2
	EBITDA-marge	8.8%	5.7%	6.4%	8.7%
	REBITDA	47.7	15.2	36.6	28.7
	REBITDA-marge	8.9%	5.7%	6.6%	9.2%
	EBIT	23.6	4.0	14.3	12.0
	EBIT-marge	4.4%	1.5%	2.6%	3.9%
	Financieel resultaat	-8.4	-3.5	-7.5	-4.8
	Winst voor belastingen	15.2	0.5	6.9	7.5
	Belastingen	-6.8	-0.2	3.6	-2.7
	Nettowinst	8.4	0.4	10.5	4.7
	Nettomarge	1.6%	0.1%	1.9%	1.5%
	Winst (+) / Verlies (-) per Aandeel (in EUR)	0.08	0.00	0.09	0.04
	<u>Geconsolideerd kasstroomoverzicht</u>				
	<i>in miljoen EUR</i>	2013	1H 2014	2014	1H 2015
	Geconsolideerde kasstroomoverzicht				
	Kasstromen uit bedrijfsactiviteit voor mutatie in werkmiddelen en voorzieningen	47.7	15.5	35.8	26.0
	Kasstromen uit bedrijfsactiviteit	47.3	7.6	29.1	-6.5
	Kasstromen uit operationele activiteiten	44.4	8.2	28.9	-6.3
	Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-26.3	-13.1	-45.5	-7.0
	Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-16.0	4.8	24.8	13.0
	<u>Overzicht van geconsolideerde EBITDA</u>				
	<i>in miljoen EUR</i>	2013	1H 2014	2014	1H 2015
	EBITDA per regio				
	West-Europa	17.4	5.5	8.9	11.6
	Centraal & Oost-Europa	5.3	0.2	1.3	1.7
	Noord-Amerika	7.7	2.8	8.6	5.1
	Turkije & Emerging Markets	17.0	6.7	16.5	11.6
	Eliminaties en intersegment resultaten ⁽¹⁾				-2.8
	Geconsolideerd	47.4	15.2	35.3	27.2
	⁽¹⁾ Voor 2015 verdeeld over de segmenten, vanaf 2015 apart gerapporteerd.				
	Er hebben zich sinds de datum van bekendmaking van de laatste gepubliceerde jaarrekening geen wezenlijk negatieve veranderingen voorgedaan in de vooruitzichten van de Emittent of de Groep.				
B.13	Recente gebeurtenissen <i>Kredietovereenkomst</i> In mei 2015 heeft de Emittent door middel van een wijzigings- en coördinatieovereenkomst, een gesyndiceerde kredietovereenkomst (de “ Kredietovereenkomst ”) aangegaan voor een bedrag van EUR 125 miljoen met ING, KBC, BNP Paribas Fortis en Commerzbank bestaande uit (i) een wentelkrediet van maximaal EUR 95 miljoen (waarvan EUR 15 miljoen gereserveerd voor het indekken van wisselkoers- en interestrisico's in de vorm van bijkomende hedging-kredietlijnen) met een looptijd van 5 jaar en (ii) een langetermijnlening van 30 miljoen EUR met vaste kapitaalsaflossingen en een looptijd van 5 jaar. Op datum van dit Prospectus wordt deze kredietfaciliteit gebruikt voor algemene bedrijfsdoeleinden. De Kredietovereenkomst bevat gebruikelijke bepalingen met betrekking tot verklaringen, waarborgen en wanprestaties. De Kredietovereenkomst legt eveneens bepaalde gebruikelijke beperkingen op met betrekking tot				

Element	Informatieverplichting																									
	Slovakije en Hongarije); (iii) Turkije & Emerging Markets (voornamelijk Brazilië, Chili en India); (iv) Noord-Amerika. De geografische splitsing van de omzet van de Emittent voor de periode 2013 – juni 2015 is als volgt: <table><thead><tr><th>Periode</th><th>West-Europa</th><th>Centraal & Oost-Europa</th><th>Turkije & Emerging Markets</th><th>Noord-Amerika</th></tr></thead><tbody><tr><td>2013</td><td>33%</td><td>30%</td><td>23%</td><td>14%</td></tr><tr><td>2014</td><td>32%</td><td>27%</td><td>25%</td><td>16%</td></tr><tr><td>1H2014</td><td>36%</td><td>27%</td><td>23%</td><td>14%</td></tr><tr><td>1H 2015</td><td>33%</td><td>21%</td><td>30%</td><td>17%</td></tr></tbody></table> De basistechnologie, die door de Groep wordt gebruikt, is extrusie van PVC en het gepatenteerde Twinson-composietmateriaal. Het geïntegreerde productieproces van Deceuninck omvat compounding, vervaardiging van werktuigen, extrusie van dichtingen en profielen, bekleaving met decoratieve folie, coatingtechnologie en recycling.	Periode	West-Europa	Centraal & Oost-Europa	Turkije & Emerging Markets	Noord-Amerika	2013	33%	30%	23%	14%	2014	32%	27%	25%	16%	1H2014	36%	27%	23%	14%	1H 2015	33%	21%	30%	17%
Periode	West-Europa	Centraal & Oost-Europa	Turkije & Emerging Markets	Noord-Amerika																						
2013	33%	30%	23%	14%																						
2014	32%	27%	25%	16%																						
1H2014	36%	27%	23%	14%																						
1H 2015	33%	21%	30%	17%																						
B.16	Controle Op datum van dit Prospectus is de aandeelhoudersstructuur van de Emittent als volgt: <table><thead><tr><th>Aandeelhouder</th><th>aandelen</th><th>% op basis van totaal aantal aandelen</th></tr></thead><tbody><tr><td>Gramo BVBA (ultiem gecontroleerd door Francis Van Eeckhout).....</td><td>29.805.375</td><td>22,17</td></tr><tr><td>Sofina NV</td><td>23.461.513</td><td>17,45</td></tr><tr><td>Desco STAK</td><td>18.856.250</td><td>14,03</td></tr><tr><td>Andere¹ (institutionele beleggers, personeel, beurs,...)</td><td>62.309.686</td><td>46,35</td></tr><tr><td>Totaal</td><td>134.432.824</td><td>100,00</td></tr></tbody></table> ¹ Op grond van eerder ontvangen transparantiemeldingen was Lazard Frères Gestion S.A.S. eigenaar van 5.414.516 aandelen op 8 februari 2013 en Fidec eigenaar van 6.881.869 aandelen op 5 december 2014. Alle aandeelhouders hebben dezelfde stemrechten. Elk aandeel heeft één stem. De Emittent heeft geen kennis van regelingen waarvan de inwerkingstelling op een latere datum kan resulteren in een wijziging van de zeggenschap over de Emittent noch van eventuele andere akkoorden afgesloten tussen de aandeelhouders met betrekking tot de zeggenschap over de	Aandeelhouder	aandelen	% op basis van totaal aantal aandelen	Gramo BVBA (ultiem gecontroleerd door Francis Van Eeckhout).....	29.805.375	22,17	Sofina NV	23.461.513	17,45	Desco STAK	18.856.250	14,03	Andere ¹ (institutionele beleggers, personeel, beurs,...)	62.309.686	46,35	Totaal	134.432.824	100,00							
Aandeelhouder	aandelen	% op basis van totaal aantal aandelen																								
Gramo BVBA (ultiem gecontroleerd door Francis Van Eeckhout).....	29.805.375	22,17																								
Sofina NV	23.461.513	17,45																								
Desco STAK	18.856.250	14,03																								
Andere ¹ (institutionele beleggers, personeel, beurs,...)	62.309.686	46,35																								
Totaal	134.432.824	100,00																								

Element	Informatieverplichting
	Emittent.
B.17	Kredietbeoordelingen Niet van toepassing; de Emittent en de Obligaties hebben geen rating en de Emittent heeft momenteel geen plannen om een rating aan te vragen voor zichzelf of voor de Obligaties.

Afdeling C – Effecten

Element	Informatieverplichting
C.1	Beschrijving van type en categorie van de Obligaties en security identification number 3,75% vastrentende Obligaties met vervaldatum 8 december 2022, uitgedrukt in euro. ISIN code BE0002238070 en Common Code 132420742. De Obligaties zijn in gedematerialiseerde vorm onder het Wetboek van vennootschappen.
C.2	Munteenheid EUR.
C.5	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Obligaties Onder voorbehoud van beperkingen in alle rechtsgebieden met betrekking tot de aanbiedingen, verkopen of overdrachten van obligaties, zijn de Obligaties vrij overdraagbaar overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen. In alle rechtsgebieden kunnen aanbiedingen, verkopen of overdrachten van Obligaties maar worden gedaan voor zover wettelijk in het betrokken rechtsgebied. Het is mogelijk dat de verspreiding van het Prospectus of de samenvatting bij wet beperkt is in bepaalde rechtsgebieden.
C.8	Beschrijving van de aan de Obligaties verbonden rechten De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde, niet-gewaarborgde en (zonder afbreuk te doen aan de Negatieve Zekerheid) niet door Zekerheden gedekte verbintenissen van de Emittent en zullen onderling in gelijke rang (<i>pari passu</i>) komen en nemen een gelijke rang met alle andere bestaande en toekomstige niet door Zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verbintenissen van de Emittent, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht zijn krachtens wetsbepalingen die dwingend en van algemene toepassing zijn.
C.9	Zie ook C.8 hierboven, voor een samenvattende beschrijving van de rechten gehecht aan de Obligaties, met inbegrip van rangorde en van de op deze rechten geldende beperkingen.
<i>Interest</i>	Elke Obligatie zal interest opbrengen vanaf de Uitgiftedatum ten belope van 3,75% per jaar (de “ Standaard Interestvoet ”), zoals gewijzigd, indien van toepassing, ten gevolge van een Controlewijziging Step-Up Wijziging, een Controlewijziging Step-Down Wijziging, Financiële Verbintenissen Step-Up Wijziging en/of een Financiële Verbintenissen Step-Down Wijziging overeenkomstig de Voorwaarden (de Standaard Interestvoet samen met dergelijke wijzigingen, indien van toepassing, de “ Toepasselijke Interestvoet ”).
<i>Step-Up Wijziging en Step-Down Wijziging</i>	Financiële Verbintenissen Step-Up Wijziging en Step-Down Wijziging De Toepasselijke Interestvoet zal van tijd tot tijd aangepast worden indien een Financiële

Element	Informatieverplichting
	Verbintenissen Step-Up Wijziging of een Financiële Verbintenissen Step-Down Wijziging zich als volgt voordoet: (i) indien een Financiële Verbintenissen Step-Up Wijziging zich voordoet, zal de Toepasselijke Interestvoet vermeerderd worden met 1,00 % per jaar vanaf en met inbegrip van de Interestperiode beginnend op de eerste Interestbetalingsdatum volgend op de datum waarop de Financiële Verbintenissen Step-Up Wijziging zich heeft voorgedaan; (ii) indien een Financiële Verbintenissen Step-Down Wijziging zich voordoet, zal de Toepasselijke Interestvoet verminderd worden met 1,00 % per jaar vanaf en met inbegrip van de Interestperiode beginnend met de eerste Interestbetalingsdatum volgend op de datum waarop de Financiële Verbintenissen Step-Down Wijziging zich heeft voorgedaan, met dien verstande echter dat de Toepasselijke Interestvoet niet zal worden vermeerderd indien de Toepasselijke Interestvoet reeds werd vermeerderd op grond van paragraaf (i) en niet ondertussen werd verminderd op grond van paragraaf (ii). Voor alle duidelijkheid: (i) de Toepasselijke Interestvoet zal nooit lager zijn dan de Standaard Interestvoet; en (ii) er kunnen geen meerdere Financiële Verbintenissen Step-Up Wijzigingen gelijktijdig cumulatief van toepassing zijn. “Financiële Verbintenissen Step-Down Wijziging” betekent, volgend op een Financiële Verbintenissen Step-Up Wijziging, de situatie waarbij blijkt uit de meest recente Conformiteitsverklaring dat de Financiële Verbintenissen voor de Relevante Periode zijn vervuld. “Financiële Verbintenissen Step-Up Wijziging” betekent de situatie waarbij blijkt uit de Conformiteitsverklaring dat de Financiële Verbintenissen voor de Relevante Periode niet zijn vervuld. “Financiële Verbintenissen” betekent dat de Emittent, zolang enige Obligaties uitstaan, er voor zal zorgen dat met betrekking tot iedere Relevante Periode, (i) de schuldgraad van de Beperkte Groep niet meer bedraagt dan 4.00x en (ii) de rentedekkingsgraad van de Beperkte Groep hoger is of gelijk aan 3.00x (gezaamenlijk, de Financiële Verbintenissen). “Relevante Periode” betekent elke periode van twaalf maanden eindigend op of omstreeks 31 december van elk jaar. Controlewijziging Step-Up Wijziging en Step-Down Wijziging De Toepasselijke Interestvoet zal van tijd tot tijd aangepast worden indien een Controlewijziging Step-Up Wijziging of een Controlewijziging Step-Down Wijziging zich als volgt voordoet: (i) indien een Controle Wijziging Step-Up Wijziging zich voordoet, zal de Toepasselijke Interestvoet vermeerderd worden met 0,50 % per jaar vanaf en met inbegrip van de Interestperiode beginnend op de eerste Interestbetalingsdatum volgend op de datum waarop de Controle Wijziging Step-Up Wijziging zich heeft voorgedaan; (ii) indien een Controle Wijziging Step-Down Wijziging zich voordoet, zal de Toepasselijke Interestvoet verminderd worden met 0,50% per jaar vanaf en met inbegrip van de Interestperiode beginnend met de eerste Interestbetalingsdatum volgend op de datum waarop de Controle Wijziging Step-Down Wijziging zich heeft voorgedaan;

Element	Informatieverplichting
	indien een Controle Wijziging Step-Up Wijziging en vervolgens een Controle Wijziging Step-Down Wijziging zich voordoen vóór dezelfde Interestbetalingsdatum, zal de Toepasselijke Interestvoet vermeerderd worden met 0,50 % per jaar vanaf en met inbegrip van de Interestperiode beginnend op de eerste Interestbetalingsdatum volgend op de datum waarop de Controle Wijziging Step-Up Wijziging zich heeft voorgedaan en zal de Toepasselijke Interestvoet verminderd worden met 0,50 % per jaar vanaf en met inbegrip van de Interestperiode beginnend met de eerste Interestbetalingsdatum volgend op de Interestperiode waarin de verhoging werd doorgevoerd. Voor alle duidelijkheid, zal de Toepasselijke Interestvoet nooit lager zijn dan de Standaard Interestvoet. “Controle Wijziging Step-Down Wijziging” betekent, volgend op een Controle Wijziging Step-Up Wijziging de situatie waarbij de Aandeelhoudersgoedkeuringsvereiste is vervuld zoals tevens zal blijken uit de meest recente Conformiteitsverklaring gepubliceerd overeenkomstig de Voorwaarden. “Controle Wijziging Step-Up Wijziging” betekent de situatie waarbij de Aandeelhoudersgoedkeuringsvereiste niet is vervuld op de Long Stop Datum, <i>i.e.</i> 30 juni 2016. “Aandeelhoudersgoedkeuringsvereiste” betekent (i) de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent heeft Voorwaarde 6.3 (<i>Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging</i>) goedgekeurd; (ii) deze besluiten zijn neergelegd bij de griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen; en (iii) de Emittent heeft aan de Agent een bewijs bezorgd van deze neerlegging, waarbij de datum waarop de Aandeelhoudersgoedkeuringsvereiste is vervuld, de datum is waarop de Agent dit bewijs heeft ontvangen.
<i>Interest Betalingsdatum</i>	8 december van elk jaar tot de Vervaldatum.
<i>Vervaldatum</i>	8 december 2022.
<i>Terugbetalingsbedrag op de Vervaldatum</i>	De Obligaties zullen worden terugbetaald aan 100% van de Nominale Waarde op de Vervaldag.
<i>Vervroegde terugbetaling</i>	• De Obligaties kunnen naar aanleiding van een Wanprestatie (zie hieronder) naar keuze van de Obligatiehouders vervroegd worden terugbetaald tegen de Nominale Waarde samen met vervallen interesten (indien die er zijn) tot de datum van betaling. • De Obligaties kunnen naar keuze van de Emittent vervroegd worden terugbetaald om fiscale redenen. • De Obligaties kunnen naar keuze van de Obligatiehouders voor de vervaldatum worden terugbetaald in geval zich een Controlewijziging voordoet. Indien Obligatiehouders Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put indienen voor minstens 85% van de totale Nominale Waarde van de Obligaties, kunnen alle (maar niet sommige) Obligaties worden terugbetaald (tegen het Put Terugbetalingsbedrag) naar keuze van de Emittent. Het uitoefenen van de Controlewijziging Put is daarbij afhankelijk van bepaalde voorwaarden, met name is deze enkel geldig indien de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent deze voorwaarde m.b.t. terugbetaling in geval van Controlewijziging heeft goedgekeurd, en indien deze aandeelhoudersbesluiten werden neergelegd op de

Element	Informatieverplichting
	griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel. “Controlewijziging”: betekent dat enige Persoon (of Personen handelend in onderling overleg) andere dan een of meerdere Bestaande Aandeelhouders, de Controle (in de zin van de artikelen 5 tot en met 9 van het Wetboek van vennootschappen) verwerft over de Emittent. “Bestaande Aandeelhouders” betekent: (a) Sofina NV/SA; (b) STAK Desco (of enige rechtsopvolger daarvan zolang de desbetreffende aandelen binnen dezelfde familiale structuur blijven); en (c) Gramo BVBA (of (i) enige rechtsopvolger daarvan, (ii) enige andere vennootschap die gecontroleerd wordt door de Heer Francis Van Eeckhout of (iii) Francis Van Eeckhout ten persoonlijke titel). “Put Terugbetalingsbedrag” betekent een bedrag, per Obligatie, berekend door de Berekeningsagent door de Put Terugbetalingsvoet te vermenigvuldigen met de nominale waarde van deze Obligatie en, indien nodig, het resultaat af te ronden naar de dichtste eurocent (waarbij een halve cent naar boven wordt afgerond), vermeerderd met alle vervallen, maar onbetaalde interest van deze Obligatie tot de relevante terugbetalingsdatum (niet inbegrepen). • De Obligaties kunnen naar keuze van de Emittent voor de Vervaldatum worden terugbetaald, op een Interestbetalingsdatum, aan het Vrijwillige Terugbetalingsbedrag. “Berekeningsdatum” betekent de derde Werkdag voorafgaand aan de Datum van Vrijwillige Terugbetaling. “Referentievoet” betekent de rentevoet gelijk aan het jaarlijks rendement van de Referentieobligatie tot haar vervaldag, berekend op de Berekeningsdatum, zijnde de Prijs van de Referentieobligatie (in percentage van de hoofdsom) op de Datum van Vrijwillige Terugbetaling. “Referentieobligatie” betekent DBR 1,5% per 4 september 2022 (ISIN DE0001135499) of in het geval deze obligatie niet meer uitstaat, een of meer referentie-obligaties uitgegeven door de Duitse regering die een looptijd hebben die vergelijkbaar is met de resterende looptijd van de Obligaties tot de Vervaldatum van de Obligaties, zoals bepaald door de Berekeningsagent. “Prijs van de Referentieobligatie” betekent, op basis van 5 noteringen van de referentie market-makers gevraagd door de Berekeningsagent, (i) het gemiddelde van vijf noteringen schriftelijk bekendgemaakt aan de Berekeningsagent om 11:00 GMT op de Berekeningsdatum (in elk geval uitgedrukt als percentage van de hoofdsom), met uitzondering van de hoogste en de laagste notering, (ii) indien de Berekeningsagent minder dan vijf, maar meer dan één notering ontvangt, het gemiddelde van deze noteringen of (iii) indien de Berekeningsagent slechts één notering van een referentie market-maker ontvangt, deze notering. “Resterende Betalingen” betekent, voor elke Obligatie, de betalingen van hoofdsom en interest die verschuldigd zouden zijn geweest door de Emittent aan de Obligatiehouders na de Datum van Vrijwillige Terugbetaling tot de Vervaldatum. “Vrijwillige Terugbetalingsbedrag”: betekent (i) de hoofdsom van de Obligaties of, indien hoger (ii) het bedrag, zoals bepaald door de Berekeningsagent, van de huidige waarde van de Resterende Betalingen op de Datum van Vrijwillige Terugbetaling (met uitzondering van de verlopen interest onder de Obligatie tot aan de Datum van

Element	Informatieverplichting
	Vrijwillige Terugbetaling) op jaarbasis (gebaseerd op het werkelijke aantal verstreken dagen gedeeld door 365 of, in het geval van een schrikkeljaar, 366), verdisconteerd tegen de Vrijwillige Terugbetalingsvoet. “Vrijwillige Terugbetalingsmarge” betekent 0,50 %. “Vrijwillige Terugbetalingsvoet” betekent de som van de Referentievoet en de Vrijwillige Terugbetalingsmarge.
<i>Gevallen van Wanprestatie</i>	Gevallen van Wanprestatie onder de Obligaties omvatten (i) het niet betalen van hoofdsom of interest met betrekking tot de Obligaties, (ii) inbreuk op andere verplichtingen op grond van of met betrekking tot de Obligaties andere dan enige betalingsverplichtingen vermeld in paragraaf (i) en andere dan de Financiële Verbintenissen en de Aandeelhoudersgoedkeuringsvereiste die enkel aanleiding zullen geven tot een Step-Up Wijziging zoals vermeld in “<i>Step-Up Wijziging en Step-Down Wijziging</i>” hierboven, (iii) “cross-acceleration” met betrekking tot de Emittent of een lid van de Beperkte Groep, (iv) uitwinning van zekerheid en tenuitvoerleggingsprocedures, (v) insolventie, (vi) reorganisatie en wijziging van de activiteiten, (vii) vereffening, (viii) onwettigheid; en (ix) schrapping van de Obligaties.
<i>Negatieve Zekerheid</i>	Zolang enige Obligatie blijft uitstaan en tot de effectieve en volledige terugbetaling van de hoofdsom en betaling van interest op de Obligaties, zal de Emittent geen, en zal hij zich sterk maken dat geen Dochtervennootschap: (a) Een Zekerheid vestigen of laten uitstaan op het geheel of een deel van zijn huidige of toekomstige onderneming, activa of inkomsten (inclusief niet-opgevraagd kapitaal); of (b) Persoonlijke Zekerheid toekennen, verstrekken of laten uitstaan, tot waarborg of zekerheid van enige Relevante Schuld tenzij tegelijkertijd of voorafgaand daaraan ofwel (i) dezelfde Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid, naargelang het geval, gevestigd of gesteld wordt in het voordeel van de houders van de Obligaties, in gelijke rang, of (ii) een andere Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid, naargelang het geval, zoals zal worden goedgekeurd door een Buitengewoon Besluit van de Obligatiehouders (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 13 (Vergadering van de Obligatiehouders), wordt gevestigd of gesteld in het voordeel van de houders van de Obligaties. De Emittent zal geacht worden te hebben voldaan aan de verplichting een gelijke Zekerheid te vestigen of te stellen indien dergelijke Zekerheid wordt verstrekt aan een agent die optreedt voor de Obligatiehouders of middels een andere structuur die gebruikelijk is in de internationale kapitaalmarkten. “Relevante Schuld” betekent elke huidige of toekomstige schuld van de Emittent of enige Dochtervennootschap of enige andere Persoon (hetzij in hoofdsom, premie, interest of andere bedragen), in de vorm van, of vertegenwoordigd door, schuldbewijzen (notes), obligaties, schuldinstrumenten, schatkiscertificaten, commercial paper of andere effecten, hetzij uitgegeven voor contanten of geheel of gedeeltelijk voor een vergoeding anders dan in contanten, en die genoteerd zijn of verhandeld worden of kunnen worden op een beurs, over the counter, of enige andere effectenmarkt (en met inbegrip van, ter voorkoming van enige twijfel, schuldbewijzen geplaatst door middel van een Europese of Amerikaanse private plaatsing, enige Schuldschein en converteerbare schuldinstrumenten). Om enige twijfel te vermijden, zullen zulke schulden geen schulden omvatten van de Emittent of enige Dochtervennootschap of enige andere Persoon jegens een kredietinstelling, aangegaan onder een lenings- of kredietovereenkomst.

Element	Informatieverplichting
<i>Rendement</i>	- Bruto actuarieel rendement: 3,444% (op jaarbasis) Dit rendement is berekend op 8 december 2015, op basis van de Uitgifteprijs, de interest (zonder de eventuele verhoging) en het voorziene terugbetalingsbedrag ten belope van 100% van de Nominale Waarde en is gebaseerd op de veronderstelling dat de Obligaties (i) zullen worden uitgegeven op de Uitgiftedatum en (ii) zullen worden aangehouden tot op de Vervaldatum. Deze berekening vormt geen indicatie van het werkelijke toekomstige rendement. - Nettorendement: 2,517% (op jaarbasis) Dit rendement is berekend op 8 december 2015: (x) op basis van de Uitgifteprijs, de interest (zonder de eventuele verhoging) en het voorziene terugbetalingsbedrag ten belope van 100% van de Nominale Waarde, waarbij rekening wordt gehouden met de Belgische roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 25%; en (y) gebaseerd op de veronderstelling dat de Obligaties (i) zullen worden uitgegeven op de Uitgiftedatum en (ii) zullen worden aangehouden tot op de Vervaldatum. Beleggers moeten Deel X (<i>Belasting</i>) van het Prospectus consulteren voor meer informatie inzake de fiscale behandeling van de Obligaties.
<i>Vertegenwoordiger van de obligatiehouders / Vergadering van obligatiehouders</i>	De voorwaarden van de Obligaties bevatten bepalingen voor het bijeenroepen van vergaderingen van Obligatiehouders voor het beraadslagen over aangelegenheden die hen in algemene zin aanbelangen. Op grond van deze bepalingen is de stem van een vastgestelde meerderheid bindend voor alle Obligatiehouders, met inbegrip van Obligatiehouders die de betreffende vergadering niet hebben bijgewoond of Obligatiehouders die een van de meerderheid afwijkende stem hebben uitgebracht.
<i>Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank</i>	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. De Nederlandstalige rechtbanken van Brussel, België, zijn exclusief bevoegd om geschillen te beslechten die kunnen voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties. De gerechtelijke vorderingen of procedures die kunnen voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties kunnen dienovereenkomstig enkel voor deze rechtbanken worden gebracht
C.10	Derivatencomponent in interestbetalingen Niet van toepassing; de Obligaties hebben geen derivatencomponent in de interestbetalingen.
C.11	Notering en toelating tot verhandeling Er werd een aanvraag ingediend tot notering van de Obligaties op Euronext Brussels en tot toelating van de Obligaties tot de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

Afdeling D – Risico's

Element	Informatieverplichting
D.2	Voornaamste risico's verbonden aan de Emittent en de Groep De risicofactoren die verbonden zijn aan de Emittent en de Obligaties worden uiteengezet in Deel II van dit Prospectus getiteld " <i>Risicofactoren</i> ". Hieronder volgen de belangrijkste risicofactoren. Deze

Element	Informatieverplichting
	lijst bevat niet alle potentiële risicofactoren en bijgevolg dienen potentiële beleggers aandachtig de volledige beschrijving van de risicofactoren te lezen die vervat is in Deel II van het Prospectus “<i>Risicofactoren</i>” en dienen zij tot hun eigen besluiten te komen voor zij een beslissing om te beleggen nemen. In geval van het zich voordoen van één of meerdere risico’s, loopt een belegger het risico dat de bedragen waarop hij/zij recht zou hebben niet zullen worden terugbetaald en dat deze belegger het door hem/haar geïnvesteerde kapitaal verliest. <i>Commerciële risico’s</i> <i>De activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van Deceuninck worden beïnvloed door het niveau van de activiteit in de bouwsector en de algemene economische omstandigheden, die sedert de financiële en economische crisis van 2008 en de daaropvolgende overheidsschuldcrisis een aanzienlijke achteruitgang hebben gekend.</i> Net als de meeste ondernemingen is Deceuninck blootgesteld aan de risico’s van een economische recessie, de huidige volatiliteit op de krediet- en kapitaalmarkt en de huidige economische en financiële situatie in het algemeen, die een negatieve invloed kunnen hebben op de vraag naar haar producten. Deceuninck is voornamelijk actief in de vervaardiging van raamprofielen voor de woningbouwsector en verwante producten. Bijgevolg zijn de resultaten van Deceuninck in grote mate afhankelijk van de evolutie van deze markten. In deze context heeft de huidige financiële en economische situatie een invloed op alle markten waarin Deceuninck actief is. <i>Deceuninck is actief in een sterk concurrentiële sector. Als Deceuninck niet in staat is om op effectieve wijze te concurreren met bestaande concurrenten of nieuwe spelers op de markt, zal dit aanzienlijk negatieve gevolgen hebben voor haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie.</i> De markten waarin Deceuninck actief is, zijn onderhevig aan hevige concurrentie. Deceuninck concurreert met andere ondernemingen op basis van verschillende factoren, waaronder (i) de kennis van en de toegang tot nieuwe technologieën en nieuwe productieprocessen, (ii) het vermogen om nieuwe producten te introduceren en te implementeren met verbeterde functionaliteit of die minder duur zijn dan de bestaande, (iii) de volledigheid van de aangeboden oplossingen, (iv) reputatie en visie, (v) geografische aanwezigheid, (vi) distributienetwerk en (vii) prijzen. Bovendien kan de concurrentie worden versterkt door nieuwe concurrenten die de markt betreden en die vergelijkbare producten aanbieden, en door consolidatie. Een sterke concurrentie kan leiden tot overcapaciteit op de markt en tot prijzendruk. Zo worden klanten in West-Europa geconfronteerd met een stijgende import van afgewerkte ramen uit lage loon landen (Polen, Roemenië en Bulgarije). Het succes van Deceuninck is dus afhankelijk van haar vermogen om een concurrentiepositie te handhaven naarmate de marktstructuur wijzigt. <i>Indien Deceuninck niet snel genoeg kan inspelen op wijzigende omstandigheden door herdefiniëring en aanpassing van haar strategische plannen, kan dit leiden tot negatieve gevolgen voor haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie.</i> Om in te spelen op wijzigende omstandigheden, dient Deceuninck haar strategische plannen regelmatig aan te passen en waar nodig ook te herdefiniëren. Zo zijn er steeds meer signalen dat de contracterende partijen, de klanten en andere actoren op de markt van Deceuninck hun operationeel en distributiemodel wijzigen op een manier die een invloed heeft op de activiteiten van Deceuninck. Er kan echter geen zekerheid worden geboden dat Deceuninck succesvol zal zijn in de

Element	Informatieverplichting
	uitvoering van de aanpassing of herdefiniëring van haar strategische plannen, wat zou kunnen leiden tot negatieve gevolgen voor haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie. <i>Financiële risico's</i> <i>Schommelingen in wisselkoersen kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep.</i> Vreemde valuta's hebben op twee niveaus een impact op de resultaten van de Groep. Er is een risico in verband met transacties in vreemde valuta ("Transactierisico") en een risico in verband met de omrekening van bedrijfsresultaten in vreemde valuta naar de rapporteringsmunt van de Groep, namelijk de euro ("Translatierisico"). Het Transactierisico doet zich binnen de Groep zowel aan de operationele zijde als aan de financieringszijde voor. De belangrijkste transactierisico's van operationele aard vinden hun oorsprong in belangrijke verkopen van de Emittent in Britse pond en Russische roebel, en in substantiële aankopen van basisgrondstoffen in US dollar door de Turkse Groep. Daarnaast loopt ook de Duitse dochteronderneming enig operationeel transactierisico gelieerd aan verkopen in Oost-Europese valuta. Tenslotte verhogen ook de recent opgestarte activiteiten van de Turkse Groep in ontluikende markten zoals Chili en India het operationeel transactierisico. De belangrijkste Transactierisico's van financiële aard vinden hoofdzakelijk hun oorsprong in de intra-groepsfinanciering die de Vennootschap verstrekt aan bepaalde dochterondernemingen buiten de eurozone. Het Translatierisico houdt voornamelijk verband met de omrekening naar euro van de resultaten en balansen van de dochtervennootschappen in Turkije, de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Rusland, Polen en Tsjechië. Schommelingen in wisselkoersen kunnen dus een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep. <i>Indien de toegezegde kredietlijnen vervroegd opeisbaar zouden worden of bepaalde kredieten niet geherfinancierd zouden kunnen worden, kunnen er zich liquiditeitsproblemen voordoen.</i> De Groep beschikt op datum van dit Prospectus over voldoende middelen en door de banken toegezegde kredietlijnen voor de financiering van haar bedrijfsactiviteiten. Er zouden zich echter liquiditeitsproblemen kunnen voordoen indien toegezegde kredietlijnen vervroegd opeisbaar zouden worden bij niet-naleving van bepaalde convenanten uit de financieringsovereenkomst of omwille van een wijziging van controle van de Emittent. Bij de Turkse Groep zouden zich liquiditeitsproblemen kunnen voordoen indien kredieten die op vervaldag komen niet geherfinancierd zouden kunnen worden via lokale Turkse banken of indien kredieten vervroegd opeisbaar zouden worden wegens niet-naleving van bepaalde convenanten. <i>Operationele risico's</i> <i>Als de marktomstandigheden het Deceuninck onmogelijk maken om stijgingen in aankooprijzen tijdig of zelfs later door te rekenen aan haar klanten, zal dit een wezenlijk nadelige invloed hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie.</i> De toekomstige winstgevendheid van Deceuninck wordt gedeeltelijk bepaald door wijzigingen in de aankooprijzen voor grondstoffen (vooral PVC-harsen en additieven), onderdelen, investeringsgoederen, salarissen en vergoedingen voor andere bedrijfsdiensten, evenals door de verkoopprijzen die Deceuninck kan vragen voor haar producten en diensten. Voor de meeste van deze componenten zijn er geen financiële indekkingsmogelijkheden beschikbaar. Er is

Element	Informatieverplichting
	enige vertraging tussen wijzigingen in PVC-prijzen en de resulterende wijzigingen in de verkoopprijzen van de producten van de Emittent. Dit tijdsverschil is een kenmerk van de PVC-markt in het algemeen, en geldt niet specifiek voor Deceuninck. Er wordt continu toegezien op de grondstoffenprijzen, om de verkoopprijzen sneller te kunnen aanpassen. Als de stijging van de grondstoffenprijzen aanzienlijk en langdurig is, en als de marktomstandigheden het toestaan, blijkt uit ervaring uit het verleden dat het doorrekenen van hogere grondstoffenkosten aan de markt een tijdsverschil van circa 3 tot 6 maanden vereist. Hoewel Deceuninck er de laatste jaren in geslaagd is om de stijging in de grondstoffenprijzen in grote mate door te rekenen aan haar klanten, kan een aanzienlijke schommeling in de marktprijzen van dergelijke stoffen tijdelijk een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie van Deceuninck. <i>Deceuninck is afhankelijk van de beschikbaarheid van grondstoffen.</i> Om de producten op de markt te brengen heeft Deceuninck een stabiele en direct beschikbare voorraad van grondstoffen nodig (voornamelijk PVC-harsen). Tekorten op deze markt kunnen leiden tot een onderbreking van het productieproces of hogere aankoopkosten en kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten of de bedrijfsresultaten van Deceuninck. Overmacht (“Force Majeure”) bij de PVC-hars- en additiefproducenten of bij de producenten van hun voorproducten kunnen een wezenlijke impact hebben op het aanbod en dus de beschikbaarheid van de grondstoffen. Indien de vraag in dergelijke omstandigheden groter is dan het aanbod, kan dit tot onvoldoende beschikbaarheid en soms scherpe prijsstijgingen van de grondstoffen leiden, ongeacht de evolutie van de ethyleenprijzen. <i>Risico's in verband met de wet en de regelgeving en de naleving ervan</i> <i>Deceuninck is mogelijk niet in staat haar intellectuele-eigendomsrechten te beschermen.</i> Deceuninck steunt op een combinatie van handelsmerken, handelsnamen, handelsgeheimen, octrooien en knowhow om haar intellectuele-eigendomsrechten in haar producten en operationele processen te definiëren en te beschermen. Indien de bovenvermelde methoden niet volstaan om de intellectuele-eigendomsrechten van Deceuninck volledig te beschermen in haar belangrijkste markten of indien de bescherming vervalt, dan is het mogelijk dat derden (inclusief concurrenten) haar vernieuwingen of producten commercialiseren of haar knowhow gebruiken, wat een wezenlijk nadelige invloed kan hebben op de activiteiten en/of de bedrijfsresultaten van Deceuninck. <i>Deceuninck kan geconfronteerd worden met aantijgingen dat het de intellectuele-eigendomsrechten van anderen schendt.</i> Het succes van Deceuninck zal gedeeltelijk afhangen van haar vermogen om haar activiteiten uit te voeren zonder een inbreuk te plegen op de eigendomsrechten van anderen, of zonder zich de eigendomsrechten van anderen wederrechtelijk toe te eigenen. Hoewel er momenteel geen belangrijke claims tegen Deceuninck lopen waarin wordt beweerd dat intellectuele eigendomsrechten zijn geschonden, kan Deceuninck niet garanderen dat haar activiteiten van tijd tot tijd geen (onopzettelijke) inbreuk zullen plegen op de octrooien die eigendom zijn van anderen. Als blijkt dat Deceuninck een inbreuk pleegt of heeft gepleegd op de octrooien of andere intellectuele-eigendomsrechten van anderen, dan kan Deceuninck onderworpen worden aan aanzienlijke schadeclaims, die een wezenlijke impact kunnen hebben op de cashflow, de activiteiten, de financiële toestand of de bedrijfsresultaten van de Groep.

Element	Informatieverplichting
	• <i>Deceuninck is onderhevig aan risico's die voortvloeien uit productaansprakelijkheidsclaims met betrekking tot producten die door Deceuninck worden vervaardigd of waarvoor Deceuninck dienstverlening biedt.</i> De activiteiten van Deceuninck zijn onderworpen aan mogelijke productaansprakelijkheidsrisico's die inherent zijn aan de productie en distributie van haar producten. Zo is Deceuninck betrokken bij een potentiële groepsvordering (class action procedure) in de Verenigde Staten waarvan het verzoek tot groepsvordering is afgewezen in eerste aanleg. Productaansprakelijkheid kan ook gelden voor toekomstige nieuwe producten die door Deceuninck worden vervaardigd en verdeeld. Als de dekking van de productaansprakelijkheidsverzekering van Deceuninck niet volstaat om productaansprakelijkheidsclaims met succes te dekken, dan zou dit een wezenlijke nadelige invloed kunnen hebben op haar activiteiten, financiële toestand of bedrijfsresultaten.
D.3	Voornaamste risico's met betrekking tot de Obligaties <i>Het is mogelijk dat de Obligaties geen geschikte belegging zijn voor elke belegger</i> Een potentiële belegger zou enkel mogen investeren in de Obligaties indien hij de expertise heeft (alleen of met advies van een financiële raadgever) om de prestaties van de Obligaties te kunnen beoordelen onder veranderende omstandigheden, wat de gevolgen zijn voor de waarde van de Obligaties van die veranderende omstandigheden en wat de impact van de investering in de Obligaties zal zijn op zijn totale beleggingsportefeuille. Beleggers dienen te weten dat zij alle of een deel van hun belegging kunnen verliezen. <i>De Obligaties zijn structureel achtergesteld ten aanzien van de verplichtingen van de Dochtervennootschappen en de verplichtingen van de Emittent die wel van een garantie of zekerheid genieten (waaronder de kredietverstrekkers onder de Kredietovereenkomst)</i> Het recht van de Obligatiehouders om betaling te ontvangen onder de Obligaties is niet gewaarborgd of gegarandeerd: de Obligaties zijn algemene, niet-gewaarborgde en niet door zekerheden gedekte verplichtingen van de Emittent. De Obligaties zijn structureel achtergesteld aan de gewaarborgde en/of door zekerheden gedekte verbintenissen van de Emittent in de zin dat Obligatiehouders enkel een vordering zullen hebben ten aanzien van de Emittent (in tegenstelling tot sommige andere crediteurs van de Emittent (zoals de kredietinstellingen onder de Kredietovereenkomst) die zullen genieten van waarborgen van een aantal andere vennootschappen van de groep en een voorrecht op de door zekerheden gedekte activa). Bovendien zijn de Obligaties als niet-gewaarborgde verbintenissen van de Emittent structureel achtergesteld aan de schulden van de Dochtervennootschappen van de Emittent. Bepaalde van deze Dochtervennootschappen hebben zekerheden en garanties verstrekt en zij kunnen in de toekomst ook zekerheden en garanties verstrekken ten behoeve van andere schuldeisers van de Emittent, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de kredietverstrekkers onder de Kredietovereenkomst. Er zijn geen beperkingen op dit verstrekken van garanties of zekerheden door de Emittent of Dochtervennootschappen, behalve dat in de mate dat garanties of zekerheden zouden worden verstrekt door de Emittent of een Dochtervennootschap ten aanzien van andere obligaties, <i>notes</i> of gelijkaardige instrumenten die vallen onder de definitie van een Relevante Schuld, door de Emittent of deze Dochtervennootschap dezelfde of soortgelijke waarborgen of zekerheden dienen te worden verstrekt ten gunste van de Obligaties. Indien de Emittent in gebreke blijft met betrekking tot de Obligaties dan zullen, in de mate dat de Emittent of één van haar Dochtervennootschappen een zekerheid heeft toegestaan over haar activa,

Element	Informatieverplichting
	die activa worden aangewend om de gewaarborgde schulden te betalen voordat de Emittent de betalingen met betrekking tot de Obligaties kan uitvoeren. De Emittent en bepaalde van haar Dochtervennootschappen hebben zekerheden en garanties verstrekt ten gunste van de kredietverstrekkers onder de Kredietovereenkomst. In geval van vereffening, ontbinding, reorganisatie, faillissement of een soortgelijke insolventieprocedure, al dan niet vrijwillig, die een invloed heeft op de Emittent, zullen de schuldeisers wiens schulden gewaarborgd zijn (met inbegrip van de kredietverstrekkers onder de Kredietovereenkomst) recht hebben op betaling uit de activa die dienen tot zekerheid van dergelijke schulden vooraleer deze activa kunnen worden gebruikt voor betalingen onder de Obligaties en andere niet-gewaarborgde schulden. Het is mogelijk dat slechts een beperkt aantal activa beschikbaar zijn om betalingen uit te voeren met betrekking tot de Obligaties indien een wanprestatie zich voordoet. Indien er niet genoeg zekerheden zijn om de gewaarborgde schulden van de Emittent af te lossen, dan zullen deze schuldeisers bovendien voor het overblijvende bedrag van de gewaarborgde schulden gelijk delen met alle niet-gewaarborgde schulden (waaronder de Obligaties). <i>De Obligaties maken geen voorwerp uit van enige zekerheid en genieten niet van enige garantie</i> Het recht van de Obligatiehouders om betalingen te ontvangen onder de Obligaties wordt niet gewaarborgd door zakelijke zekerheden of persoonlijke zekerheden (zoals garanties of borgstellingen). In geval van vereffening, ontbinding, gerechtelijke reorganisatie, faillissement of gelijkaardige procedures met betrekking tot de Emittent, zullen de schuldeisers die genieten van een zakelijke zekerheid als eerste worden betaald met de opbrengst van de uitwinning van die zakelijke zekerheid (zie in het bijzonder de door zekerheden gedekte schulden van de Emittent onder de Kredietovereenkomst). <i>Het is mogelijk dat de Emittent niet in staat is om de Obligaties terug te betalen</i> Het zou kunnen dat de Emittent niet in staat zal zijn om de Obligaties terug te betalen op hun Vervaldatum. Het zou ook kunnen dat de Emittent alle of een deel van de Obligaties moet terugbetalen in het geval van een Wanprestatie. Als de Obligatiehouders de Emittent zouden verzoeken hun Obligaties terug te betalen ten gevolge van een Wanprestatie, kan de Emittent niet zeker zijn dat zij in staat zal zijn om het vereiste bedrag volledig te betalen. Het vermogen van de Emittent om de Obligaties terug te betalen zal afhangen van de financiële situatie van de Emittent (waaronder haar kaspositie die voortvloeit uit haar vermogen om inkomsten en dividenden van dochtervennootschappen te ontvangen) 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 vóór die datum, die haar bestaande of toekomstige schulden kunnen vervangen, aanvullen of wijzigen. Als de Emittent er niet in zou slagen om de Obligaties terug te betalen kan dit resulteren in een wanprestatie onder de voorwaarden van andere uitstaande schulden. <i>De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald</i> In het geval: (a) dat een Wanprestatie zich voordoet; (b) dat de Emittent verplicht zou zijn om bijkomende bedragen te betalen met betrekking tot de Obligaties ten gevolge van een wijziging in de wetten, verdragen of regelgeving van, of van toepassing in, België, inclusief enig politieke onderdeel of overheid daarvan of daarbinnen, die de bevoegdheid heeft om belastingen, heffingen of taksen van welke aard ook op te leggen, of als gevolg van enige verandering in de toepassing of officiële interpretatie van

Element	Informatieverplichting
	dergelijke wetten, verdragen of regelgeving die van toepassing wordt op of na de Uitgiftedatum in welk geval de Emittent alle (maar niet een deel van de) uitstaande Obligaties mag terug betalen; (c) dat de Emittent er voor zou opteren om alle uitstaande Obligaties terug te betalen ingevolge een Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put door Obligatiehouders met betrekking tot ten minste 85% van de totale hoofdsom van de Obligaties; of (d) dat de Emittent ervoor zou opteren om alle uitstaande Obligaties terug te betalen tegen het Vrijwillige Terugbetalingsbedrag, kunnen de Obligaties terugbetaald worden vóór de vervaldatum in overeenstemming met de Voorwaarden. In dergelijke omstandigheden is het mogelijk dat de belegger de opbrengsten van deze terugbetaling (als die er zijn) niet zal kunnen herbeleggen aan een rendement vergelijkbaar met dat van de Obligaties. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat, in geval van terugbetaling vóór de vervaldatum in overeenstemming met de Voorwaarden, het bedrag van de terugbetaling lager zou kunnen zijn dan de Uitgifteprijs. <i>Er is geen garantie op een actieve markt voor de Obligaties en de Obligaties kunnen illiquide zijn</i> De Obligaties zijn nieuw uit te geven financiële instrumenten die mogelijk niet wijdverspreid zullen worden verhandeld en waarvoor er op dit ogenblik nog geen actieve secundaire markt bestaat. Er is geen garantie dat er zich een actieve markt zal ontwikkelen. Bijgevolg is er geen garantie met betrekking tot de ontwikkeling of liquiditeit van enige markt voor de Obligaties. De afwezigheid van liquiditeit kan een aanzienlijk negatief effect hebben op de marktwaaarde van de Obligaties. <i>De Emittent kan bijkomende schulden aangaan</i> De Emittent of enig lid van de Groep kan beslissen om bijkomende schulden aan te gaan of hun bestaande schulden te verhogen. Dit kan gevolgen hebben op het vermogen van de Emittent om haar verbintenissen na te komen onder de Obligaties of zou kunnen leiden tot een daling van de waarde van de Obligaties. De Voorwaarden leggen geen beperking op aan het bedrag van niet-gewaarborgde of gewaarborgde schulden die de Emittent of de Groep kan aangaan. <i>De marktwaaarde van de Obligaties kan beïnvloed worden door de kredietwaardigheid van de Emittent en een aantal bijkomende factoren</i> De marktwaaarde van de Obligaties kan worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent alsook door een aantal bijkomende factoren, zoals de marktrente, wisselkoersen, rendementen en de resterende looptijd tot de vervaldatum, alsook, meer in het algemeen, door elke economische, financiële en politieke gebeurtenis of omstandigheid in enig land, met inbegrip van factoren die de kapitaalmarkten in het algemeen en de markt waarop de Obligaties zullen worden verhandeld, beïnvloeden. <i>Transacties met de Joint Lead Managers die een negatieve impact kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders</i> De Agent en de Joint Lead Managers 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 en de Joint Lead Managers en dat zij tegenstrijdige

Element	Informatieverplichting
	belangen zouden kunnen hebben die een negatieve impact zouden kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders. In verband met bovenstaande wordt er in het bijzonder op gewezen dat KBC Bank een kredietgever is onder de Kredietovereenkomst, evenals ING Belgium NV/SA (een verbonden onderneming van ING Bank N.V.). ING Bank N.V. is partij bij de Kredietovereenkomst als facility agent van de kredietverstekkers onder deze overeenkomst. Als gevolg van het voorgaande kunnen de Joint Lead Managers en de Agent belangen hebben die anders zijn en/of tegengesteld aan de belangen van de Obligatiehouders gedurende de looptijd van de Obligaties.

Afdeling E – Openbaar Aanbod

Element	Informatieverplichting
E.2b	Redenen voor het Openbaar Aanbod en aanwending van de opbrengsten Het doel van dit Openbaar Aanbod is de financiering van de verdere groei van de Emittent en de diversificatie van haar financieringsbronnen. De netto-opbrengst zal door de Emittent worden aangewend voor werkkapitaalbehoeften, kapitaaluitgaven en algemene bedrijfsdoelstellingen van de Emittent en de Groep (waaronder de verdere organische groei en de groei door middel van overnames). Indien de netto-opbrengst van de uitgifte hoger is dan EUR 40.000.000, zal dit worden gebruikt voor de terugbetaling en verdere afbouw van de Kredietovereenkomst. Op datum van dit Prospectus kan de Emittent niet met zekerheid alle specifieke gebruiksdoeleinden van de opbrengsten van de Obligaties voorspellen, noch de bedragen die hij in werkelijkheid zal uitgeven of toebedelen aan specifieke gebruiksdoeleinden. De bedragen en timing van de werkelijke uitgaven zullen afhankelijk zijn van diverse factoren. Het bestuur van de Emittent zal een grote mate van flexibiliteit hebben in het gebruik van de netto-opbrengsten van de Obligaties en mag de verdeling van deze opbrengsten wijzigen op grond van deze en andere omstandigheden.
E.3	Algemene voorwaarden van het Openbaar Aanbod
<i>Uitgiftedatum</i>	8 december 2015
<i>Uitgifteprijs</i>	101,875%
<i>Nominale Waarde</i>	EUR 1.000
<i>Aanbiedingsperiode</i>	Van 20 november 2015 tot 1 december 2015
<i>Joint Lead Managers</i>	ING Bank N.V., Belgian Branch en KBC Bank
<i>Betaalagent, Berekeningsagent, Noteringsagent en Domiciliëringsagent</i>	KBC Bank
<i>Rechtsgebieden voor het Openbaar Aanbod</i>	België
<i>Voorwaarden waaraan het Openbaar Aanbod</i>	Het Openbaar Aanbod en de daaropvolgende uitgifte van de Obligaties zijn onderworpen aan een beperkt aantal voorwaarden die gangbaar zijn voor dit type verrichting en die uiteengezet zijn in de Plaatsingsovereenkomst, en omvatten, onder andere:

Element	Informatieverplichting
<i>is onderworpen</i>	(i) de juistheid van de verklaringen gedaan door de Emittent in de Plaatsingsovereenkomst; (ii) het ondertekenen van de Plaatsingsovereenkomst, de Clearingovereenkomst en de Agentovereenkomst door alle partijen daartoe; (iii) de toelating tot de verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussels ten laatste op de Uitgiftedatum; (iv) de afwezigheid, op de Uitgiftedatum, van wezenlijke negatieve wijzigingen (zoals gedefinieerd in de Plaatsingsovereenkomst) die de Emittent of de Groep (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) wezenlijk negatief beïnvloeden en van gebeurtenissen die de verklaringen en waarborgen in de Plaatsingsovereenkomst onjuist hebben gemaakt op de Uitgiftedatum alsof ze werden gedaan op zulke datum, en het vervullen, ten laatste op de Uitgiftedatum, door de Emittent van al haar verplichtingen krachtens de Plaatsingsovereenkomst; en (v) de ontvangst, ten laatste op de Uitgiftedatum, door de Joint Lead Managers van de gebruikelijke bevestigingen omtrent bepaalde juridische en financiële aangelegenheden met betrekking tot de Emittent. Als de voorwaarden van het Openbaar Aanbod en de daaropvolgende uitgifte van de Obligaties niet vervuld zijn op de Uitgiftedatum (behoudens het verzaken door de Joint Lead Managers aan voorwaarden die niet zouden vervuld zijn) of als alle Joint Lead Managers een einde stellen aan de Plaatsingsovereenkomst in één van de hiervoor vermelde omstandigheden, zullen de Obligaties niet worden uitgegeven. De beëindiging van de Plaatsingsovereenkomst door één van de Joint Lead Managers, brengt niet de beëindiging van de Plaatsingsovereenkomst voor de andere Joint Lead Manager teweeg, maar er bestaat geen verplichting voor de niet-beëindigende Joint Lead Manager om de Obligaties toegewezen aan de beëindigende Joint Lead Manager te plaatsen.
<i>Toewijzing</i>	Het Prospectus zet een toewijzing van Obligaties uiteen tussen de Joint Lead Managers. Behalve in geval van overinschrijving zal een kandidaat-inschrijver 100% ontvangen van het bedrag van de Obligaties waarop hij heeft ingeschreven tijdens de Inschrijvingsperiode. Het is mogelijk is dat zij niet het volledige bedrag zullen toegewezen krijgen waarvoor zij hebben ingeschreven, maar dat hun inschrijving zou kunnen worden verminderd. Er kunnen aldus verschillende verminderingpercentages worden toegepast op de inschrijvers afhankelijk van de Joint Lead Manager via dewelke zij hebben ingeschreven en via welke Financiële Tussenpersonen zij hebben ingeschreven.
E.4	Materiële belangen bij het Openbaar Aanbod De Emittent is betrokken in een algemene handelsrelatie en/of in specifieke transacties met de Joint Lead Managers of bepaalde verbonden vennootschappen van de Joint Lead Managers en zij zouden tegenstrijdige belangen kunnen hebben die een negatieve impact zouden kunnen hebben op de belangen van de obligatiehouders. Binnen het kader van een normale handelsrelatie met haar banken, heeft de Emittent een kredietovereenkomst aangegaan met de Joint Lead Managers of bepaalde verbonden vennootschappen van de Joint Lead Managers. De kredietovereenkomst kan verschillende of bijkomende voorwaarden of convenanten bevatten ten voordele van de kredietgevers onder de kredietovereenkomst in vergelijking met de voorwaarden van de Obligaties. Wanneer de Joint Lead Managers optreden als kredietgevers hebben zij geen verplichting om de belangen van de Obligatiehouders in aanmerking te nemen.

Element	Informatieverplichting
E.7	Geschatte kosten die door de Emittent worden aangerekend aan de belegger Particuliere beleggers zullen een verkoops- en distributievergoeding van 1,875% dragen, inbegrepen in de Uitgifteprijs. Gekwalificeerde beleggers zullen een distributievergoeding van 1,875% dragen, verminderd met een korting gebaseerd op, onder andere, (i) de evolutie van de kredietwaardigheid van de Emittent (<i>credit spread</i>), (ii) de evolutie van de interestvoeten, (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 naar zijn eigen inzicht. De plaatsingsvergoeding betaald door gekwalificeerde beleggers zal tussen 0 en 1,875% bedragen.

DEEL II: RISICOFACTOREN

De Emittent is van mening dat de hieronder beschreven risicofactoren de risico's vertegenwoordigen die belangrijk zijn in het kader van de Obligaties en de financiële toestand van de Emittent, en die als dusdanig mogelijkwijze een invloed hebben op de mogelijkheid van de Emittent om zijn terugbetalingsverplichtingen onder de Obligaties na te leven. Potentiële beleggers dienen deze risico's grondig te overwegen alvorens te beslissen om te investeren in de Obligaties. De meeste van deze factoren zijn omstandigheden die zich wel of niet zouden kunnen voordoen en de Emittent bevindt zich niet in een positie om een uitspraak te doen over de waarschijnlijkheid dat dergelijke omstandigheden zich zouden kunnen voordoen.

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

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

Een verwijzing naar "Deceuninck" of "Groep" is een verwijzing naar de Emittent en haar dochtervennootschappen.

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

Commerciële risico's

De activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van Deceuninck worden beïnvloed door het niveau van de activiteit in de bouwsector en de algemene economische omstandigheden, die sedert de financiële en economische crisis van 2008 en de daaropvolgende overheidsschuldcrisis een aanzienlijke achteruitgang hebben gekend.

Net als de meeste ondernemingen is Deceuninck blootgesteld aan de risico's van een economische recessie, de huidige volatiliteit op de krediet- en kapitaalmarkt en de huidige economische en financiële situatie in het algemeen, die een negatieve invloed kunnen hebben op de vraag naar haar producten.

Deceuninck is voornamelijk actief in de vervaardiging van raamprofielen voor de woningbouwsector en verwante producten. Bijgevolg zijn de resultaten van Deceuninck in grote mate afhankelijk van de evolutie van deze markten. In deze context heeft de huidige financiële en economische situatie een invloed op alle markten waarin Deceuninck actief is.

Deceuninck kan niet voorspellen hoe de markten op korte termijn zullen evolueren. Hoewel de autoriteiten in sommige geografische markten waar Deceuninck actief is, beleidsmaatregelen hebben getroffen om de

economische groei te bevorderen, kan Deceuninck niet garanderen dat deze maatregelen zullen volstaan om deze markten te herstellen. De genomen maatregelen kunnen voorts ingetrokken of aangepast worden. Hoewel Deceuninck gedurende de voorbije jaren werd geconfronteerd met een dalende EBITDA, is deze in de eerste helft van 2015 opnieuw gestegen en is Deceuninck sinds het tweede kwartaal 2015 voorzichtig optimistisch over het herstel van de vraag in de meeste eindmarkten. Vooral in West-Europa zijn er toenemend positieve signalen. In de VS blijft de index van de nieuwbouwwoningen verder stijgen en presteert de markt voor woningrenovatie verder sterk. In Turkije daalt de markt lichtjes, maar wint Deceuninck marktaandeel waardoor de organische groei exclusief de verkopen van Pimapan nagenoeg stabiel blijft. Voor Turkije is de consolidatiekring vanaf november 2014 gewijzigd en worden de verkopen van Pimapan mee opgenomen. De omstandigheden in Centraal en Oost-Europa blijven moeilijk enerzijds door de sterk gedaalde vraag in Rusland naar aanleiding van de sancties door de Oekraïne-crisis en anderzijds is in de rest van de regio de concurrentie keihard door de impact van de import van landen met lage loonkosten. Er kan echter geen zekerheid worden geboden dat deze tendenzen zich zullen doorzetten, noch is het mogelijk voor Deceuninck om te voorspellen hoe de markten op korte termijn zullen evolueren.

Deceuninck is actief in een sterk concurrentiële sector. Als Deceuninck niet in staat is om op effectieve wijze te concurreren met bestaande concurrenten of nieuwe spelers op de markt, zal dit aanzienlijk negatieve gevolgen hebben voor haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie.

De markten waarin Deceuninck actief is, zijn onderhevig aan hevige concurrentie. Deceuninck concurreert met andere ondernemingen op basis van verschillende factoren, waaronder (i) de kennis van en de toegang tot nieuwe technologieën en nieuwe productieprocessen, (ii) het vermogen om nieuwe producten te introduceren en te implementeren met verbeterde functionaliteit of die minder duur zijn dan de bestaande, (iii) de volledigheid van de aangeboden oplossingen, (iv) reputatie en visie, (v) geografische aanwezigheid, (vi) distributienetwerk en (vii) prijzen. Bovendien kan de concurrentie worden versterkt door nieuwe concurrenten die de markt betreden en die vergelijkbare producten aanbieden, en door consolidatie. Een sterke concurrentie kan leiden tot overcapaciteit op de markt en tot prijzendruk. Zo worden klanten in West-Europa geconfronteerd met een stijgende import van afgewerkte ramen uit lage loon landen (Polen, Roemenië en Bulgarije).

Het succes van Deceuninck is dus afhankelijk van haar vermogen om een concurrentiepositie te handhaven naarmate de marktstructuur wijzigt. Hoewel Deceuninck erin geslaagd is om haar concurrentiepositie te handhaven door zich aan te passen aan wijzigingen in de marktstructuur, kan de concurrentie op de markten waarop Deceuninck actief is, heviger worden, hetzij als gevolg van de activiteiten van haar bestaande concurrenten, hetzij doordat nieuwe concurrenten deze markten betreden, wat een wezenlijk nadelig effect zou kunnen hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie.

Indien Deceuninck niet snel genoeg kan inspelen op wijzigende omstandigheden door herdefiniëring en aanpassing van haar strategische plannen, kan dit leiden tot negatieve gevolgen voor haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie.

Om in te spelen op wijzigende omstandigheden, dient Deceuninck haar strategische plannen regelmatig aan te passen en waar nodig ook te herdefiniëren.

Zo zijn er steeds meer signalen dat de contracterende partijen, de klanten en andere actoren op de markt van Deceuninck hun operationeel en distributiemodel wijzigen op een manier die een invloed heeft op de activiteiten van Deceuninck. Zo beslissen steeds meer kleinere raamfabrikanten om hun productie te stoppen en afgewerkte ramen aan te kopen bij grotere fabrikanten. Daarbij wordt ook steeds meer de keuze gemaakt voor buitenlandse fabrikanten uit lagere loonlanden (Polen, Roemenië, Bulgarije). Ook lokale installateurs en plaatsers doen steeds meer een beroep op deze buitenlandse raamfabrikanten.

Er kan echter geen zekerheid worden geboden dat Deceuninck succesvol zal zijn in de uitvoering van de aanpassing of herdefiniëring van haar strategische plannen, wat zou kunnen leiden tot negatieve gevolgen voor haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie.

Een daling van de conjunctuur kan een negatief effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck vermits ze actief is in een conjunctuurgebonden sector.

De activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van Deceuninck schommelen al naargelang het algemene economische klimaat. De beslissing om investeringsgoederen al dan niet aan te kopen, waardoor klanten van Deceuninck haar producten kunnen integreren, heeft betrekking op relatief grote geldbedragen. Een dergelijke investeringsbeslissing houdt onder andere verband met het algemene economische klimaat. Ook de beslissing van eindgebruikers van producten van Deceuninck om te investeren in vastgoed houdt verband met het algemene economische klimaat en de toegang tot krediet. De renovatiemarkt is minder conjunctuurgebonden dan de nieuwbouwmarkt en gaat vooral samen met het consumentenvertrouwen. De introductie of afschaffing van overheidsmaatregelen (bijv. stimuleringsmaatregelen voor energiebesparing), kunnen ook een invloed hebben op de timing van aankoopbeslissingen van eindgebruikers, en bijgevolg op de cyclische aard van de resultaten van de Emittent.

Een aanzienlijk deel van de activiteiten van Deceuninck is seizoensgebonden, wat een aanzienlijke invloed kan hebben op haar werkkapitaalbehoeften en beschikbare cashflow.

De vraag naar de producten van Deceuninck, en bijgevolg de werkkapitaalniveaus, zijn het hoogst tijdens het tweede en derde kwartaal door de hogere temperaturen en de ideale bouwomgeving. De vraag bevindt zich op het laagste niveau tijdens het eerste kwartaal en in het vierde kwartaal, omdat de winterperiode minder gunstig is voor residentiële woningbouw. Langere strenge winterperioden kunnen een negatieve impact hebben op de vraag, in het bijzonder tijdens het eerste kwartaal. De seizoensgebonden aard van de activiteiten van Deceuninck heeft onder andere een effect op de werkkapitaalbehoeften en de beschikbare cashflow. Een aanzienlijke of aanhoudende toename in de werkkapitaalvereisten van Deceuninck kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de operationele en financiële situatie van Deceuninck, omdat een stijging in de werkkapitaalvereisten kan leiden tot een stijging van de schuldenlast.

Deceuninck heeft haar omzet en activiteiten actief uitgebreid, ook in de opkomende markten, waardoor de vennootschap aan additionele risico's is blootgesteld.

Deceuninck is actief in meer dan 80 landen. Hoewel het management de geografische spreiding als een troef beschouwt, kunnen de financiële resultaten van de verschillende entiteiten in aanzienlijke mate verschillen, wat een effect kan hebben op de geconsolideerde resultaten van Deceuninck. Risico's die gepaard gaan met internationale activiteiten, in het bijzonder in opkomende markten zoals Rusland en Turkije, zijn onder meer de volgende:

- Overeenkomsten zijn mogelijk moeilijk afdwingbaar en te ontvangen bedragen zijn mogelijk moeilijk te innen via het rechtssysteem van een vreemd land.
- Vreemde landen kunnen extra bronbelastingen heffen of de buitenlandse inkomsten van de vennootschap anders belasten, invoer- of uitvoerrechten opleggen of andere beperkingen hanteren op handel of investering in het buitenland, waaronder het opleggen van deviezencontroles.
- Het is mogelijk moeilijk om import-/exportvergunningen te verkrijgen en te behouden.
- Het kan in het buitenland moeilijker zijn om intellectuele-eigendomsrechten af te dwingen.
- Er kunnen zich onverwachte nadelige veranderingen voordoen in buitenlandse wetten of reglementaire vereisten, ook voor wat betreft invoerheffingen en quota's.

Wijzigingen in een beleggingsbeleid of verschuivingen in het heersende politieke klimaat in een land waar Deceuninck actief is of producten koopt of verkoopt, zouden kunnen leiden tot de invoering van strengere overheidsreglementering, onder andere met betrekking tot:

- prijscontrole;
- export en import;
- inkomstenbelastingen en andere belastingen;
- milieuwetgeving;
- beperkingen op buitenlandse eigendom;
- wisselkoersen- en deviezencontrole; en
- het beleid inzake arbeid en bijstandsvoordelen.

Als sommige van deze wijzigingen plaatsvinden, kan Deceuninck beperkt worden in haar vermogen om haar activiteiten naar eigen goeddunken uit te voeren, en dergelijke wijzigingen zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op haar bedrijfsactiviteiten, vooruitzichten, operationele en/of financiële resultaten.

De belangrijkste opkomende markten voor de Deceuninck zijn de regio Turkije en Emerging Markets & Rusland. De omzet van de regio Turkije & Emerging Markets voor de eerste 9 maanden van 2015 bedroeg EUR 138,6 miljoen, dit is 29% van de geconsolideerde omzet van de Groep. Vanuit Turkije worden de markten in Azië, Afrika en Latijns-Amerika beleverd. Rusland maakt deel uit van de regio Centraal & Oost-Europa, waarbij de ganse omzet van de Groep in deze regio EUR 108,6 miljoen bedraagt.

In een aantal markten, zoals Turkije en Rusland, wordt Deceuninck geconfronteerd met een stijgende geopolitieke onrust. De crisis in Oekraïne heeft geleid tot een sterk verminderd volume in Rusland. De situatie in Syrië en Irak heeft tot nu toe geen nadelige gevolgen gehad op de activiteiten van Deceuninck maar een verdere escalatie van de situatie, gekoppeld aan de interne politieke situatie, zou kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op onze activiteiten in Turkije.

Deceuninck ontwikkelt actief commerciële en industriële activiteiten in bepaalde opkomende markten (Chili, Brazilië en Indië). Mogelijke (politieke, financiële of andere) instabiliteit in deze regio's zou kunnen leiden tot een lager groeipotentieel voor de activiteiten en een wezenlijk nadelig effect hebben op de financiële positie en bedrijfsresultaten van Deceuninck.

Over het algemeen moet Deceuninck, net als elke onderneming, belangrijke strategische beslissingen nemen over haar geografische aanwezigheid. Verkeerde geografische keuzes kunnen leiden tot een lager groeipotentieel voor de activiteiten van de Groep en kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de financiële positie en/of bedrijfsresultaten van Deceuninck.

De activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële positie van Deceuninck zijn afhankelijk van het aanhoudende commerciële succes en de aanvaarding van haar producten.

De producten van Deceuninck zijn bestemd voor toepassingen waarvoor reeds een aantal producten op de markt zijn, en waarvoor andere ondernemingen reeds over nieuwe producten in ontwikkeling beschikken. Dit geldt voor ondernemingen die actief zijn op de PVC-markt, en voor ondernemingen die actief zijn in producten die met PVC concurreren, zoals bijvoorbeeld aluminium en hout voor ramen.

De marktaanvaarding van de producten van Deceuninck, en bijgevolg haar operationele en financiële resultaten, zullen in grote mate afhankelijk zijn van haar vermogen om hun relatieve doeltreffendheid, rendabiliteit, gebruiksgemak, kwaliteit, aantrekkelijke prijzen en het niveau van de verstrekte klantenservice

aan te tonen. Ondanks de unieke composiettechnologieën en –producten die Deceuninck heeft ontwikkeld, is het mogelijk dat concurrerende producten sneller en beter door klanten worden aanvaard dan de producten die door Deceuninck worden aangeboden, en is het mogelijk dat de producten van Deceuninck door technologische ontwikkelingen van concurrenten niet langer concurrerend zijn of verouderd worden.

Financiële risico's

Schommelingen in wisselkoersen kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep.

Vreemde valuta's hebben op twee niveaus een impact op de resultaten van de Groep. Er is een risico in verband met transacties in vreemde valuta ("**Transactierisico**") en een risico in verband met de omrekening van bedrijfsresultaten in vreemde valuta naar de rapporteringsmunt van de Groep, namelijk de euro ("**Translatierisico**").

Het Transactierisico doet zich voor wanneer een entiteit de Groep een transactie verricht waarvan de afwikkeling plaatsvindt in een andere munt dan de functionele valuta van die entiteit (een transactie in vreemde valuta). Wisselkoersverschillen (winsten en verliezen) die ontstaan bij de afwikkeling van deze transacties (of bij de omrekening van balansposities ten gevolge van deze transacties) tegen een andere koers dan die koers waartegen ze waren omgerekend bij de eerste opname tijdens de periode of in vorige financiële overzichten, moeten in de winst-en-verliesrekening worden opgenomen in de periode waarin ze zich voordoen. Het risico in verband met transacties in vreemde valuta's doet zich binnen de Groep zowel aan de operationele zijde als aan de financieringszijde voor. De belangrijkste transactierisico's van operationele aard vinden hun oorsprong in belangrijke verkopen van de Emittent in Britse pond en Russische roebel, en in substantiële aankopen van basisgrondstoffen in US dollar door de Turkse Groep. Daarnaast loopt ook de Duitse dochteronderneming enig operationeel transactierisico gelieerd aan verkopen in Oost-Europese valuta. Ten slotte verhogen ook de recent opgestarte activiteiten van de Turkse Groep in ontluikende markten zoals Chili, Brazilië en India het operationeel transactierisico. De belangrijkste Transactierisico's van financiële aard vinden hoofdzakelijk hun oorsprong in de intra-groepsfinanciering die de Emittent verstrekt aan bepaalde dochterondernemingen buiten de eurozone.

De Groep streeft ernaar de impact op de resultatenrekening van wisselkoersschommelingen op monetaire activa en passiva op de balans tot een minimum te beperken. Deze wisselkoersrisico's worden zoveel mogelijk op natuurlijke wijze ingedekt ("**natural hedging**") door monetaire activa in een bepaalde valuta (bijvoorbeeld handelsvorderingen) af te zetten tegenover monetaire passiva (bijvoorbeeld handelsschulden) in diezelfde valuta. Het wisselkoersrisico dat overblijft na maximalisatie van deze natuurlijke indekking wordt ingedekt met financiële instrumenten ("**financial hedging**") indien de kost hiervoor als redelijk wordt beschouwd. Toekomstige aan- en verkopen in vreemde valuta's worden in principe niet ingedekt. Bij de Turkse Groep wordt hiervan soms afgeweken indien zich een opportuniteit voordoet op de wisselmarkten. Bij erg gunstige wisselkoersen wordt dan een gedeelte van de toekomstige aankopen in US dollar ingedekt. Bij financial hedging gebruikt de Groep vrijwel uitsluitend termijncontracten met een looptijd van maximaal 3 maanden die op vervaldag verlengd kan worden voor een termijn van opnieuw maximaal 3 maanden.

De Groep heeft als politiek zijn dochterondernemingen zo veel mogelijk te vrijwaren van Transactierisico's. Dit houdt in dat deze risico's hoofdzakelijk op niveau van de Emittent worden gecentraliseerd en beheerd. Transactierisico's bij de Turkse Groep worden van nabij opgevolgd vanuit de Emittent, maar worden gezien de specificiteit van de Turkse financiële markten door de Turkse Groep ingedekt bij lokale banken.

Translatierisico's ontstaan wanneer de resultaten en balansposten van dochterondernemingen buiten de eurozone omgerekend worden naar de rapporteringsmunt van de Groep, namelijk de euro. Balansposten worden hierbij omgerekend naar euro tegen de slotkoers op de rapporteringsdatum. Alle hieruit

voortvloeiende wisselkoersverschillen (winsten en verliezen) worden opgenomen in de rubriek “Omrekeningsverschillen” van het eigen vermogen. De resultaten van dochterondernemingen worden omgerekend naar euro tegen de gemiddelde koers over de periode en aldus opgenomen in het geconsolideerd resultaat van de Groep. De omrekening van resultaten en balansposten van dochterondernemingen buiten de eurozone kunnen een aanzienlijk negatieve (wanneer de euro versterkt ten opzichte van de vreemde valuta's) of positieve (wanneer de euro verzwakt ten opzichte van de vreemde valuta's) impact hebben op de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Groep. Het risico in verband met de omrekening van resultaten en balansposten in vreemde valuta's houdt voornamelijk verband met de activiteiten in Turkije, de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Rusland, Polen en Tsjechië.

Schommelingen in wisselkoersen kunnen dus een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Groep.

Indien de toegezegde kredietlijnen vervroegd opeisbaar zouden worden of bepaalde kredieten niet geherfinancierd zouden kunnen worden, kunnen er zich liquiditeitsproblemen voordoen.

De Groep beschikt op datum van dit Prospectus over voldoende middelen en door de banken toegezegde kredietlijnen voor de financiering van haar bedrijfsactiviteiten. Er zouden zich echter liquiditeitsproblemen kunnen voordoen indien toegezegde kredietlijnen vervroegd opeisbaar zouden worden bij niet-naleving van bepaalde convenanten uit de financieringsovereenkomst of omwille van een wijziging van controle van de Emittent. Bij de Turkse Groep zouden zich liquiditeitsproblemen kunnen voordoen indien kredieten die op vervaldag komen niet geherfinancierd zouden kunnen worden via lokale Turkse banken of indien kredieten vervroegd opeisbaar zouden worden wegens niet-naleving van bepaalde convenanten.

Schommelingen in rentevoeten kunnen een wezenlijke invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep.

De Groep is blootgesteld aan interestrisico. Dit risico komt hoofdzakelijk voort uit het feit dat ongeveer twee derden van de financiële schulden ontleend worden tegen variabele rente (Euribor + marge). Ongeveer de helft hiervan wordt afgedekt door gebruik te maken van financiële instrumenten voor risicobeheer. Een verhoging van de marktrente met 0.5% zou op korte termijn leiden tot een stijging van de interestlasten van de Groep met ongeveer EUR 200.000.

De schuldenlast van de Groep en de beperkingen in haar financieringsovereenkomsten kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op haar bedrijfsactiviteiten en kan de Groep in een nadelige positie plaatsen ten opzichte van concurrenten die minder externe financiering vereisen.

In mei 2015 heeft de Emittent door middel van een wijzigings- en coördinatieovereenkomst, een gesyndiceerde kredietovereenkomst (de “**Kredietovereenkomst**”) aangegaan voor een bedrag van EUR 125 miljoen met ING, KBC, BNP Paribas Fortis en Commerzbank bestaande uit (i) een wentelkrediet van maximaal EUR 95 miljoen (waarvan EUR 15 miljoen gereserveerd voor het indekken van wisselkoers- en interestrisico's in de vorm van bijkomende hedging-kredietlijnen) met een looptijd van 5 jaar en (ii) een langetermijnlening van EUR 30 miljoen met vaste kapitaalsaflossingen en een looptijd van 5 jaar. De Kredietovereenkomst bevat gebruikelijke bepalingen met betrekking tot verklaringen, waarborgen en wanprestaties, legt bepaalde gebruikelijke beperkingen op met betrekking tot overnames, toestaan van zekerheden en verkoop van activa en bevat eveneens gebruikelijke financiële convenanten (bijvoorbeeld schuldgraad-ratio en rentedekkingsratio). De Kredietovereenkomst bevat een cross-default wanprestatie die, net zoals de cross-acceleration wanprestatie in Voorwaarde 9(c) van de Obligaties, beperkt is tot de Beperkte Groep. Bepaalde Dochtervennootschappen van Deceuninck verstrekken ook garanties aan de financieringspartijen onder de Kredietovereenkomst. Op datum van dit Prospectus, zijn dit Deceuninck North America LLC, Inoutic / Deceuninck GmbH, Deceuninck SAS, Deceuninck Ltd, Inoutic / Deceuninck Spol. s r.o. (Czech Rep) en Inoutic / Deceuninck Sp. z o.o. (Poland) en Deceuninck Rus OOO. Bovendien wordt de

Kredietovereenkomst verder gewaarborgd door een zekerheidspakket dat hoofdzakelijk bestaat uit hypotheek en hypotheekmandaten op het vastgoed en het handelsfonds van de Emittent in België, en uit een pand op alle aandelen van de dochtermaatschappijen (met uitzondering van Inoutic / Deceuninck GmbH, Deceuninck Holding Germany GmbH en Pimaş AS). Op 30 september 2015 heeft Deceuninck EUR 71,0 miljoen getrokken onder de Kredietovereenkomst.

De Kredietovereenkomst bepaalt dat de som van de ter beschikking gestelde kredieten onder de Kredietovereenkomst (met uitzondering van de bijkomende hedging-kredietlijnen) en het totale bedrag van schuldinstrumenten uitgegeven door de Emittent of een lid van de Beperkte Groep, het bedrag van EUR 150.000.000 niet mag overschrijden. Indien ten gevolge van een uitgifte van schuldinstrumenten deze drempel van EUR 150.000.000 zou worden overschreden, dan dienen de opbrengsten van dergelijke uitgifte te worden aangewend voor de terugbetaling van schulden onder de Kredietovereenkomst zodanig dat (en slechts in de mate dat), na dergelijke terugbetaling, de drempel van EUR 150.000.000 niet langer wordt overschreden.

De rente van toepassing op de schulden onder de Kredietovereenkomst is variabel, namelijk berekend op basis van EURIBOR vermeerderd met een marge die wordt bepaald in overeenstemming met de schuldgraad-ratio van de Beperkte Groep. Een stijging van de schuldgraad en, als gevolg daarvan, een stijging van de rente kan een wezenlijk negatief effect hebben op de activiteiten, financiële toestand en de bedrijfsresultaten van Deceuninck.

Indien Deceuninck er niet in slaagt om zijn verbintenissen en financiële convenanten onder de Kredietovereenkomst na te leven en ten gevolge hiervan de kredietverstrekkers de vervroegde terugbetaling van de kredieten verzoeken, kan dit een aanzienlijke impact hebben op de financiële toestand van Deceuninck en op het vermogen van de Emittent om aan zijn verplichtingen onder de Obligaties te voldoen. Om een eventuele niet-naleving van deze financiële convenanten ruim op voorhand te kunnen detecteren zodat nog correctieve maatregelen zouden kunnen genomen worden, wordt maandelijks een financiële prognose gemaakt tot het einde van het boekjaar. De kerncijfers van deze financiële prognose worden gebruikt als input voor een speciaal ontworpen “convenantmodule”, die aftoetst of de convenanten op de resterende testdata binnen het lopende boekjaar zullen gehaald worden.

Een langdurige economische vertraging en een aanzienlijke achteruitgang van de bouwsector en de markt voor raamsystemen kunnen verdere wezenlijk nadelige gevolgen hebben voor haar winst, wat dan weer een invloed kan hebben op zijn vermogen om aan de financiële ratio's vervat in de Kredietovereenkomst en in de Voorwaarden van de Obligaties te voldoen. Er kan geen zekerheid worden verstrekt dat Deceuninck de voorwaarden in de Kredietovereenkomst en/of de Voorwaarden van de Obligaties zal kunnen blijven naleven bij een langdurige of ernstige verzwakking van de bouwmarkt. Het is verder mogelijk dat de schuldenlast van Deceuninck de Groep in een nadelige positie zou kunnen plaatsen ten opzichte van haar concurrenten voor zover zij niet in even grote mate externe financiering vereisen en onderhevig zijn aan beperkende financiële convenanten en verbintenissen.

Op datum van dit Prospectus zijn er geen inbreuken op de convenanten onder de Kredietovereenkomst.

Deceuninck kan mogelijk onvoldoende kasstromen genereren om aan zijn financiële verplichtingen te voldoen.

Het vermogen van Deceuninck om de hoofdsom en interest te betalen onder de Obligaties en te voldoen aan zijn andere financiële verplichtingen (waaronder de Kredietovereenkomst) is hoofdzakelijk afhankelijk van de toekomstige operationele prestaties van Deceuninck. Veranderende marktomstandigheden en het niveau van de uitstaande schuld van Deceuninck kan de toegang tot financiering duurder maken dan verwacht en kan bijgevolg een impact hebben op de financiële robuustheid van Deceuninck. Bovendien zullen de kredietlijnen onder de Kredietovereenkomst komen te vervallen vóór de vervaldatum van de Obligaties.

Indien de activiteiten van Deceuninck niet voldoende kasstromen uit operationele activiteiten genereren of toekomstige kredieten niet beschikbaar zijn voor Deceuninck om deze in staat te stellen zijn schulden, met inbegrip van de schulden onder de Kredietovereenkomst of de Obligaties, terug te betalen of om in andere financieringsbehoeftes te voorzien, zou Deceuninck mogelijks op of vóór de vervaldatum van deze schulden, activa moeten verkopen, investeringen verminderen of uitstellen of proberen om extra kapitaal aan te trekken, welke allen een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op zijn activiteiten. Bovendien zou Deceuninck niet in staat kunnen zijn om dergelijke maatregelen uit te voeren of slechts tegen commercieel ongunstige voorwaarden.

Deceuninck kan de houders van Obligaties niet garanderen dat toekomstige financiering beschikbaar zal zijn op een gegeven moment of dat commerciële voorwaarden hiervan redelijk zullen zijn. Zo kan elke herfinanciering van haar schuld gebeuren tegen een hogere rentevoet en Deceuninck verplichten om te voldoen aan strengere convenanten, die een aanzienlijke beperking kunnen inhouden op de activiteiten, financiële toestand en de bedrijfsresultaten van Deceuninck.

Of Deceuninck zijn financiële verplichtingen kan naleven, hangt af van diverse factoren, waar Deceuninck niet altijd de controle over heeft. Het niet naleven van zijn financiële verplichtingen kan leiden tot aanzienlijk hogere kosten, en kan een wezenlijk negatieve impact hebben op de financiële toestand en de reputatie van Deceuninck.

Een daling van de kredietwaardigheid van klanten van Deceuninck kan leiden tot kredietverliezen.

Waar mogelijk sluit Deceuninck een overeenkomst met een kredietverzekeraar om haar klantenvorderingen te verzekeren. De kredietverzekering is nu gesloten voor alle gelieerde ondernemingen van Deceuninck, behalve voor Rusland en Turkije (waar met de klanten specifieke betalingsvoorwaarden zijn overeengekomen). Ook een aantal kleinere markten (Indië, Thailand en Servië) zijn niet voorzien van kredietverzekering.

Behalve het feit dat Deceuninck niet al haar klantenvorderingen kan verzekeren, wordt de Emittent eveneens geconfronteerd met een achteruitgang in bepaalde landen (op datum van dit Prospectus voornamelijk Rusland en Frankrijk) van de kredietwaardigheid van haar klanten in de bouwsector. Dit leidt in zekere mate tot een daling van de verzekerde limieten (of zelfs de onbeschikbaarheid van kredietverzekering voor bepaalde klanten), waardoor de commerciële opportuniteiten van Deceuninck worden beperkt of waardoor het risico toeneemt. Het onvermogen om een kredietverzekeringsspolis met voldoende kredietlimieten voort te zetten, kan een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de financiële positie of de bedrijfsresultaten van Deceuninck.

Verslechterende markten zouden kunnen leiden tot een waardevermindering van goodwill, immateriële activa of vaste materiële activa, wat een wezenlijk nadelige invloed kan hebben op de financiële positie of bedrijfsresultaten van Deceuninck.

In het verleden heeft Deceuninck goodwill betaald op de meeste van haar overnames. Volgens de IFRS moeten goodwill, immateriële activa met een onbeperkte gebruiksduur en immateriële activa die nog niet beschikbaar zijn voor gebruik, niet worden afgeschreven maar moeten ze worden onderworpen aan een periodieke test op waardeverminderingen, ongeacht of er een aanwijzing is voor een waardevermindering, en aan bijkomende tests wanneer er aanwijzingen van waardevermindering zijn. Waardeverminderingsverliezen kunnen het gevolg zijn van slechtere marktomstandigheden. Als de financiële en economische omgevingsfactoren die een invloed hebben op Deceuninck verslechteren kan Deceuninck verplicht zijn om bijkomende waardeverminderingsverliezen op te nemen en kunnen dergelijke verliezen een wezenlijk nadelig effect hebben op de bedrijfsresultaten of de financiële resultaten van Deceuninck.

Operationele risico's

Als de marktomstandigheden het Deceuninck onmogelijk maken om stijgingen in aankoopkosten tijdig of zelfs later door te rekenen aan haar klanten, zal dit een wezenlijk nadelig invloed hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie.

De toekomstige winstgevendheid van Deceuninck wordt gedeeltelijk bepaald door wijzigingen in de aankooprijzen voor grondstoffen (vooral PVC-harsen en additieven), onderdelen, investeringsgoederen, salarissen en vergoedingen voor andere bedrijfsdiensten, evenals door de verkoopprijzen die Deceuninck kan vragen voor haar producten en diensten. Voor de meeste van deze componenten zijn er geen financiële indekkingsmogelijkheden beschikbaar. Er is enige vertraging tussen wijzigingen in PVC-prijzen en de resulterende wijzigingen in de verkoopprijzen van de producten van de Emittent. Dit tijdsverschil is een kenmerk van de PVC-markt in het algemeen, en geldt niet specifiek voor Deceuninck. Er wordt continu toegezien op de grondstoffenprijzen, om de verkoopprijzen sneller te kunnen aanpassen.

Als de stijging van de grondstoffenprijzen aanzienlijk en langdurig is, en als de marktomstandigheden het toestaan, blijkt uit ervaring uit het verleden dat het doorrekenen van hogere grondstoffenkosten aan de markt een tijdsverschil van circa 3 tot 6 maanden vereist.

Hoewel Deceuninck er de laatste jaren in geslaagd is om de stijging in de grondstoffenprijzen in grote mate door te rekenen aan haar klanten, kan een aanzienlijke schommeling in de marktprijzen van dergelijke stoffen tijdelijk een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie van Deceuninck.

Een aanzienlijke schommeling in de aardolie- en elektriciteitsprijzen of een verstoring in de energietoevoer kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck.

De productieprocessen die door Deceuninck worden gebruikt verbruiken relatief veel energie (voornamelijk elektriciteit). Schommelingen in de energieprijzen hebben bijgevolg een invloed op de winstgevendheid. Schommelingen in de aardolieprijzen in het bijzonder hebben een aanzienlijk effect op de winstgevendheid van de Emittent, door het effect hiervan op de prijzen voor PVC-hars. PVC-harsen worden vervaardigd op basis van ethyleen afkomstig van ruwe aardolie, aardgas of (schalie)gas (43%) en zout (57%). Bijgevolg worden schommelingen in de prijzen van PVC-harsen deels bepaald door de prijzen voor ethyleen (oliederivaat). Naast het verband tussen de ethyleenprijzen en de prijzen voor PVC-harsen, hebben de aardolieprijzen ook een indirecte invloed op de winstgevendheid als gevolg van hun impact op de transportkosten. Bovendien legt een stijging van de transportkosten beperkingen op aan de geografische regio die een productie-entiteit kan bedienen. Hoewel Deceuninck over het algemeen zal trachten de contractuele mogelijkheid te creëren om stijgingen van de transport- en elektriciteitsprijzen volledig of gedeeltelijk door te rekenen aan haar klanten, kan zij niet garanderen dat zij hierin zal slagen. Ook kan het doorrekenen van hogere kosten aan klanten onderhevig zijn aan vertragingen of beperkingen. Een wezenlijke schommeling in de marktprijzen van energie kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand en/of de bedrijfsresultaten van Deceuninck.

Daarnaast kan een verstoring in de levering van energie of een algemeen stroomtekort het vermogen van Deceuninck hinderen om handel te drijven en te voldoen aan de eisen van haar klanten, en kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op haar bedrijfsresultaten. Aangezien het aantal energieleveranciers relatief beperkt is, is Deceuninck mogelijk niet in staat om gunstige voorwaarden te bedingen wanneer haar overeenkomsten voor de levering van energie moeten worden vernieuwd, en is het mogelijk dat Deceuninck aanzienlijke stijgingen in de kosten van haar energieaankopen moet aanvaarden.

Indien het aantal compoundfabrieken waarop Deceuninck steunt onbeschikbaar zou worden, kan dit een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep.

De eigen compoundfabrieken van Deceuninck die dryblend leveren aan meerdere extrusiefabrieken van de Groep zijn gecentraliseerd in een aantal landen (Duitsland, België, de Verenigde Staten, Rusland en Turkije). De compoundcapaciteit per regio stemt in grote lijnen overeen met de productiecapaciteit voor de desbetreffende regio. Voor West-Europa wordt gecompoundeerd in Diksmuide (België) voor de productievestigingen in België, Frankrijk en UK. In de regio Centraal & Oost-Europa heeft de Groep compoundactiviteiten in Duitsland voor de extrusievestigingen in Duitsland en Polen en in Rusland voor de productievestiging aldaar. In Turkije heeft iedere productievestiging een eigen compoundinstallatie en ook in Monroe, OH wordt gecompoundeerd voor de extrusievestiging in Noord-Amerika.

Hoewel er in het verleden geen aanzienlijke problemen zijn geweest, kan een onderbreking in de activiteiten van een compoundfabriek het productieproces van de extrusiefaciliteiten aanzienlijk verstoren, aangezien het moeilijk is om dryblends onder commercieel aantrekkelijke voorwaarden te verzenden uit een andere compoundfabriek. Een dergelijke onbeschikbaarheid kan een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck.

Mogelijk slaagt Deceuninck er niet in om de verwachte voordelen van recente of toekomstige overnames met succes of op effectieve wijze te integreren of te verwezenlijken.

Deceuninck wenst verder te groeien, enerzijds door organische groei, anderzijds door de overname van ondernemingen. Op 24 augustus 2014 heeft Deceuninck een koopovereenkomst met betrekking tot 81,23% van de aandelen in Pimaş Plastik Insaat Malzemeleri Anonim Sirketi (“**Pimaş**”) afgesloten. Deze acquisitie werd voltooid op 15 oktober 2014 (Zie ook Deel VI “*Beschrijving van de Emittent – Geschiedenis en ontwikkeling*” van dit Prospectus). Daarnaast kan Deceuninck overwegen om in de toekomst andere overnames uit te voeren.

Er bestaat een risico dat de bedrijfsculturen van overgenomen ondernemingen niet overeenstemmen, dat verwachte synergiën niet volledig worden verwezenlijkt, dat herstructureringen duurder blijken dan aanvankelijk verwacht of dat overgenomen ondernemingen moeilijker te integreren blijken dan voorzien.

De voorgaande factoren kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep.

Deceuninck is ook actief op locaties met verhoogd risico voor natuurlijke catastrofes

Gezien de wereldwijde verspreiding van de operationele vestigingen van Deceuninck, zien we in een aantal vestigingen een verhoogd risico op natuurlijke catastrofes. Zo is Turkije bijvoorbeeld onderhevig aan het aardbevingsrisico. Onze recente gebouwen werden dan ook zodanig gebouwd dat ze een belangrijke aardbeving kunnen weerstaan. Onze Duitse vestiging ligt in een gebied met verhoogd overstromingsrisico. Ondanks de uitzonderlijke zware overstroming in dit gebied in 2013, werd in onze vestiging geen enkele schade geleden. Onze vestiging in de US is onderhevig aan mogelijke tornado's. Dit heeft tot op heden ook nooit geleid tot enige aanzienlijke schade. Desondanks zijn onze vestigingen nooit gevrijwaard en kan een natuurlijke catastrofe een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten en de bedrijfsresultaten van de Groep.

Deceuninck steunt op gecentraliseerde productieateliers voor matrizensets.

De activiteiten van de matrizensetproductie, d.w.z. de interne productie van profielvormen en kalibers, is gecentraliseerd binnen een beperkt aantal vestigingen, waarvan de grootste gevestigd is in Hooglede-Gits (België). Als deze faciliteit, of een matrizensetmagazijn, niet beschikbaar zou zijn of zou worden vernietigd, zou de Emittent beroep moeten doen op een derde (buitenlandse) partij, gespecialiseerd in de productie van

matrijzen voor extrusie. Het mogelijk uitbesteden van de matrijzenproductie kan gevolgen hebben voor de kostprijs en de leveringstermijn van de matrijzen, wat een ernstige schadelijke impact kan hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck.

Voor bepaalde producten steunt Deceuninck slechts op één of een beperkt aantal leveranciers.

Een beperkt aantal producten die gebruikt worden in het productieproces van Deceuninck kunnen alleen worden afgenomen van een beperkt aantal leveranciers of slechts van één leverancier. Voor cruciale producten worden alternatieve leveranciers gezocht en de bedrijfscontinuïteit van elk van die leveranciers wordt door Deceuninck onderzocht en voortdurend gecontroleerd.

Desondanks kan geen zekerheid worden verstrekt dat Deceuninck in staat zal zijn haar bevoorrading te handhaven en te vrijwaren in geval van operationele, juridische, reglementaire of andere factoren waarover zij geen controle heeft, waaronder onderbrekingen in de productie bij leveranciers, faillissement of vergelijkbare insolventieprocedures bij leveranciers, beslissingen van leveranciers om voorraden aan andere kopers toe te kennen, prijschommelingen of het feit dat de partners van Deceuninck voldoende middelen zullen blijven besteden aan de voortgezette productie van dergelijke producten. Er is geen garantie dat Deceuninck in staat zou zijn om een dergelijke leverancier (tijdig) te vervangen, of op aanvaardbare commerciële voorwaarden, indien een van deze relaties zou worden onderbroken of stopgezet. Het verlies van dergelijke relaties, een vertraging in de levering of een wezenlijke verandering in de voorwaarden voor de levering kan een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten of bedrijfsresultaten van Deceuninck.

Deceuninck is afhankelijk van de beschikbaarheid van grondstoffen.

Om de producten op de markt te brengen heeft Deceuninck een stabiele en direct beschikbare voorraad van grondstoffen nodig (voornamelijk PVC-harsen). Tekorten op deze markt kunnen leiden tot een onderbreking van het productieproces of hogere aankoopkosten en kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten of de bedrijfsresultaten van Deceuninck.

Overmacht (“*Force Majeure*”) bij de PVC-hars- en additiefproducenten of bij de producenten van hun voorproducten kunnen een wezenlijke impact hebben op het aanbod en dus de beschikbaarheid van de grondstoffen. Indien de vraag in dergelijke omstandigheden groter is dan het aanbod, kan dit tot onvoldoende beschikbaarheid en soms scherpe prijsstijgingen van de grondstoffen leiden, ongeacht de evolutie van de ethyleenprijzen.

Door haar goede relaties met grondstofleveranciers is Deceuninck steeds in staat geweest om voldoende voorraden te verkrijgen. Dit vormt echter geen garantie dat Deceuninck toegang zal blijven hebben tot toereikende voorraden in de toekomst.

Deceuninck is blootgesteld aan mogelijke storingen of onderbrekingen in haar informaticasystemen.

Informaticasystemen vormen een centraal onderdeel van de bedrijfsactiviteiten van Deceuninck. Deceuninck gebruikt zowel standaard softwarepakketten als legacysystemen die intern zijn ontwikkeld. Indien er een storing optreedt in de informatiesystemen van Deceuninck, 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 logistiek, de verkoop, de klantenservice en de administratie. Storingen in de werking van de informaticasystemen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten of de bedrijfsresultaten van Deceuninck. Tot op heden heeft de Emittent geen wezenlijke problemen met haar informaticasystemen gekend, maar zij kan niet garanderen dat dergelijke problemen in de toekomst niet zullen optreden.

Daarnaast heeft Deceuninck beslist om zijn eigen ontwikkeld ERP systeem Deplis te vervangen door SAP. De overgang voor alle buitenlandse filialen zal gespreid worden over meerdere jaren. Alhoewel alle voorzorgen worden genomen middels een intense voorbereiding en middels de toekenning van de nodige resources aan

dit project, zou dit een nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten of bedrijfsresultaten van Deceuninck.

Het succes van de activiteiten van Deceuninck is afhankelijk van haar vermogen om bekwame personeels- en managementleden aan te trekken en te behouden.

Het succes van Deceuninck zal in grote mate afhankelijk zijn van haar vermogen om bekwame personeelsleden en managers die een grondige kennis hebben van en die vertrouwd zijn met haar markten, technologie en producten, aan te trekken en te behouden. Deceuninck is actief in een concurrentiële arbeidsmarkt en derhalve kan er geen zekerheid worden verstrekt dat zij in staat zal zijn om haar sleutelpersoneel te behouden. Als Deceuninck er niet in slaagt om bekwame personen aan te trekken of te behouden, zou dit een wezenlijk nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten of bedrijfsresultaten van Deceuninck.

Het succes van Deceuninck is afhankelijk van haar vermogen om gelijke tred te houden met het tempo van innovatie en innovatieve producten te ontwikkelen en op de markt te brengen.

De Emittent levert aanzienlijke inspanningen om haar producten en technieken continu te vernieuwen. Cycli voor productvernieuwing nemen een aanzienlijke tijd in beslag. De zorgvuldige opvolging en invoering van nieuwe technologieën is nodig om het marktaandeel van Deceuninck te behouden. Als Deceuninck er niet tijdig in slaagt om de juiste technologie te selecteren voor de ontwikkeling van nieuwe producten, of als zij er niet in slaagt om innovatieve producten te ontwikkelen en op de markt te brengen, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de concurrentiepositie of de bedrijfsresultaten van Deceuninck.

De verzekeringsdekking van Deceuninck dekt mogelijk niet het volledige toepassingsgebied en de reikwijdte van vorderingen die tegen haar worden ingesteld of verliezen die zij lijdt.

Deceuninck beschikt momenteel over een verzekeringsdekking voor haar operationele risico's, inclusief materiële schade, onderbreking van de activiteiten, aansprakelijkheid en vergoeding van werknemers. De verzekeringspolissen van Deceuninck zijn echter onderworpen aan uitsluitingen van aansprakelijkheid en beperkingen van aansprakelijkheid, zowel voor wat betreft het bedrag als de gebeurtenissen voor verzekerde verliezen. Bijgevolg is het mogelijk dat Deceuninck aansprakelijk wordt gesteld (inclusief in verband met vervuiling, beroepsziekten of andere gevaren) voor risico's waarvoor zij niet verzekerd is of die zij niet kan verzekeren. Bepaalde risico's kunnen mogelijk niet worden verzekerd of zijn mogelijk niet economisch verzekeraar. Een of meer aanzienlijke vorderingen lastens de huidige verzekeringspolissen kunnen leiden tot een beëindiging van die polissen.

Indien Deceuninck een aanzienlijk onverzekerd verlies lijdt of een verlies dat hoger ligt dan de verzekerde bedragen, dan zou een dergelijke gebeurtenis kunnen leiden tot het verlies van het kapitaal dat door Deceuninck in het desbetreffende actief is geïnvesteerd, en tot het verlies van de verwachte toekomstige opbrengst van dat actief (en toekomstige winst in het algemeen). Daarnaast is het mogelijk dat Deceuninck aansprakelijk wordt gesteld voor de schade die voortvloeit uit het niet-verzekerde risico, en dat zij aansprakelijk blijft voor enige eventuele schuld of andere financiële verplichting met betrekking tot dat actief.

Een succesvolle vordering tegen de Emittent kan een wezenlijk nadelig effect hebben op haar opbrengst. Bovendien kan het voeren van de verdediging tegen dergelijke vorderingen een aanzienlijke druk uitoefenen op het management, kunnen er aanzienlijke juridische honoraria verschuldigd zijn en kan de reputatie van Deceuninck aangetast worden.

De verzekeringsdekking van Deceuninck dekt bijgevolg mogelijk niet het volledige toepassingsgebied en de reikwijdte van vorderingen die tegen haar worden ingesteld of verliezen die zij lijdt. Deceuninck kan niet garanderen dat zij voldoende en effectief verzekerd is tegen alle mogelijke voorwaardelijke gebeurtenissen.

Als Deceuninck een onverzekerd verlies lijdt, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie.

Risico's in verband met de wet en de regelgeving en de naleving ervan

Deceuninck is mogelijk niet in staat haar intellectuele-eigendomsrechten te beschermen.

Deceuninck steunt op een combinatie van handelsmerken, handelsnamen, handelsgeheimen, octrooien en knowhow om haar intellectuele-eigendomsrechten in haar producten en operationele processen te definiëren en te beschermen. Het is dan ook van groot belang dat Deceuninck in staat is om haar intellectuele eigendommen in de toekomst te blijven gebruiken en dat zij alle waardevolle intellectuele eigendommen op toereikende wijze beschermt door op te treden tegen schendingen van haar intellectuele-eigendomsrechten, door handelsgeheimen te bewaren en door gebruik te maken van de beschikbare wettelijke middelen zoals handelsmerken, octrooien en ontwerpregistraties. Hoewel de Emittent geen belangrijke geschillen heeft lopen, kan niet worden uitgesloten dat de Emittent gerechtelijke procedures zou moeten initiëren om haar rechten te beschermen.

Indien de bovenvermelde methoden niet volstaan om de intellectuele-eigendomsrechten van Deceuninck volledig te beschermen in haar belangrijkste markten of indien de bescherming vervalst, dan is het mogelijk dat derden (inclusief concurrenten) haar vernieuwingen of producten commercialiseren of haar knowhow gebruiken, wat een wezenlijk nadelige invloed kan hebben op de activiteiten en/of de bedrijfsresultaten van Deceuninck.

Deceuninck kan niet garanderen dat alle aangevraagde handelsmerken en octrooien in de toekomst zullen worden goedgekeurd. Deceuninck kan het risico niet uitsluiten dat bepaalde handelsmerken en octrooien van Deceuninck zullen vervallen als Deceuninck er in de toekomst mogelijk niet in slaagt de registratie van dergelijke handelsmerken en octrooien te verlengen.

In bepaalde geografische markten is het mogelijk moeilijker om de eigendomsrechten van Deceuninck af te dwingen.

Deceuninck kan geconfronteerd worden met aantijgingen dat het de intellectuele-eigendomsrechten van anderen schendt.

Het succes van Deceuninck zal gedeeltelijk afhangen van haar vermogen om haar activiteiten uit te voeren zonder een inbreuk te plegen op de eigendomsrechten van anderen, of zonder zich de eigendomsrechten van anderen wederrechtelijk toe te eigenen. Hoewel er momenteel geen belangrijke claims tegen Deceuninck lopen waarin wordt beweerd dat intellectuele eigendomsrechten zijn geschonden, kan Deceuninck niet garanderen dat haar activiteiten van tijd tot tijd geen (onopzettelijke) inbreuk zullen plegen op de octrooien die eigendom zijn van anderen. Deceuninck kan mogelijk verplicht zijn veel tijd en inspanningen te besteden en kan juridische kosten oplopen indien de Emittent zich moet verdedigen in rechtsvorderingen over intellectuele-eigendomsrechten die tegen Deceuninck worden aangespannen, ongeacht of de vorderingen gerechtvaardigd zijn.

Als blijkt dat Deceuninck een inbreuk pleegt of heeft gepleegd op de octrooien of andere intellectuele-eigendomsrechten van anderen, dan kan Deceuninck onderworpen worden aan aanzienlijke schadeclaims, die een wezenlijke impact kunnen hebben op de cashflow, de activiteiten, de financiële toestand of de bedrijfsresultaten van de Groep. Ook is het mogelijk dat de Groep de ontwikkeling, het gebruik of de verkoop van het relevante product of proces moet stopzetten, of dat de Groep een licentie moet verkrijgen om de betwiste rechten te gebruiken, die mogelijk niet, of niet onder commercieel redelijke voorwaarden, beschikbaar is. Om de waarschijnlijkheid van een dergelijke schending te beperken, heeft het management een proces ingevoerd om de mogelijke schending van octrooien of intellectuele-eigendomsrechten continu te controleren.

Deceuninck is onderhevig aan risico's die voortvloeien uit productaansprakelijkheidsclaims met betrekking tot producten die door Deceuninck worden vervaardigd of waarvoor Deceuninck dienstverlening biedt.

De activiteiten van Deceuninck zijn onderworpen aan mogelijke productaansprakelijkheidsrisico's die inherent zijn aan de productie en distributie van haar producten. Zo is Deceuninck betrokken bij een potentiële groepsvordering (class action procedure) in de Verenigde Staten, waarvan het verzoek tot groepsvordering is afgewezen in eerste aanleg (zie paragraaf 12 (*Juridische geschillen en arbitragezaken*) van Deel VI (*Beschrijving van de Emittent*)).

Productaansprakelijkheid kan ook gelden voor toekomstige nieuwe producten die door Deceuninck worden vervaardigd en verdeeld. Als de dekking van de productaansprakelijkheidsverzekering van Deceuninck niet volstaat om productaansprakelijkheidsclaims met succes te dekken, dan zou dit een wezenlijke nadelige invloed kunnen hebben op haar activiteiten, financiële toestand of bedrijfsresultaten. Bovendien kan het voeren van de verdediging tegen dergelijke vorderingen een aanzienlijke druk uitoefenen op het management, kunnen er aanzienlijke juridische vergoedingen verschuldigd zijn en kan de reputatie van Deceuninck ongunstig worden beïnvloed, ook wanneer de Emittent zich succesvol kan verdedigen tegen een dergelijke claim in verband met de producten die zij op de markt brengt.

Deceuninck is onderworpen aan verschillende strikte en evoluerende wetten, reglementen en normen. De aanpassing aan een gewijzigde reglementaire omgeving of het niet naleven van dergelijke wetten, reglementen en normen zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie.

De Groep dient verschillende wettelijke en reglementaire vereisten na te leven die van jurisdictie tot jurisdictie verschillen. Deze reglementen zijn dikwijls uiterst complex en de inhoud en interpretatie ervan is onderhevig aan wijzigingen. Hoewel Deceuninck volgens haar bedrijfsbeleid alle toepasselijke wetten en reglementen naleeft in elke jurisdictie waar zij actief is, kunnen schendingen of afwijkingen van dergelijke wetten en reglementen zich voordoen. In een dergelijk geval zou Deceuninck aansprakelijk kunnen worden gesteld of bekritiseerd kunnen worden, of zouden er sancties kunnen worden opgelegd, wat een wezenlijk nadelig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Emittent.

De activiteiten van de Groep zijn onderworpen aan wetten en reglementen inzake milieu en veiligheid, inclusief degene die gelden voor het gebruik van gevaarlijke stoffen, de registratie van chemische stoffen, de brandbestendigheid van producten en CE-markering. Aangezien deze reglementen kunnen veranderen, is het mogelijk dat de kosten om toekomstige reglementen na te leven aanzienlijk zijn, dit kan een wezenlijk nadelig invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck.

Deceuninck is bijvoorbeeld verplicht om de Verordening van de Europese Gemeenschap over chemische stoffen en het veilige gebruik ervan (EG 1907/2006) na te leven. Het betreft de registratie, beoordeling, autorisatie en beperkingen ten aanzien van chemische stoffen (REACH). De Verordening roept op tot de geleidelijke vervanging van de toxische chemische stoffen wanneer er geschikte alternatieven zijn geïdentificeerd. In deze context heeft Deceuninck in zijn compoundprocessen in België en Duitsland op lood gebaseerde stabilisatoren volledig vervangen door stabilisatoren op basis van Calcium Zink. Voor een beperkte toepassing (minder dan 1%) koopt Deceuninck (niet zelf gecompoundeerde) dryblends met stabilisatoren op basis van lood aan omdat er momenteel nog geen geschikt technisch alternatief voorhanden is.

De Bouwproductenverordening (305/2011) bepaalt de regels voor CE-markering van bouwproducten in de EU, ook met betrekking tot hun reactie op brandclassificatie. Als de geharmoniseerde norm voor ramen en deuren zou vereisen dat er voor verticale ramen een reactie op brandclassificatie wordt gespecificeerd, dan zal

de raamfabrikant specifieke producttesten (ITT) moeten uitvoeren. Er kan eventueel ook gebruik gemaakt worden van de ITT door Deceuninck uitgevoerd. Hoewel de voorbereidende testen die momenteel worden uitgevoerd geen potentiële problemen of moeilijkheden aan het licht brengen, kan Deceuninck voor de huidige PVC-ramen en -deuren geen positief resultaat bij zulke producttests garanderen.

Een deel van het succes van de activiteiten van Deceuninck is te danken aan het feit dat bepaalde producten klanten kunnen helpen om reglementen na te leven in verband met energiebesparing, geluidsoverlast, recyclage of stormschade. Hoewel het management van oordeel is dat deze reglementering in het voordeel van Deceuninck is, zouden enige wijzigingen in de huidige regelgeving een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben, in die mate dat Deceuninck mogelijk niet in staat is om de nieuwe regelgeving na te leven.

Deceuninck zou kunnen worden beïnvloed door nadelige wijzigingen in importreglementeringen.

Deceuninck importeert en exporteert zowel grondstoffen als afgewerkte producten. Wijzigingen in de reglementering en wijzigingen in importtarieven of andere heffingen in landen waar Deceuninck aan levert, of waar Deceuninck grondstoffen aankoopt, zouden een wezenlijk nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck.

De uiteindelijke vaststelling van de belastingverplichting van Deceuninck kan wezenlijk verschillen van de belastingverplichting die is opgenomen in de winstbelastingvoorzieningen en gerelateerde balansrekeningen van Deceuninck.

Door de globale operationele organisatie van Deceuninck dient de Emittent over een breed intern en extern contractueel kader te beschikken voor transacties binnen de Groep, zowel in binnenlandse relaties als voor grensoverschrijdende relaties. Dit contractuele kader is niet door alle relevante belastinginstanties bevestigd en het is mogelijk dat de relevante belastinginstanties dit kader in de toekomst nog zullen onderzoeken. Zo zijn er momenteel belastingcontroles lopende in Duitsland en Polen waarbij onder meer de methodologie van de transferprijzen wordt onderzocht. De resultaten hiervan zijn op datum van dit Prospectus nog niet bekend. Er kan geen garantie worden verstrekt dat dergelijke onderzoeken geen negatieve financiële gevolgen zullen hebben voor de Groep.

Deceuninck is van oordeel dat haar beoordeling van potentiële belastingverplichtingen gepast is, maar het uiteindelijke belastingresultaat zoals opgelegd door de verschillende nationale belastinginstanties kan aanzienlijk verschillen van de bedragen die in de geconsolideerde jaarrekening en/of de afzonderlijke jaarrekeningen van de leden van de Groep zijn opgenomen, wat een wezenlijke invloed kan hebben op de financiële resultaten van Deceuninck.

Deceuninck is actief in markten met verschillende strikte en evoluerende milieueisen.

Compounding en de opslag van gevaarlijke industriële producten houdt altijd een milieurisico in. Hoewel de Emittent alle noodzakelijke maatregelen heeft getroffen om dit risico te beperken en er in het verleden geen belangrijke problemen hebben plaatsgevonden, kan milieuaansprakelijkheid niet worden uitgesloten, te meer omdat de milieuwetgeving en -reglementering kunnen voorzien in een stelsel van strikte aansprakelijkheid waardoor Deceuninck aansprakelijk wordt gesteld, ongeacht het feit of Deceuninck nalatig is geweest of enige andere overtreding heeft begaan. De niet-naleving van bestaande of toekomstige milieuwetgeving en -reglementering kan leiden tot strafrechtelijke of administratieve boeten, die een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck.

Deceuninck is mogelijk aansprakelijk ten aanzien van derden voor enige overeenkomst, garantie, verklaring, schadevergoeding of vergelijkbare bepaling die vervat is in overeenkomsten waarmee Deceuninck zich van productiefaciliteiten heeft ontdaan.

Inbreuken van personeelsleden van de Groep op de toepasselijke wet- en regelgeving alsook op de ethische code van Deceuninck kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep.

Binnen een internationaal bedrijf kunnen individuele acties van werknemers leiden tot een inbreuk op het gebied van compliance. Dit kan een negatieve weerslag hebben op het imago van het bedrijf, op de activiteiten en op de waarde van het aandeel.

Ondanks interne trainingen en de ethische code van Deceuninck, kan de Groep niet vermijden dat sommige personeelsleden individuele inbreuken op de toepasselijke wet- en regelgeving of de ethische code van Deceuninck zouden plegen. Deze inbreuken kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep.

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

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

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

- (i) voldoende kennis en ervaring te hebben om een zinvolle beoordeling te maken van de Obligaties, van de voordelen en risico's van een belegging in de Obligaties en van de informatie vervat in (of opgenomen door middel van verwijzing in) dit Prospectus of, desgevallend, enige aanvulling erbij;
- (ii) toegang te hebben tot, en kennis te hebben van passende analyse-instrumenten om een belegging in de Obligaties en de impact die de Obligaties zullen hebben op zijn totale beleggingsportefeuille te beoordelen, in de context van zijn eigen financiële situatie;
- (iii) te beschikken over voldoende financiële middelen en liquiditeit om alle risico's verbonden aan een belegging in de Obligaties te dragen, inclusief de situatie waarin de munteenheid van hoofdsom of interestbetalingen verschilt van de munteenheid van de verplichtingen van de potentiële belegger;
- (iv) de bepalingen van de Obligaties grondig te begrijpen en vertrouwd te zijn met het gedrag van de relevante financiële markten; en
- (v) in staat te zijn om (alleen of met advies van een financiële raadgever) mogelijke scenario's te beoordelen inzake economische, rentevoet- en andere factoren die een impact zouden kunnen hebben op zijn belegging en zijn vermogen om deze risico's te dragen.

Een potentiële belegger zou enkel mogen investeren in de Obligaties indien hij de expertise heeft (alleen of met advies van een financiële raadgever) om de prestaties van de Obligaties te kunnen beoordelen onder veranderende omstandigheden, wat de gevolgen zijn voor de waarde van de Obligaties van die veranderende omstandigheden en wat de impact van de investering in de Obligaties zal zijn op zijn totale beleggingsportefeuille. Beleggers dienen te weten dat zij alle of een deel van hun belegging kunnen verliezen.

De Obligaties zijn structureel achtergesteld ten aanzien van de verplichtingen van de Dochtervennootschappen en de verplichtingen van de Emittent die wel van een garantie of zekerheid genieten (waaronder de kredietverstrekkers onder de Kredietovereenkomst)

Het recht van de Obligatiehouders om betaling te ontvangen onder de Obligaties is niet gewaarborgd of gegarandeerd: de Obligaties zijn algemene, niet-gewaarborgde en niet door zekerheden gedekte verplichtingen van de Emittent.

De Obligaties zijn structureel achtergesteld aan de gewaarborgde en/of door zekerheden gedekte verbintenissen van de Emittent in de zin dat Obligatiehouders enkel een vordering zullen hebben ten aanzien van de Emittent (in tegenstelling tot sommige andere crediteurs van de Emittent (zoals de kredietinstellingen onder de Kredietovereenkomst) die zullen genieten van waarborgen van een aantal andere vennootschappen van de groep en een voorrecht op de door zekerheden gedekte activa). Zie in dit verband ook Deel VI “*Beschrijving van de Emittent – Belangrijke Overeenkomsten*” van dit Prospectus.

Bovendien zijn de Obligaties als niet-gewaarborgde verbintenissen van de Emittent structureel achtergesteld aan de schulden van de Dochtervennootschappen van de Emittent. Bepaalde van deze Dochtervennootschappen hebben zekerheden en garanties verstrekt en zij kunnen in de toekomst ook zekerheden en garanties verstrekken ten behoeve van andere schuldeisers van de Emittent, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de kredietverstrekkers onder de Kredietovereenkomst (zie in dit verband Deel VI “*Beschrijving van de Emittent – Belangrijke Overeenkomsten*” van dit Prospectus).

Er zijn geen beperkingen op dit verstrekken van garanties of zekerheden door de Emittent of Dochtervennootschappen, behalve dat in de mate dat garanties of zekerheden zouden worden verstrekt door de Emittent of een Dochtervennootschap ten aanzien van andere obligaties, *notes* of gelijkaardige instrumenten die vallen onder de definitie van een Relevante Schuld (zoals gespecificeerd in Voorwaarde 2 (*Definities*), door de Emittent of deze Dochtervennootschap dezelfde of soortgelijke waarborgen of zekerheden dienen te worden verstrekt ten gunste van de Obligaties, overeenkomstig de bepalingen van Voorwaarde 4 (*Negatieve Zekerheid*).

Indien de Emittent in gebreke blijft met betrekking tot de Obligaties dan zullen, in de mate dat de Emittent of één van haar Dochtervennootschappen een zekerheid heeft toegestaan over haar activa, die activa worden aangewend om de gewaarborgde schulden te betalen voordat de Emittent de betalingen met betrekking tot de Obligaties kan uitvoeren. De Emittent en bepaalde van haar Dochtervennootschappen hebben zekerheden en garanties verstrekt ten gunste van de kredietverstrekkers onder de Kredietovereenkomst (zie in dit verband Deel VI “*Beschrijving van de Emittent – Belangrijke Overeenkomsten*” van dit Prospectus).

In geval van vereffening, ontbinding, reorganisatie, faillissement of een soortgelijke insolventieprocedure, al dan niet vrijwillig, die een invloed heeft op de Emittent, zullen de schuldeisers wiens schulden gewaarborgd zijn (met inbegrip van de kredietverstrekkers onder de Kredietovereenkomst) recht hebben op betaling uit de activa die dienen tot zekerheid van dergelijke schulden vooraleer deze activa kunnen worden gebruikt voor betalingen onder de Obligaties en andere niet-gewaarborgde schulden. Het is mogelijk dat slechts een beperkt aantal activa beschikbaar zijn om betalingen uit te voeren met betrekking tot de Obligaties indien een wanprestatie zich voordoet. Indien er niet genoeg zekerheden zijn om de gewaarborgde schulden van de Emittent af te lossen, dan zullen deze schuldeisers bovendien voor het overblijvende bedrag van de gewaarborgde schulden gelijk delen met alle niet-gewaarborgde schulden (waaronder de Obligaties) (zie in dit verband Deel VI “*Beschrijving van de Emittent – Belangrijke Overeenkomsten*” van dit Prospectus).

Onafhankelijke beoordeling en advies

Elke potentiële belegger in de Obligaties moet, op basis van zijn eigen onafhankelijke beoordeling en het professionele advies dat hij onder de omstandigheden passend acht, bepalen of de verwerving van de Obligaties: (i) volledig overeenstemt met zijn financiële behoeften, doelstellingen en situatie; (ii) voldoet aan en volledig overeenstemt met beleggingsdoelstellingen, richtlijnen en beperkingen die op hem van toepassing zijn; en (iii) een goede, degelijke en geschikte belegging voor hem is, ondanks de duidelijke en aanzienlijke risico's die inherent zijn aan het beleggen in of aanhouden van de Obligaties.

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

Het zou kunnen dat de Emittent niet in staat zal zijn om de Obligaties terug te betalen op hun Vervaldatum. Het zou ook kunnen dat de Emittent alle of een deel van de Obligaties moet terugbetalen in het geval van een Wanprestatie (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 9 (*Gevallen van Wanprestatie*)). Als de Obligatiehouders de Emittent zouden verzoeken hun Obligaties terug te betalen ten gevolge van een Wanprestatie, kan de Emittent niet zeker zijn dat zij in staat zal zijn om het vereiste bedrag volledig te betalen. Het vermogen van de Emittent om de Obligaties terug te betalen zal afhangen van de financiële situatie van de Emittent (waaronder haar kaspositie die voortvloeit uit haar vermogen om inkomsten en dividenden van dochtervennootschappen te ontvangen) 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 vóór die datum, die haar bestaande of toekomstige schulden kunnen vervangen, aanvullen of wijzigen. Als de Emittent er niet in zou slagen om de Obligaties terug te betalen kan dit resulteren in een wanprestatie onder de voorwaarden van andere uitstaande schulden.

De Obligaties maken geen voorwerp uit van enige zekerheid en genieten niet van enige garantie

Het recht van de Obligatiehouders om betalingen te ontvangen onder de Obligaties wordt niet gewaarborgd door zakelijke zekerheden of persoonlijke zekerheden (zoals garanties of borgstellingen). In geval van vereffening, ontbinding, gerechtelijke reorganisatie, faillissement of gelijkaardige procedures met betrekking tot de Emittent, zullen de schuldeisers die genieten van een zakelijke zekerheid als eerste worden betaald met de opbrengst van de uitwinning van die zakelijke zekerheid (zie in het bijzonder de door zekerheden gedekte schulden van de Emittent onder de Kredietovereenkomst (zie in dit verband Deel VI “*Beschrijving van de Emittent – Belangrijke Overeenkomsten*” van dit Prospectus)).

Bovendien mogen de Emittent en haar Dochtervennootschappen, mits naleving van Voorwaarde 4 (*Negatieve Zekerheid*), in de toekomst garanties en zekerheden verstrekken ten behoeve van schuldeisers van de Emittent en bepaalde Dochtervennootschappen. In geval van vereffening, ontbinding, gerechtelijke reorganisatie, faillissement of gelijkaardige procedures betreffende de Groep, kunnen de schuldeisers die van een garantie genieten verstrekt door leden van de Groep, hun vorderingen verhalen op zulke leden van de Groep onder de garanties die door hen zijn verstrekt, terwijl dit recht niet beschikbaar zal zijn voor Obligatiehouders.

De Emittent kan bijkomende schulden aangaan

De Emittent of enig lid van de Groep kan beslissen om bijkomende schulden aan te gaan of hun bestaande schulden te verhogen. Dit kan gevolgen hebben op het vermogen van de Emittent om haar verbintenissen na te komen onder de Obligaties of zou kunnen leiden tot een daling van de waarde van de Obligaties. De Voorwaarden leggen geen beperking op aan het bedrag van niet-gewaarborgde of gewaarborgde schulden die de Emittent of de Groep kan aangaan.

In dit verband wordt wel verwezen naar Voorwaarde 10.3 (*Financiële verbintenissen van de Emittent*) waaronder de Emittent zich ertoe verbindt dat de Schuldgraad (zoals gedefinieerd in voornoemde voorwaarde) van de Beperkte Groep voor elke Relevante Periode (zoals gedefinieerd in voornoemde voorwaarde) minder zal bedragen dan vier op één. Het niet-ervullen van deze financiële verbintenis door de Emittent geeft echter slechts eenmalig aanleiding tot een beperkte verhoging van interest.

De Emittent en de Obligaties hebben geen kredietrating, en de Emittent heeft momenteel niet de intentie om op latere datum een kredietrating aan te vragen voor zichzelf of voor de Obligaties. Dit kan de prijsbepaling van de Obligaties bemoeilijken

De Emittent en de Obligaties hebben geen kredietrating en de Emittent is momenteel niet van plan een kredietrating te vragen voor zichzelf of de Obligaties. Dit kan gevolgen hebben voor de marktprijs van de Obligaties. Er bestaat geen garantie dat de prijs van de Obligaties het kredietrisico verbonden aan de

Obligaties en de Emittent zal dekken. Bovendien is het niet zeker dat, indien een rating zou worden aangevraagd met betrekking tot de Emittent of de Obligaties, een “investment grade”- kredietrating zou worden toegekend.

Er is geen garantie op een actieve markt voor de Obligaties en de Obligaties kunnen illiquide zijn

De enige manier voor Obligatiehouders om hun investering in liquide middelen om te zetten voor de Vervaldatum, is door deze te verkopen aan de toepasselijke marktprijs op dat moment. De prijs kan lager zijn dan de nominale waarde van de Obligaties. De Obligaties zijn nieuw uit te geven financiële instrumenten die mogelijk niet wijdverspreid zullen worden verhandeld en waarvoor er op dit ogenblik nog geen actieve secundaire markt bestaat. De Emittent heeft een aanvraag ingediend om de Obligaties te laten noteren op en toe te laten tot de verhandeling op de gereguleerde markt van 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 situatie van de Emittent. Er is geen garantie dat er zich een actieve markt zal ontwikkelen. Bijgevolg is er geen garantie met betrekking tot de ontwikkeling of liquiditeit van enige markt voor de Obligaties.

Daarom 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 het geval dat putopties worden uitgeoefend overeenkomstig Voorwaarde 6.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*), zal de liquiditeit voor de overblijvende Obligaties verminderd worden.

Er kan bovendien geen garantie worden gegeven dat eens de toelating tot de notering en de verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussels is goedgekeurd, deze ook behouden blijft. De marktregels van Euronext Brussels zouden kunnen wijzigen tijdens de looptijd van de Obligaties. De toestemming van de Emittent voor dergelijke wijzigingen is niet vereist en het kan niet worden uitgesloten dat de Emittent door omstandigheden buiten haar controle, niet langer redelijkerwijs in staat is om de voorwaarden voor toelating tot Euronext Brussels te blijven naleven. In dit verband wordt opgemerkt dat indien de notering van de Obligaties zou worden geschrapt van de gereguleerde markt van Euronext Brussel door een tekortkoming van de Emittent, dit onder bepaalde omstandigheden een wanprestatie kan zijn onder de Voorwaarden (zie in dit verband Voorwaarde 9(i) (*Schrapping van de Obligaties*)), en dat de Emittent in het algemeen een verbintenis is aangegaan alle redelijke inspanningen te leveren dat de Obligaties zullen genoteerd zijn op een gereguleerde markt in de Europese Economische Ruimte (zie in dit verband Voorwaarde 10.2 (*Notering van de Obligaties*)).

De Obligaties zijn blootgesteld aan het marktrenterisico

De Obligaties hebben een vaste rentevoet tot hun Vervaldatum. Een belegging in de Obligaties brengt het risico met zich mee dat latere wijzigingen in de marktrentevoeten een negatieve impact zouden hebben op de waarde van de Obligaties. Hoe verder in de toekomst de vervaldatum van de Obligaties, hoe meer ze zijn blootgesteld aan schommelingen van marktrentevoeten. Een stijging van de marktrentevoeten kan ertoe leiden dat de Obligaties tegen een lagere prijs worden verhandeld dan hun nominale waarde.

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

De marktwaarde van de Obligaties kan daarnaast worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent alsook door een aantal bijkomende factoren, zoals de marktrente, wisselkoersen, rendementen en de resterende looptijd tot de vervaldatum, alsook, meer in het algemeen, door elke economische, financiële en politieke gebeurtenis of omstandigheid in enig land, met inbegrip van factoren die de kapitaalmarkten in het

algemeen en de markt waarop de Obligaties zullen worden verhandeld, beïnvloeden. De prijs waartegen een Obligatiehouder de Obligaties zal kunnen verkopen vóór de vervaldatum kan mogelijk substantieel lager zijn dan de uitgifteprijs of de aankoopprijs die dergelijke belegger heeft betaald.

De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald

In het geval:

- (a) dat een Wanprestatie zich voordoet (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 9 (*Gevallen van wanprestatie*));
- (b) dat de Emittent verplicht zou zijn (zoals bepaald in Voorwaarde 6.2 (*Terugbetaling voor fiscale redenen*)) om bijkomende bedragen te betalen met betrekking tot de Obligaties ten gevolge van een wijziging in de wetten, verdragen of regelgeving van, of van toepassing in, België, inclusief enig politieke onderdeel of overheid daarvan of daarbinnen, die de bevoegdheid heeft om belastingen, heffingen of taksen van welke aard ook op te leggen, of als gevolg van enige verandering in de toepassing of officiële interpretatie van dergelijke wetten, verdragen of regelgeving die van toepassing wordt op of na de Uitgiftedatum in welk geval de Emittent alle (maar niet een deel van de) uitstaande Obligaties mag terug betalen;
- (c) dat de Emittent er voor zou opteren om alle uitstaande Obligaties terug te betalen ingevolge een Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put door Obligatiehouders met betrekking tot ten minste 85% van de totale hoofdsom van de Obligaties (in overeenstemming met Voorwaarde 6.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*)); of
- (d) dat de Emittent ervoor zou opteren om alle uitstaande Obligaties terug te betalen tegen het Vrijwillige Terugbetalingsbedrag zoals bepaald in Voorwaarde 6.4 (*Terugbetaling naar keuze van de Emittent (Emittent Call)*),

kunnen de Obligaties terugbetaald worden vóór de vervaldatum in overeenstemming met de Voorwaarden.

In dergelijke omstandigheden is het mogelijk dat de belegger de opbrengsten van deze terugbetaling (als die er zijn) niet zal kunnen herbeleggen aan een rendement vergelijkbaar met dat van de Obligaties. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat, in geval van terugbetaling vóór de vervaldatum in overeenstemming met de Voorwaarden, het bedrag van de terugbetaling lager zou kunnen zijn dan de Uitgifteprijs.

De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald in geval van een Controlewijziging

Indien 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 Put Vereffeningsdatum aan het Put Terugbetalingsbedrag, zoals deze termen worden gedefinieerd in, en in overeenstemming met, de Voorwaarden van de Obligaties.

In het geval dat de Controlewijziging Put wordt uitgeoefend door Obligatiehouders die minstens 85% van de totale hoofdsom van de Obligaties vertegenwoordigen, kan de Emittent naar eigen goeddunken, alle (maar niet minder dan alle) uitstaande Obligaties terugbetalen overeenkomstig Voorwaarde 6.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*). Echter, Obligatiehouders dienen er zich van bewust te zijn dat, in het geval dat (i) Obligatiehouders die 85% of meer van de totale hoofdsom vertegenwoordigen hun optie uitoefenen onder Voorwaarde 6.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*), maar dat de Emittent er niet voor kiest om de overblijvende uitstaande Obligaties terug te betalen, of (ii) houders van een aanzienlijk aandeel, maar minder dan 85% van de totale hoofdsom van de Obligaties hun recht uitoefenen onder Voorwaarde 6.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*), de Obligaties waarvoor de Controlewijziging Put niet werd uitgeoefend illiquide en moeilijk verhandelbaar kunnen zijn.

De putoptie kan ontstaan op een ogenblik dat de gangbare rentevoeten relatief laag zijn. In dergelijke omstandigheden is het mogelijk dat de belegger de eventuele opbrengsten van de terugbetaling (zo er zijn) niet kan beleggen tegen een rendement dat vergelijkbaar is met dat van de Obligaties. Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de Controlewijziging Put enkel kan worden uitgeoefend wanneer zich een Controlewijziging, zoals gedefinieerd in de Voorwaarden, voordoet, hetgeen niet noodzakelijk alle situaties omvat waarin een Controlewijziging kan optreden of waar opeenvolgende Controlewijzigingen optreden in verband met de Emittent.

Obligatiehouders die beslissen om de Controlewijziging Put uit te oefenen, moeten dit doen via de bank of een andere financiële tussenpersoon waar ze de Obligaties aanhouden en worden aangeraden om na te gaan wanneer dergelijke financiële tussenpersoon vereist om instructies en de Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put te ontvangen van Obligatiehouders om de termijnen te respecteren voor een effectieve uitoefening in overeenstemming met de Voorwaarden van de Obligaties. De prijs en/of kosten (als die er zijn) die door de betrokken financiële tussenpersoon worden aangerekend, zullen worden gedragen door de betrokken Obligatiehouders.

Het uitoefenen van de Controlewijziging Put is enkel geldig indien de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent deze voorwaarde m.b.t. terugbetaling in geval van Controlewijziging heeft goedgekeurd, en indien deze aandeelhoudersbesluiten werden neergelegd op de griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel

De Obligatiehouders moeten zich ervan bewust zijn dat het uitoefenen van de optie uiteengezet in Voorwaarde 6.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*) enkel effect kan hebben naar Belgisch recht indien: (i) de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent heeft Voorwaarde 6.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*) goedgekeurd overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen; en (ii) dergelijke aandeelhoudersbesluiten werden neergelegd ter griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel. Indien deze beide voorwaarden niet zijn vervuld voorafgaand aan het vroegste van (a) de kennisgeving aan de Emittent door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de “FSMA”) van de neerlegging van een overnamebod ten aanzien van de aandeelhouders van de Emittent, of (b) het zich voordoen van een wijziging van de controle in de zin van artikel 5 van het Wetboek van vennootschappen (waaronder ook een Controlewijziging), dan zal het uitoefenen van de optie uiteengezet in Voorwaarde 6.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*) geen effect hebben.

Krachtens de Voorwaarden, heeft de Emittent zich ertoe verbonden om uiterlijk op 30 juni 2016 bewijs te leveren aan de Agent dat (a) Voorwaarde 6.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*) werd goedgekeurd door een algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent, en (b) een uittreksel van dit besluit werd neergelegd bij de bevoegde rechtbank van koophandel, overeenkomstig artikel 556 W.Venn.

Indien (i) de Emittent een kennisgeving ontvangt van de FSMA met betrekking tot een openbaar overnamebod aan de aandeelhouders van de Emittent, of (ii) een controlewijziging in de zin van artikel 5 van het Wetboek van vennootschappen zich voordoet, dan zullen de Obligatiehouders niet het recht hebben om de optie onder Voorwaarde 6.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*) uit te oefenen indien de goedkeuring en neerlegging omschreven in gevallen (i) en (ii) niet hebben plaatsgevonden.

Er bestaat geen garantie dat de aandeelhouders van de Emittent Voorwaarde 6.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*) zullen goedkeuren.

Obligaties kunnen de impact ondervinden van turbulenties op de wereldwijde kredietmarkten

Potentiële beleggers moeten zich bewust zijn van de turbulentie op de wereldwijde kredietmarkten die geleid heeft tot een algemeen tekort aan liquiditeit op de secundaire markten voor instrumenten gelijkaardig aan de Obligaties. De Emittent kan niet voorspellen wanneer de omstandigheden zullen veranderen en, indien en wanneer de omstandigheden veranderen, zal er geen zekerheid bestaan dat dergelijke omstandigheden niet zullen terugkeren in de toekomst.

Eurocrisis

Potentiële beleggers moeten zich bewust zijn van de eurozonecrisis, de turbulentie in de wereldwijde kredietmarkten en de algemene economische vooruitzichten. De Emittent kan niet voorspellen wanneer deze omstandigheden zullen veranderen en potentiële beleggers moeten zich bewust zijn van de substantiële onzekerheid over toekomstige ontwikkelingen in dit verband.

Een wijziging van de Voorwaarden van de Obligaties kan worden opgelegd aan alle Obligatiehouders mits goedkeuring door bepaalde 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. Deze bepalingen laten toe dat vastgestelde meerderheden beslissingen kunnen nemen die alle Obligatiehouders verbinden, met inbegrip van Obligatiehouders die de betreffende vergadering niet hebben bijgewoond en er niet hebben gestemd, en Obligatiehouders die een van de meerderheid afwijkende stem hebben uitgebracht.

De Obligaties kunnen blootgesteld zijn aan wisselkoersrisico's en wisselkoerscontrole

De Emittent zal hoofdsom en interest op de Obligaties betalen in Euro. Dit brengt bepaalde risico's met zich mee die betrekking hebben op het omzetten van deviezen indien de financiële activiteiten van een belegger hoofdzakelijk gebeuren in een munt of munteenheid (de "**Munt van de Belegger**") andere dan de Euro. Dit omvat het risico dat wisselkoersen aanzienlijk kunnen veranderen (hierin begrepen veranderingen door devaluatie van de Euro of opwaardering de Munt van de Belegger) en het risico dat overheids- en monetaire autoriteiten met bevoegdheden over de Munt van de Belegger een wisselkoerscontrole kunnen opleggen of wijzigen. Een opwaardering van de Munt van de Belegger ten opzichte van de Euro zou een daling teweeg brengen van (1) het equivalent van het rendement van de Obligaties uitgedrukt in de Munt van de Belegger, (2) het equivalent van de hoofdsom uitgedrukt in de Munt van de Belegger en (3) het equivalent van de marktwaarde van de Obligaties uitgedrukt in de Munt van de Belegger.

Overheids- en monetaire autoriteiten kunnen wisselkoerscontroles invoeren (zoals sommigen dat in het verleden hebben gedaan) die een toepasselijke wisselkoers negatief kunnen beïnvloeden. Bijgevolg is het mogelijk dat beleggers minder interest of hoofdsom ontvangen dan verwacht, of zelfs helemaal geen interest of hoofdsom.

Inflatierisico

Het inflatierisico verwijst naar het risico van de toekomstige waardevermindering van geld. De reële opbrengst van een belegging in de Obligaties wordt verminderd door inflatie. Hoe hoger de graad van inflatie is, hoe 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 zal het werkelijk rendement zelfs negatief kunnen zijn.

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 verplicht om aan de

belastingadministraties van andere lidstaten informatie mee te delen over betalingen van interest of van gelijkaardig inkomen verricht of bewerkstelligd door een persoon aan of ten gunste van een natuurlijke persoon die inwoner is van een andere lidstaat of bepaalde beperkte categorieën van entiteiten gevestigd in een andere lidstaat (hierna, de "**Gegevensuitwisselingsmethode**").

Tijdens een overgangsperiode is Oostenrijk verplicht (tenzij het tijdens die periode anders verkiest) een bronheffing in te houden (hierna de "**Bronheffing**"), onderworpen aan een procedure waarbij, wanneer bepaalde voorwaarden zijn voldaan, de uiteindelijke begunstigde van de interest of ander inkomen kan verzoeken dat geen bronheffing wordt ingehouden (hierna de "**Bronheffingmethode**"). Het einde van de overgangsperiode is afhankelijk van het afsluiten van bepaalde andere overeenkomsten inzake gegevensuitwisseling met bepaalde andere landen. In een aantal niet-EU-landen en bepaalde rechtsgebieden (waaronder Zwitserland), zijn er vergelijkbare maatregelen ingevoerd (een systeem van bronheffing in Zwitserland).

Op 10 november 2015 heeft de Raad van de Europese Unie via een persbericht aangekondigd dat een Richtlijn door de Raad werd aangenomen die de Spaarrichtlijn intrekt vanaf 1 januari 2017 voor wat betreft Oostenrijk en vanaf 1 januari 2016 voor wat betreft alle andere EU lidstaten (onderworpen aan de huidige voorwaarden om aan administratieve vereisten te voldoen zoals het rapporteren en uitwisselen van informatie met betrekking tot bronheffingen op betalingen gedaan vóór voornoemde data). Dit teneinde een overlapping te vermijden tussen de Spaarrichtlijn en het nieuwe automatische uitwisselingsregime dat dient te worden geïmplementeerd onder Richtlijn 2011/16/EU van de Raad betreffende de Administratieve Samenwerking op gebied van de belastingen (zoals gewijzigd door Richtlijn 2014/107/EU van de Raad)(de "**Richtlijn Administratieve Samenwerking**"). Het nieuwe uitwisselingsregime onder de Richtlijn Administratieve Samenwerking is in overeenstemming met de Global Standard uitgebracht door de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling in juli 2014. Het toepassingsgebied van de Richtlijn Administratieve Samenwerking is in het algemeen ruimer dan de Spaarrichtlijn, hoewel het geen bronheffing oplegt. De finale tekst van de Richtlijn van de Raad die de Spaarrichtlijn intrekt werd echter nog niet gepubliceerd op de datum van dit Prospectus en bijgevolg zijn de precieze overgangsmaatregelen dienaangaande nog niet gekend.

Indien een betaling zou worden verricht of geïnd via een EU lidstaat die geopteerd heeft voor een systeem van bronheffing en een bedrag aan, of voor, belasting zou worden ingehouden van deze betaling, is noch de Emittent, noch de Agent (zoals gedefinieerd in Deel IV (*Algemene Voorwaarden van de Obligaties*) van dit Prospectus) noch enig ander persoon verplicht om bijkomende bedragen te betalen ten aanzien van enige Obligatiehouder of anderszijds Obligatiehouders te vergoeden voor de vermindering in de bedragen die zij zullen ontvangen ingevolge de toepassing van zulke bronheffing. De Emittent is verplicht een Agent aan te houden in een EU lidstaat die niet verplicht is om belasting in te houden bij toepassing van de Spaarrichtlijn.

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

Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat noch de Emittent, de NBB, de Agent, noch eender welke andere persoon gehouden kan worden of anderszins verplicht kan worden tot de betaling van, en dat de relevante Obligatiehouders zullen gehouden worden tot en/of anderszins worden verplicht tot de betaling van, enige belasting, accijns, lasten, voorheffing of andere betaling van om het even welke aard die kan voortvloeien uit de eigendom, enige overdracht en/of betaling in verband met de Obligaties, behoudens zoals bepaald in Voorwaarde 8 (*Belasting*).

Indien de Emittent, de NBB, de Agent of enige andere persoon verplicht is om een voorheffing in te houden in het kader van enige huidige of toekomstige belastingen, accijnzen of lasten van gelijk welke aard in verband met enige betaling in verband met de Obligaties, zullen de Emittent, de NBB, de Agent of dergelijke andere

persoon de betalingen uitvoeren nadat deze voorheffing of inhouding zal zijn gebeurd en zullen zij aan de bevoegde autoriteiten het bedrag overmaken dat aan de bron werd ingehouden.

De Belgische roerende voorheffing, momenteel a rato van 25%, zal in principe van toepassing zijn op de interest op de Obligaties gehouden op een niet-vrijgestelde effectenrekening (een N-rekening) in het NBB Effectenvereffeningstelsel, zoals verder beschreven in Deel X (*Belasting*) en rekening houdende met het voornemen van de Regering om de roerende voorheffing te verhogen naar 27%.

Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat enige relevante fiscale wetgeving of gebruiken van toepassing op de datum van dit Prospectus en/of de datum van aankoop of inschrijving op de Obligaties op ieder moment kan veranderen (inclusief tijdens de inschrijvingsperiode of de looptijd van de Obligaties). Iedere dergelijke wijziging kan negatieve gevolgen hebben voor de Obligatiehouders. Zo kan onder meer de liquiditeit van de Obligaties verminderen en/of kunnen de bedragen die verschuldigd zijn aan of te ontvangen zijn door een Obligatiehouder lager uitvallen dan zulke Obligatiehouder zou hebben verwacht.

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

De voorgestelde Financiële Transactietaks

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie een voorstel gepubliceerd (het Voorstel van de Commissie) voor een Richtlijn over een gemeenschappelijke financiële transactietaks (“**FTT**”) in Oostenrijk, België, Estland, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Italië, Portugal, Spanje, Slowakije en Slovenië (elk afzonderlijk een “Deelnemende lidstaat” en samen de “**Deelnemende lidstaten**”).

Het Voorstel van de Commissie heeft een zeer ruim toepassingsgebied en zou in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op bepaalde verrichtingen met Obligaties (met inbegrip van transacties op de secundaire markt). De uitgifte en inschrijving op de Obligaties zou echter vrijgesteld worden van FTT.

Onder het Voorstel van de Commissie zou de FTT in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op personen gevestigd in of buiten de Deelnemende lidstaten. FTT zou, in het algemeen, van toepassing zijn op bepaalde verhandelingen in de Obligaties wanneer ten minste één partij een financiële instelling is en er ten minste één partij gevestigd is in een Deelnemende lidstaat. Een financiële instelling kan in een brede waaier van omstandigheden “gevestigd” zijn, of geacht “gevestigd” te zijn, in een Deelnemende lidstaat, onder andere (a) door te verhandelen met een persoon gevestigd in een Deelnemende lidstaat of (b) wanneer het verhandelde financiële instrument uitgegeven werd in een Deelnemende lidstaat.

Een verklaring van in mei 2014 door 10 van de 11 Deelnemende lidstaten wijst erop dat er een progressieve implementatie van de FTT wordt beoogd en dat de FTT aanvankelijk slechts van toepassing zou kunnen zijn op transacties met betrekking tot aandelen en bepaalde derivaten, met een implementering die zou starten op 1 januari 2016. De FTT, indien ingevoerd in deze vorm, zou niet van toepassing zijn op het verhandelen van de Obligaties.

De voorgestelde FTT maakt nog steeds het voorwerp uit van onderhandelingen tussen de Deelnemende lidstaten en wordt juridisch aangevochten. Deze kan dus nog gewijzigd worden voor enige implementatie. Bijkomende EU Lidstaten kunnen nog beslissen om deel te nemen. Potentiële beleggers worden dan ook geadviseerd eigen professioneel advies in te winnen in verband met FTT.

Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act voorheffing

Aangezien de Obligaties worden vereffend door het Clearingsysteem zal het nieuwe rapporteringsregime en mogelijke voorheffing opgelegd door de artikelen 1471 tot 1474 van de Amerikaanse Internal Revenue Code van 1986 (“**FATCA**”) naar verwachting geen impact hebben op het bedrag van betalingen ontvangen door het Clearingsysteem (zie paragraaf “Foreign Account Tax Compliance Act” in Deel X (*Belasting*)).

FATCA zou echter een invloed kunnen hebben op betalingen aan bewaarders of tussenpersonen in de opeenvolgende betalingsketen die tot de uiteindelijke belegger leiden indien een dergelijke bewaarder of tussenpersoon in het algemeen niet in staat is om betalingen vrij van FATCA voorheffing te ontvangen. Het zou ook een impact kunnen hebben op betalingen aan elke uiteindelijke Belegger die een financiële instelling is die geen recht heeft om betalingen vrij van voorheffing onder FATCA te ontvangen, of een uiteindelijke Belegger die er niet in slaagt om zijn makelaar (of andere bewaarder of tussenpersoon waarvan hij betaling ontvangt) te voorzien van alle informatie, formulieren, overige documentatie of toestemmingen die noodzakelijk zijn om de betalingen vrij te maken van FATCA voorheffing.

Obligatiehouders dienen de bewaarders of tussenpersonen met zorg aan te stellen (om ervoor te zorgen dat elk daarvan FATCA of andere wetten of overeenkomsten met betrekking tot FATCA naleeft) en geven iedere bewaarder of tussenpersoon alle informatie, formulieren, overige documentatie of toestemmingen die nodig zijn voor dergelijke bewaarder of tussenpersoon om een betaling vrij van FATCA voorheffing te doen. Beleggers dienen hun eigen fiscaal adviseur te raadplegen voor een meer gedetailleerde uitleg over FATCA en over hoe FATCA hen kan beïnvloeden. De Emittent is van haar verplichtingen onder de Obligaties bevrijd zodra zij betaling heeft gedaan aan, of aan het order van, het Clearingsysteem en bijgevolg is de Emittent niet verantwoordelijk voor bedragen die daarna overgezonden worden via het Clearingsysteem en bewaarders of tussenpersonen.

Tot slot zullen buitenlandse financiële instellingen in een rechtsgebied dat een intergouvernementeel akkoord met de Verenigde Staten (een “IGA”) is aangegaan, over het algemeen naar verwachting niet worden verplicht om een voorheffing in te houden onder FATCA of een IGA (of een wet ter uitvoering van een IGA) op betalingen die zij maken op effecten zoals de Obligaties.

Potentiële kopers en verkopers van de Obligaties kunnen verplicht worden om belastingen of andere documentaire lasten of heffingen te betalen in overeenstemming met de wetten en gebruiken van andere jurisdicties of van het land waar de Obligaties worden overgedragen

Potentiële kopers en verkopers van de Obligaties moeten zich ervan bewust zijn dat zij kunnen worden verplicht om belastingen of andere documentaire lasten of heffingen te betalen in overeenstemming met de wetten en gebruiken van andere jurisdicties of van het land waar de Obligaties worden overgedragen. Potentiële beleggers worden aangeraden om niet enkel af te gaan op de samenvattende beschrijving inzake het fiscale regime opgenomen in dit Prospectus maar om ook professioneel advies van een fiscaal adviseur in te winnen omtrent hun individuele fiscale verplichtingen in verband met de verwerving, verkoop en terugbetaling van de Obligaties. Enkel deze adviseurs kunnen de situatie van de potentiële belegger behoorlijk inschatten. Dit risico moet worden gelezen in samenhang met de delen in dit Prospectus met betrekking tot belastingen. Belastingen of documentaire lasten of heffingen kunnen ook verschuldigd zijn bij een verplaatsing van de maatschappelijke zetel van de Emittent. Daarenboven dienen potentiële beleggers te weten dat fiscale regelgeving en de toepassing ervan door de betrokken belastingdiensten van tijd tot tijd kunnen veranderen. Daarom is het zeer moeilijk om de exacte fiscale behandeling te voorspellen die van toepassing zal zijn op om het even welk ogenblik.

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 of interpretatie van de wetgeving of bij wijziging van de administratieve praktijk, die zich zou voordoen na de datum van dit Prospectus.

Relatie met de Emittent

De Emittent zal alle kennisgevingen en betalingen die aan de Obligatiehouders moeten gedaan worden, doen in overeenstemming met de Voorwaarden. Indien een Obligatiehouder een kennisgeving of betaling niet ontvangt, zou het kunnen dat zijn rechten hierdoor worden aangetast, terwijl hij mogelijk geen recht zal hebben de Emittent hiervoor aansprakelijk te stellen.

De overdracht van de Obligaties, enige betalingen gedaan in verband met de Obligaties en alle communicatie met de Emittent verloopt 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 heeft 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 volgens 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 volgens de regels en hun operationele procedures die op elk van hen van toepassing zijn.

Een Obligatiehouder moet vertrouwen op de procedures van het Clearingsysteem om betalingen te ontvangen onder de Obligaties. De Emittent kan niet verantwoordelijk of aansprakelijk worden gehouden voor de afwikkeling van transacties, de archieven of de betalingen gedaan in verband met de Obligaties binnen het Clearingsysteem, noch voor enige communicatie met de Emittent die verloopt via het Clearingsysteem.

Overdracht van de Obligaties is onderhevig aan bepaalde beperkingen

De Obligaties zijn niet geregistreerd onder de Securities Act noch onder wetten in verband met effecten van enige deelstaat van de Verenigde Staten en aldus mogen de Obligatiehouders deze niet aanbieden of verkopen behalve ingevolge een uitzondering van, of in een transactie die niet onderworpen is aan, de registratievereisten van de Securities Act en wetten in verband met effecten van toepassing in de Verenigde Staten.

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

De Voorwaarden van de Obligaties en de Agentovereenkomst voorzien dat de Agent de relevante rekening van de Emittent zal debiteren en deze fondsen zal gebruiken om de betalingen uit te voeren aan de Obligatiehouders via het Clearingsysteem. De Agentovereenkomst bepaalt dat de Agent, gelijktijdig met de ontvangst ervan, alle relevante bedragen verschuldigd met betrekking tot de relevante Obligaties, rechtstreeks of via de NBB, aan de Obligatiehouders zal betalen. De Agent is echter niet verplicht om de bedragen die hij zal ontvangen in verband met de Obligaties af te zonderen. In geval de Agent onderworpen zou zijn aan een insolventieprocedure op eender welk ogenblik waarop hij dergelijke bedragen aanhoudt, rekening houdend met het feit dat de Voorwaarden bepalen dat de Emittent slechts bevrijdend betaalt onder de Obligaties door de betaling aan het Clearingsysteem, zullen de Obligatiehouders nog steeds een vordering hebben tegen de Emittent.

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

De Agent en de Joint Lead Managers 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 en de Joint Lead Managers en dat zij tegenstrijdige belangen zouden kunnen hebben die een negatieve impact zouden kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders.

De Agent, de Joint Lead Managers en de met hen verbonden vennootschappen hebben zich ingelaten met, en kunnen zich in de toekomst inlaten met, zakenbankieren en andere commerciële activiteiten, binnen de normale bedrijfsuitoefening, met de Emittent of haar verbonden vennootschappen. Zij hebben, en kunnen in de toekomst, gebruikelijke verloningen en commissies voor deze transacties ontvangen. Bovendien kunnen de Agent, de Joint Lead Managers en de met hen verbonden vennootschappen binnen hun normale bedrijfsuitoefening, een brede waaier aan beleggingen doen of aanhouden en actief handelen in aandelen en schuldinstrumenten (of gerelateerde derivaten) en financiële instrumenten (met inbegrip van bankleningen) voor eigen rekening en voor rekening van hun klanten. Dergelijke beleggingen en effectenactiviteiten kunnen betrekking hebben op effecten en/of instrumenten van de Emittent of van de met haar verbonden vennootschappen. De Agent, de Joint Lead Managers en de met hen verbonden vennootschappen kunnen ook investeringen aanbevelen en/of onafhankelijke onderzoeksbevindingen publiceren of uiten in verband met dergelijke effecten of financiële instrumenten en kunnen long en/of short posities in dergelijke effecten en instrumenten aanhouden of klanten aanbevelen dit te doen.

In het kader van een normale handelsrelatie met haar banken, is de Emittent of enige Dochtervennootschap toegetreden of zouden die kunnen toetreden tot leningsovereenkomsten, overeenkomsten en andere kredietfaciliteiten met de Agent of de Joint Lead Managers (of bepaalde verbonden vennootschappen ervan) (via bilaterale transacties en/of gesyndiceerde leningen met andere banken). De voorwaarden en modaliteiten van deze schuldfinancieringen kunnen verschillen van de voorwaarden en modaliteiten van de Obligaties en bepaalde voorwaarden en modaliteiten van dergelijke schuldfinancieringen kunnen strenger of uitgebreider zijn dan de voorwaarden en modaliteiten van de Obligaties. Sommige leningen en kredietfaciliteiten moeten worden terugbetaald vóór de Vervaldatum van de Obligaties. De voorwaarden en modaliteiten van deze schuldfinancieringen kunnen gevallen van wanprestatie en financiële covenanten bevatten die verschillen van of niet zijn opgenomen in de voorwaarden van de Obligaties. Bovendien is het mogelijk dat de kredietverstrekkers onder deze schuldfinancieringen genieten van garanties of zekerheden, terwijl de Obligatiehouders niet zullen genieten van gelijkaardige garanties of zekerheden. Dit zou resulteren in een situatie waarbij de Obligatiehouders worden achtergesteld ten opzichte van dergelijke kredietverstrekkers onder zulke schuldfinancieringen. Bijgevolg kunnen de Agent en de Joint Lead Managers belangen hebben die verschillend zijn van en/of tegengesteld zijn aan de belangen van de Obligatiehouders tijdens de looptijd van de Obligaties. Zulke uiteenlopende belangen kunnen zich manifesteren, bijvoorbeeld, in het geval van een wanprestatie onder die kredietfaciliteiten vóór de vervaldatum van de Obligaties of in geval van een verplichte vervroegde terugbetaling en kunnen negatieve gevolgen hebben op het vermogen van de Emittent om zijn verplichtingen na te komen. De Joint Lead Managers hebben, in hun hoedanigheid van kredietverstrekkers, geen verplichting om rekening te houden met de belangen van de Obligatiehouders wanneer zij hun rechten als kredietverstrekkers onder deze kredietfaciliteiten uitoefenen.

De Obligatiehouders dienen zich bewust te zijn van het feit dat de Agent en de Joint Lead Managers, wanneer zij optreden als kredietverstrekkers van de Emittent of een andere vennootschap binnen de Groep (of wanneer zij optreden in gelijk welke andere hoedanigheid), of garanties of zekerheden verkrijgen van de Emittent of een andere vennootschap binnen de Groep, geen fiduciaire of andere verplichtingen van eender welke aard

hebben ten opzichte van de Obligatiehouders en dat zij in het bijzonder niet verplicht zijn om de belangen van de Obligatiehouders te beschermen.

In verband met bovenstaande wordt er in het bijzonder op gewezen dat KBC Bank een kredietgever is onder de Kredietovereenkomst, evenals ING Belgium NV/SA (een verbonden onderneming van ING Bank N.V.). ING Bank N.V. is partij bij de Kredietovereenkomst als facility agent van de kredietverstekkers onder deze overeenkomst. Er wordt op gewezen dat de schulden van de Emittent onder de Kredietovereenkomst gedekt zijn door zekerheden en garanties van de Dochtervennootschappen van de Emittent, terwijl de Obligatiehouders niet genieten van dergelijke waarborgen en zekerheden. Als gevolg van het voorgaande kunnen de Joint Lead Managers en de Agent belangen hebben die anders zijn en/of tegengesteld aan de belangen van de Obligatiehouders gedurende de looptijd van de Obligaties. Dergelijke uiteenlopende belangen kunnen zich bijvoorbeeld manifesteren indien er zich een geval van wanprestatie voordoet onder de Kredietovereenkomst voor het einde van de looptijd van de Obligaties of in geval van een verplichte vervroegde aflossing, en kan een negatieve invloed hebben op de terugbetalingscapaciteit van de Emittent. Voornoemde Joint Lead Managers hebben, in hun hoedanigheid als kredietgevers, geen verplichting om rekening te houden met de belangen van de Obligatiehouders bij het uitoefenen van hun rechten onder de Kredietovereenkomst.

Wettelijke beleggingsbeperkingen kunnen een rem zetten op bepaalde beleggingen

De beleggingsactiviteiten van bepaalde beleggers worden beheerst door de beleggingswet- en regelgeving, of toezicht of regulering door bepaalde autoriteiten. Elke potentiële belegger moet zijn juridische adviseurs raadplegen om te bepalen of en in welke mate (i) Obligaties bij wet toegelaten beleggingen zijn voor hem, (ii) Obligaties kunnen worden aangewend als onderpand voor verschillende soorten van leningen, en (iii) andere beperkingen gelden voor de aankoop of in pandgeving van enige Obligaties. De beleggers moeten hun juridische adviseurs raadplegen om de juiste behandeling van de Obligaties te bepalen onder enige toepasselijke regels inzake risicokapitaal of soortgelijke regels.

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

KBC Bank zal optreden als domiciliërings-, berekenings-, betaal- en noteringsagent van de Emittent (de Agent). In de hoedanigheid van Agent zal hij 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 Agent 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 behartiging van de belangen van de Obligatiehouders.

De Agent kan zich beroepen op alle informatie waarvan hij redelijkerwijze aanneemt dat ze waarachtig is en afkomstig is van de geëigende personen. De Agent zal niet aansprakelijk zijn voor de gevolgen voor enige persoon (met inbegrip van Obligatiehouders) van eventuele fouten of weglatingen in (i) de berekening door de Agent van enig bedrag verschuldigd met betrekking tot de Obligaties, of (ii) elke vaststelling gedaan door de Berekeningsagent met betrekking tot de Obligaties of belangen, telkens behoudens gevallen van kwade trouw of opzettelijke fout. Zonder afbreuk te doen aan het algemene karakter van het voorgaande, zal de Agent niet aansprakelijk zijn voor de gevolgen voor enige persoon (met inbegrip van Obligatiehouders) van dergelijke fouten of weglatingen ontstaan als gevolg van (A) alle informatie die aan de Agent werd verstrekt en waarvan blijkt dat ze onjuist of onvolledig is of (B) alle relevante informatie die niet tijdig aan de Agent werd verstrekt.

Risico van intrekking of annulering van de Openbare Aanbieding

Volgend op de datum van dit Prospectus en voorafgaand aan de Uitgiftedatum van de Obligaties, kan de Openbare Aanbieding van de Obligaties geheel of gedeeltelijk worden ingetrokken in overeenstemming met

de bepalingen van de Plaatsingsovereenkomst, op voorwaarde dat er een voorafgaande kennisgeving wordt gedaan aan het publiek, in welk geval de aanbidding van de Obligaties wordt geannuleerd.

In dit geval zullen beleggers die het inschrijvingsbedrag hebben betaald voor de Obligaties voorafgaand aan de kennisgeving van intrekking of annulering van de Openbare Aanbidding, 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 de Openbare Aanbidding is opgenomen in Deel XI (*Inschrijving en Verkoop*) van dit Prospectus, onder paragraaf 9 (*Vervroegde afsluiting en vermindering van de Obligaties*).

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

De Emittent is opgericht en heeft haar maatschappelijke zetel in België. Daardoor is de Emittent momenteel onderworpen aan de Belgische faillissements- en insolventiewetgeving. De toepassing van deze wetgeving kan een belangrijke invloed hebben op de vorderingen van de Obligatiehouders om de volledige terugbetaling van de Obligaties te verkrijgen, bijvoorbeeld door een schorsing van betalingen of van uitvoeringsmaatregelen of een bevel tot slechts gedeeltelijke terugbetaling van de Obligaties.

DEEL III: DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

Dit Prospectus moet worden gelezen en geïnterpreteerd in samenhang met (i) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent voor de boekjaren eindigend op 31 december 2013 en 31 december 2014 telkens samen met het verslag van de commissaris daarbij, (ii) de tussentijdse financiële staten van de Emittent voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2015 samen het verslag van de commissaris over het beperkt nazicht daarbij en (iii) de hieronder opgesomde gereguleerde 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.deceuninck.com).

De Emittent bevestigt dat hij van zijn commissaris de toestemming heeft gekregen om de verslagen van de commissaris over de geconsolideerde rekeningen voor de boekjaren eindigend op 31 december 2013 en 31 december 2014 en de tussentijdse financiële staten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2015 in dit Prospectus op te nemen door middel van verwijzing.

De tabel hieronder bevat de verwijzingen naar de relevante bladzijden voor de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor de boekjaren eindigend op 31 december 2013 en 31 december 2014, zoals uiteengezet in de jaarverslagen van de Emittent en de tussentijdse financiële staten van de Emittent voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2015. 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 2013 en 31 december 2014

Jaarverslag 31 december 2013

Verklaring inzake deugdelijk bestuur	p. 24
Geconsolideerde balans	p. 66
Geconsolideerde resultatenrekening	p. 64
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 68-69
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	p. 65
Geconsolideerd overzicht van mutaties van het eigen vermogen	p. 67
Toelichtingen	p. 69-113
Verslag van de commissaris	p. 116-117

Jaarverslag 31 december 2014

Verklaring inzake deugdelijk bestuur	p. 29
Geconsolideerde balans	p. 80
Geconsolideerde resultatenrekening	p. 78
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 82-83
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	p. 79
Geconsolideerd overzicht van mutaties van het eigen vermogen	p. 81
Toelichtingen	p. 84-133
Verslag van de commissaris	p. 136-137

Tussentijdse financiële staten van de Emittent per 30 juni 2015

Geconsolideerde balans	p. 9
Geconsolideerde resultatenrekening	p. 7
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 11-12
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	p. 8
Geconsolideerd overzicht van mutaties van het eigen vermogen	p. 10
Toelichtingen	p. 13-16
Beperkt verslag van de commissaris	p. 18

Andere documenten opgenomen door middel van verwijzing

Het persbericht van 12 mei 2015 getiteld “*1Q 2015 omzet: groei met +18% tot EUR 136 miljoen.*”

Het persbericht van 22 juli 2015 getiteld “*Deceuninck 1H 2015: solide stijging van omzet (+18%) en EBITDA (EUR 27,2m)*”

Het persbericht van 19 september 2015 getiteld “*Deceuninck bouwt een nieuwe vestiging in het westen van de VS*”

Het persbericht van 21 oktober 2015 getiteld “*Deceuninck 3Q 2015 omzet: groei met +18,2% tot EUR 167,1 miljoen*”

DEEL IV: VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES

Wat hierna volgt is de tekst van de algemene voorwaarden van de Obligaties (de “**Voorwaarden**”), behalve de cursief gedrukte tekst die geen deel uitmaakt van de Voorwaarden van de Obligaties.

De uitgifte van de 3,75% vastrentende obligaties met vervaldatum 8 december 2022 voor een totaal bedrag van minimum EUR 40.000.000 en maximum EUR 100.000.000 (de “**Obligaties**”, waarbij dit begrip enige verder uitgegeven obligaties naar aanleiding van Voorwaarde 14 (*Verdere Uitgiften*) omvat en waarmee ze een enkele reeks vormen) werd goedgekeurd door een beslissing van de raad van bestuur van de Emittent op 20 oktober 2015 (met uitzondering van *Verdere Uitgiften*).

De Obligaties worden uitgegeven onder de voorwaarden en met toepassing van een agentovereenkomst van 17 november 2015 (zoals van tijd tot tijd gewijzigd, geherformuleerd of aangevuld, de “**Agentovereenkomst**”) en afgesloten tussen de Emittent en KBC Bank NV als domiciliëringsagent, betaalagent, berekeningsagent en noteringsagent (de “**Agent**”, waarbij dit begrip de opvolgers als Agent onder de Agentovereenkomst omvat).

Bepaalde verklaringen in deze Voorwaarden bevatten samenvattingen van, en zijn onderworpen aan de specifieke bepalingen van (a) de Agentovereenkomst, en (b) een clearingovereenkomst die voor de Uitgiftedatum zal worden ondertekend (zoals van tijd tot tijd gewijzigd, geherformuleerd of aangevuld, de “**Clearingovereenkomst**”) en aangegaan tussen de Emittent, de Agent en de Nationale Bank van België (de “**NBB**”). De houders van de Obligaties zijn gebonden door, en worden geacht kennis te hebben van de bepalingen van de Agentovereenkomst en de Clearingovereenkomst op hen van toepassing. Kopieën van de Agentovereenkomst en de Clearingovereenkomst zijn ter inzage door de Obligatiehouders beschikbaar tijdens de normale openingsuren van het aangewezen kantoor van de Agent. Het huidige aangewezen kantoor van de Agent is Havenlaan 2, 1080 Brussel, België.

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

1 **Vorm, Nominale Waarde en Titel**

De Obligaties worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde obligaties overeenkomstig artikel 468 e.v. van het Belgisch Wetboek van vennootschappen, en zijn niet fysiek leverbaar. De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door inschrijvingen in de registers van het clearingsysteem van de NBB of enige opvolger daarvan (het “**Clearingsysteem**”). De Obligaties kunnen door hun houders worden gehouden via deelnemers aan het Clearingsysteem, met inbegrip van Euroclear Bank SA/NV (“**Euroclear**”) en Clearstream Banking société anonyme (“**Clearstream, Luxemburg**”) en via andere financiële tussenpersonen die op hun beurt de Obligaties houden via Euroclear en Clearstream, Luxemburg, of andere deelnemers aan het Clearingsysteem.

De Obligaties zijn aanvaard voor vereffening via het Clearingsysteem en zijn bijgevolg onderworpen aan de toepasselijke Belgische regelgeving inzake clearing, met inbegrip van de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, de Koninklijk Besluiten van 26 mei 1994 en 14 juni 1994 tot uitvoering van deze wet (allen zoals gewijzigd van tijd tot tijd) en de regelgeving van het Clearingsysteem en de bijlagen daarbij, zoals van tijd tot tijd uitgevaardigd of gewijzigd door de NBB (de wetten, besluiten en regelgeving vermeld in deze Voorwaarde 1 worden hierna aangeduid als de “**Regels van het Clearingsysteem**”). De Obligaties worden overgedragen door overschrijving van rekening op rekening. De Obligaties kunnen niet worden omgezet in obligaties aan toonder.

De eigendom van de Obligaties blijkt uit boekingen op de effectenrekening van de Obligatiehouder bij de NBB of bij een deelnemer of sub-deelnemer aan het Clearingsysteem. De persoon die voor het ogenblik wordt weergegeven in de registers van het Clearingsysteem of van een deelnemer of sub-deelnemer aan het Clearingsysteem als houder van een bepaald nominaal bedrag van Obligaties zal voor alle doeleinden door de Emittent en de Agent worden behandeld als de houder van dergelijk nominaal bedrag van Obligaties, en de uitdrukkingen “**Obligatiehouders**” en “**de houders van Obligaties**”, en daaraan verbonden uitdrukkingen worden dienovereenkomstig geïnterpreteerd.

Obligatiehouders kunnen alle rechten die zij hebben, met inbegrip van het stemrecht, het indienen van verzoeken, het verlenen van toestemmingen en andere associatieve rechten (zoals bepaald in artikel 474 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen) uitoefenen, na voorlegging van een attest, opgesteld door de NBB, Euroclear, Clearstream, Luxemburg 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 aangehouden worden bij de NBB, Euroclear, Clearstream, Luxemburg of dergelijke andere deelnemer aan het Clearingsysteem, in welk geval een attest opgesteld door die financiële instelling eveneens vereist zal zijn).

Indien de Obligaties op gelijk welk ogenblik worden overgedragen aan een ander clearingsysteem dat niet of slechts gedeeltelijk afhangt van de NBB, zullen deze bepalingen 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**”).

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

2 Definities

Woorden met hoofdletter genoemd in deze Voorwaarden hebben de betekenis die er in deze Voorwaarde 2 aan worden gegeven, tenzij elders gedefinieerd in deze Voorwaarden:

“**Aandeelhoudersgoedkeuringsvereiste**” betekent (i) de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent heeft Voorwaarde 6.3 (Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging) goedgekeurd; (ii) deze besluiten zijn neergelegd bij de griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen; en (iii) de Emittent heeft aan de Agent een bewijs bezorgd van deze neerlegging, waarbij de datum waarop de Aandeelhoudersgoedkeuringsvereiste is vervuld, de datum is waarop de Agent dit bewijs heeft ontvangen.

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

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

“**Alternatief Clearingsysteem**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 1.

“**Belasting**” betekent elke belasting, heffing, taks, recht of andere toeslag of inhouding van soortgelijke aard (met inbegrip van enige boete of rente verschuldigd in verband met het niet voldoen van betalingen of vertragingen hiervan).

“**Beperkte Groep**” betekent de Groep met uitzondering van de Turkse Dochtervennootschappen.

“**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 (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 6.3), en waarvan de Obligatiehouders op de hoogte worden gebracht in overeenstemming met Voorwaarde 15 (Kennisgeving).

“**Bericht van Fiscale Terugbetaling**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 6.2 (Terugbetaling om fiscale redenen).

“**Bestaande Aandeelhouders**” betekent:

- (a) Sofina NV/SA;
- (b) STAK Desco (of enige rechtsopvolger daarvan zolang de desbetreffende aandelen binnen dezelfde familiale structuur blijven); en
- (c) Gramo BVBA (of (i) enige rechtsopvolger daarvan, (ii) enige andere vennootschap die gecontroleerd wordt door de Heer Francis Van Eeckhout of (iii) Francis Van Eeckhout ten persoonlijke titel).

“**Boekhoudprincipes**” betekent, met betrekking tot de Emittent: (i) IFRS voor consolidatie-doeleinden; en (ii) de algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes in België voor haar enkelvoudige jaarrekeningen.

“**Boekjaar**” betekent de jaarlijkse boekhoudperiode van de Groep eindigend op 31 december van elk jaar.

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

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

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

“**Conformiteitsverklaring**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 10.4(b).

“**Controle Wijziging Step-Down Wijziging**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 5.4 (Definitions).

“**Controle Wijziging Step-Up Wijziging**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 5.4 (Definitions).

“**Dochtervennootschap**” betekent, met betrekking tot een vennootschap of onderneming, een vennootschap of onderneming:

- (a) die direct of indirect wordt gecontroleerd door de eerstgenoemde vennootschap of onderneming;
- (b) waarvan meer dan de helft van het geplaatst aandelenkapitaal direct of indirect wordt aangehouden door de eerstgenoemde vennootschap of onderneming; of
- (c) die een Dochtervennootschap van een andere Dochtervennootschap van de eerstgenoemde vennootschap of onderneming is,

en voor de doeleinden van deze definitie wordt een vennootschap of onderneming geacht te worden gecontroleerd door een andere vennootschap of onderneming, als deze laatstgenoemde vennootschap of onderneming in staat is om haar activiteiten te beheren of de samenstelling van de raad van bestuur of een equivalent orgaan te controleren.

“**EBITDA**” betekent, met betrekking tot enige Relevante Periode, de geconsolideerde bedrijfswinst van de gewone bedrijfsvoering, vóór belasting van de Beperkte Groep:

- (a) vóór aftrek van enige Financiële Kosten (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 10.3(b) en enige gekapitaliseerde interesten;
- (b) vóór aftrek van enig bedrag toerekenbaar aan de waardevermindering van immateriële activa of de afschrijving van materiële activa;
- (c) zonder rekening te houden met enige opgebouwde rente verschuldigd aan enig lid van de Groep;

- (d) zonder rekening te houden met eventuele Uitzonderlijke Posten;
- (e) na aftrek (of optelling naargelang het geval) van de bedragen van enige winst of verlies van enig lid van de Beperkte Groep, dat toegekend wordt aan minderheidsbelangen;
- (f) na aftrek (of optelling naargelang het geval) van enige winst of verlies met betrekking tot enige investering of entiteit (die zelf geen lid is van de Beperkte Groep is) en in dewelke enig lid van de Beperkte Groep een participatie heeft, voor zover het bedrag van zulke winst opgenomen in de jaarrekeningen van de Beperkte Groep, het bedrag (na aftrek van toepasselijke voorheffing) in contanten ontvangen door leden van de Beperkte Groep door uitkeringen van zulke investering of entiteit, overstijgt;
- (g) zonder rekening te houden met eventuele niet-gerealiseerde wisselkoers winsten of verliezen, met inbegrip van omrekening van schulden in een buitenlandse munt, behalve indien zulke winst of verlies in contanten is gerealiseerd;
- (h) zonder rekening te houden met eventuele niet-gerealiseerde winsten of verliezen op afgeleide instrumenten (met uitzondering van een afgeleid instrument dat wordt opgenomen voor doeleinden van risicobeheer), behalve indien zulke winst of verlies in contanten zijn gerealiseerd;
- (i) zonder rekening te houden met enige winst of verlies ten opzichte van de boekwaarde en voortvloeiend uit een overdracht of herwaardering van enige activa (andere dan voorraad die werd verkocht in het kader van de gewone bedrijfsvoering);
- (j) zonder rekening te houden met reële waarde aanpassingen en bedragen die werden afgeschreven van de waarde van de investering; en
- (k) zonder rekening te houden met enige winst of verlies als gevolg van de vrijgave van enige provisie (uitgezonderd provisies die zowel werden genomen als vrijgegeven tijdens dezelfde periode) met betrekking tot aansprakelijkheid of kosten,

in elk geval hierboven opgesomd onder (a) tot en met (k), voor zover opgeteld, afgetrokken of in rekening genomen (naargelang het geval), met het oog op het bepalen van de operationele winst vóór belastingen, van de Beperkte Groep.

“**Emittent**” betekent Deceuninck NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gevestigd te Bruggesteeweg 360, 8830 Hooglede-Gits, België, en ingeschreven in de Kruispuntbank voor Ondernemingen (Gent, afdeling Kortrijk) onder ondernemingsnummer 0405.548.486, met het statuut van een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan.

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

“**Financiële Lease**” betekent enige lease of huurkoopcontract dat, overeenkomstig de Boekhoudprincipes, behandeld zou worden als een financiering of financiële leasing.

“**Financiële Schulden**” betekent een schuldenlast voor of ten aanzien van:

- (a) geleende gelden;
- (b) enig bedrag opgehaald ingevolge aanvaarding onder een acceptkrediet of discontokrediet of hun gedematerialiseerde equivalent;
- (c) enig bedrag opgehaald ingevolge een aankoopfaciliteit voor schuldbewijzen (*notes*) of door uitgifte van obligaties, schuldbewijzen (*notes*), obligatieleningen, leningen (*loan stock*) of een soortgelijk schuldinstrument;

- (d) het bedrag van enige schuld met betrekking tot enige Financiële Lease;
- (e) verkochte of verdisconteerde vorderingen (tenzij op geen enkele manier wordt ingestaan voor de verhaalbaarheid van die vorderingen (non-recourse));
- (f) enig bedrag opgehaald in het kader van enige andere transactie (daaronder begrepen enige forward sale of forward purchase overeenkomst en repurchase overeenkomst) met het economisch effect van een lening;
- (g) een tegengarantie in verband met een door een bank of andere financiële instelling afgegeven garantie, vergoeding, obligatie, documentair krediet, borgtocht of ander vergelijkbaar instrument uitgegeven door een bank of een andere financiële instelling met betrekking tot een onderliggende schuld van een entiteit die geen lid is van de Beperkte Groep, waarbij deze schuld onder een andere paragraaf van deze definitie zou vallen (met dien verstande dat enige verschuldigde bedragen (inclusief enige tegengarantie) in verband met het volgende niet zullen aangemerkt worden als Financiële Schulden: uitvoeringsgaranties, vooruitbetalingsgaranties of documentaire kredieten afgegeven in verband met verplichtingen van leden van de Groep die tot stand komen in de gewone bedrijfsvoering van dit lid van de Groep);
- (h) (zonder dubbeltelling) het bedrag van enige verplichting met betrekking tot enige garantie voor een hierboven onder (a) tot en met (g) bedoelde item; en
- (i) enkel voor doeleinden van paragraaf (c) (*Cross-acceleration bepaling van de Emittent of een Materiële Dochtervennootschap binnen de Beperkte Groep*) van Voorwaarde 9 (*Gevallen van Wanprestatie*), zal rekening worden gehouden met enige Kasverrichtingen (en wanneer de waarde van de Kasverrichting wordt berekend, enkel de “marked to market” waarde (of, indien enig bedrag verschuldigd is ten gevolge van de beëindiging of “close-out” van deze Kasverrichting, dit bedrag).

“**Financiële Verbintenissen**” betekent de financiële verbintenissen van de Emittent zoals bepaald in Voorwaarde 10.3.

“**Financiële Verbintenissen Step-Down Wijziging**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 5.4 (Definities).

“**Financiële Verbintenissen Step-Up Wijziging**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 5.4 (Definities).

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

“**IFRS**” betekent de internationale rapporteringsstandaarden voor jaarrekeningen in de zin van IAS Verordening 1606/2002, voor zover die van toepassing zijn op de relevante rekeningen.

“**Interestbetalingsdatum**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 5.1 (Interestbetalingsdata en Interestvoet).

“**Kasverrichting**” betekent enige transactie in afgeleide instrumenten afgesloten in het kader van een bescherming tegen of het benutten van voordelen uit enige schommeling in enige koers, rente of prijsniveau.

“**Long Stop Datum**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 6.3(e).

“**Materiële Dochtervennootschap**” betekent op enig ogenblik een Dochtervennootschap van de Emittent die lid is van de Beperkte Groep en waarvan (i) de winst voor interesten, belastingen, afschrijvingen en herwaarderingen (berekend op dezelfde wijze als EBITDA) vijf procent of meer vertegenwoordigt van de winst voor interesten, belastingen, afschrijvingen en herwaarderingen (berekend op dezelfde wijze als EBITDA) van de Beperkte Groep of (ii) de totale activa of omzet (met uitzondering van intra-groep

verrichtingen) vijf procent of meer vertegenwoordigt van de totale activa of omzet van de Beperkte Groep, berekend op een geconsolideerde basis. Op 30 juni 2015 maakten de volgende vennootschappen de Materiële Dochtervennootschappen uit: Deceuninck North America LLC, Inoutic / Deceuninck GmbH, Deceuninck SAS, Deceuninck Ltd, Inoutic / Deceuninck Spol. s r.o. (Czech Rep) en Inoutic / Deceuninck Sp. z o.o. (Poland).

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

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

“**Obligatiehouders**” en “**houders van Obligaties**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 1.

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

“**Persoon**” betekent een natuurlijke persoon, rechtspersoon, vennootschap, firma, partnerschap, joint venture, onderneming, vereniging, organisatie, staat of overheidsinstelling of andere entiteit, al dan niet met afzonderlijke rechtspersoonlijkheid.

“**Persoonlijke Zekerheid**” betekent, met betrekking tot een Persoon, enige verplichting om de schulden van een andere Persoon te betalen, op te lopen of anderszins aansprakelijk te worden voor of in verband met deze schulden, met inbegrip van (zonder beperking):

- (a) een verplichting (bij wijze van garantie of borgstelling) om dergelijke schulden te betalen;
- (b) een verplichting om geld te lenen, om in te schrijven op aandelen of andere effecten of deze te kopen of enige verplichting om activa of diensten aan te kopen om fondsen beschikbaar te stellen voor de betaling van dergelijke schulden; en
- (c) een verplichting om een partij te vrijwaren voor de niet-betaling van dergelijke schulden of een gelijkwaardige overeenkomst in die zin.

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

“**Relevante Periode**” betekent elke periode van twaalf maanden eindigend op of omstreeks de laatste dag van het Boekjaar.

“**Relevante Schuld**” betekent elke huidige of toekomstige schuld van de Emittent of enige Dochtervennootschap of enige andere Persoon (hetzij in hoofdsom, premie, interest of andere bedragen), in de vorm van, of vertegenwoordigd door, schuldbewijzen (*notes*), obligaties, schuldinstrumenten, schatkistcertificaten, commercial paper of andere effecten, hetzij uitgegeven voor contanten of geheel of gedeeltelijk voor een vergoeding anders dan in contanten, en die genoteerd zijn of verhandeld worden of kunnen worden op een beurs, *over the counter*, of enige andere effectenmarkt (en met inbegrip van, ter voorkoming van enige twijfel, schuldbewijzen geplaatst door middel van een Europese of Amerikaanse private plaatsing, enige *Schuldschein* en converteerbare schuldinstrumenten). Om enige twijfel te vermijden, zullen zulke schulden geen schulden omvatten van de Emittent of enige Dochtervennootschap of enige andere Persoon jegens een kredietinstelling, aangegaan onder een lenings- of kredietovereenkomst.

“**Standaard Interestvoet**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 5.1 (Interestbetalingsdata en Interestvoet).

“**TARGET2**” betekent het trans-Europese real-time" brutovereffeningssysteem (*Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer*) waarbij één gemeenschappelijk platform gebruikt wordt en dat werd gelanceerd op 19 november 2007.

“**TARGET Werkdag**” betekent eender welke dag waarop TARGET2 open is voor de afwikkeling van betalingen in euro.

“**Toepasselijke Interestvoet**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 5.1 (*Interestbetalingsdata en Interestvoet*).

“**Turkse Dochtervennootschappen**” betekent Ege Profil, Ege Pen Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, Pimaş en hun Dochtervennootschappen en iedere andere Dochtervennootschap naar Turks recht (van tijd tot tijd) van de Emittent.

“**Uitgiftedatum**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 5.1 (*Interestbetalingsdata en Interestvoet*).

“**Uitzonderlijke Posten**” betekent enige uitzonderlijke of niet-recurrente items die winsten of verliezen vertegenwoordigen die voortvloeien uit:

- (a) overdrachten, herwaarderingen of afschrijving van niet vlottende activa (non current assets);
- (b) overdrachten van activa met betrekking tot gestaakte activiteiten; en
- (c) enige andere gebeurtenis die de bedrijfsrevisor van uitzonderlijke of niet-recurrente aard acht, maar uitgezonderd enige winst of verlies die voortvloeit uit niet-recurrente herstructureringskosten.

“**Vervaldatum**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 6.1 (Terugbetaling op vervaldag).

“**Wanprestatie**” heeft de betekenis aan die term gegeven in Voorwaarde 9 (Gevallen van wanprestatie).

“**Werkdag**” betekent een dag waarop commerciële banken open zijn voor algemene activiteiten in Brussel.

“**Zekerheid**” betekent een hypotheek, last, voorrecht, pandrecht, retentierecht of enige andere overeenkomst of regeling met een gelijkaardig effect, onder de wetten van eender welk rechtsgebied en enige mandaten met als doel de vestiging van enige van hetzelfde.

Verwijzingen naar een wet of reglement of naar een bepaling van een wet of reglement zullen geacht worden ook te verwijzen naar een wijziging of herziening ervan of naar een wetsinstrument, bevel of regeling die daaronder of onder dergelijke wijziging of herziening wordt gemaakt.

3 Status van de Obligaties

De Obligaties vormen rechtstreekse, algemene, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en, behoudens Voorwaarde 4 (Negatieve Zekerheid), niet door zekerheden gedekte verbintenissen van de Emittent die onderling te allen tijde in gelijke rang (pari passu) zullen komen en minstens een gelijke rang nemen met alle andere bestaande en toekomstige niet-achtergestelde en niet door zekerheden gedekte verbintenissen van de Emittent, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht kunnen zijn krachtens wetsbepalingen die van algemene toepassing zijn.

4 Negatieve Zekerheid

4.1 Principe

Zolang enige Obligatie blijft uitstaan en tot de effectieve en volledige terugbetaling van de hoofdsom en betaling van interest op de Obligaties, zal de Emittent geen, en zal hij zich sterkmaken dat zijn Dochtervennootschappen geen:

- (a) Zekerheid vestigen of laten uitstaan op het geheel of een deel van zijn huidige of toekomstige onderneming, activa of inkomsten (inclusief niet-opgevraagd kapitaal); of

- (b) Persoonlijke Zekerheid toekennen, verstrekken of laten uitstaan,

tot waarborg of zekerheid van enige Relevante Schuld tenzij tegelijkertijd of voorafgaand daaraan ofwel (i) dezelfde Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid, naargelang het geval, gevestigd of gesteld wordt in het voordeel van de houders van de Obligaties, in gelijke rang, of (ii) een andere Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid, naargelang het geval, zoals zal worden goedgekeurd door een Buitengewoon Besluit van de Obligatiehouders (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 13 (Vergadering van de Obligatiehouders), wordt gevestigd of gesteld in het voordeel van de houders van de Obligaties. De Emittent of een Dochtervennootschap, naargelang het geval, zal geacht worden te hebben voldaan aan de verplichting een gelijke Zekerheid te vestigen of te stellen indien dergelijke Zekerheid wordt verstrekt aan een agent die optreedt voor de Obligatiehouders of middels een andere structuur die gebruikelijk is in de internationale kapitaalmarkten. Bovendien zal de Emittent zolang enige Obligatie blijft uitstaan geen Persoonlijke Zekerheid toekennen, vrijwaren of laten uitstaan tot waarborg van enige Relevante Schuld.

4.2 Uitzonderingen

De bepalingen van Voorwaarde 4.2 zijn niet van toepassing op een Zekerheid of Persoonlijke Zekerheid met betrekking tot een Relevante Schuld van de Emittent of een Dochtervennootschap die ofwel:

- (i) bestaat voordat een entiteit lid wordt van de Groep; of
- (ii) ontstaat ingevolge dwingende bepalingen van de wet.

5 Interest

5.1 Interestbetalingsdata en Interestvoet

- (a) Elke Obligatie zal interest opbrengen vanaf 8 december 2015 (de "**Uitgiftedatum**") ten belope van 3,75 procent per jaar (de "**Standaard Interestvoet**"), zoals gewijzigd, desgevallend ten gevolge van een Step-Up Wijziging of een Step-Down Wijziging overeenkomstig Voorwaarde 5.3 (Step-Up Wijziging en Step-Down Wijziging) (de Standaard Interestvoet samen met dergelijke wijzigingen, indien van toepassing, de "**Toepasselijke Interestvoet**").
- (b) Interest op de Obligaties is jaarlijks te betalen na verloop van de termijn op 8 december van elk jaar (telkens een "**Interestbetalingsdatum**") beginnend met de Interestbetalingsdatum van 8 december 2016. Elke periode die ingaat vanaf (en met inbegrip van) de Uitgiftedatum of een Interestbetalingsdatum en tot (en met uitsluiting van) de volgende Interestbetalingsdatum wordt hier een "**Interestperiode**" genoemd.
- (c) Indien interest berekend dient te worden met betrekking tot een periode die korter is dan de Interestperiode, wordt deze berekend op basis van (i) het werkelijke aantal dagen in de relevante periode vanaf (en met inbegrip van) de eerste dag van dergelijke periode tot (maar met uitsluiting van) de datum waarop de interest verschuldigd is gedeeld door (ii) het werkelijke aantal dagen vanaf (en met inbegrip van) de onmiddellijk voorgaande Interestbetalingsdatum (of, indien er geen Interestbetalingsdatum is, de Uitgiftedatum) tot (maar met uitsluiting van) de eerstvolgende Interestbetalingsdatum.

5.2 Aanwas van Interest

Elke Obligatie zal ophouden interest op te brengen vanaf en met inbegrip van haar vervaldag voor terugkoop of terugbetaling, tenzij:

- (a) de betaling van het nominaal bedrag onterecht werd ingehouden of geweigerd; of
- (b) er op een andere wijze verzuim is met betrekking tot de betaling,

in welk geval de interest blijft aangroeien volgens de interestvoet die bepaald is overeenkomstig Voorwaarde 5.1(a) (zowel voor als na enige rechterlijke uitspraak), en dit tot de eerdere van:

- (i) de dag waarop alle op dat ogenblik verschuldigde bedragen met betrekking tot deze Obligatie zijn ontvangen door of namens de desbetreffende Obligatiehouder; of
- (ii) de dag die valt twee TARGET Werkdagen nadat het Clearingsysteem alle op dat ogenblik verschuldigde bedragen heeft ontvangen met betrekking tot deze Obligaties (behalve in die mate dat er enige daaropvolgende wanbetaling zou bestaan).

5.3 Step-Up Wijziging en Step-Down Wijziging

- (a) De Toepasselijke Interestvoet zal van tijd tot tijd aangepast worden indien een Financiële Verbintenissen Step-Up Wijziging of een Financiële Verbintenissen Step-Down Wijziging zich als volgt voordoet:

- (i) indien een Financiële Verbintenissen Step-Up Wijziging zich voordoet, zal de Toepasselijke Interestvoet vermeerderd worden met 1,00 % per jaar vanaf en met inbegrip van de Interestperiode beginnend op de eerste Interestbetalingsdatum volgend op de datum waarop de Financiële Verbintenissen Step-Up Wijziging zich heeft voorgedaan;
- (ii) indien een Financiële Verbintenissen Step-Down Wijziging zich voordoet, zal de Toepasselijke Interestvoet verminderd worden met 1,00 % per jaar vanaf en met inbegrip van de Interestperiode beginnend met de eerste Interestbetalingsdatum volgend op de datum waarop de Financiële Verbintenissen Step-Down Wijziging zich heeft voorgedaan,

met dien verstande echter dat de Toepasselijke Interestvoet niet zal worden vermeerderd indien de Toepasselijke Interestvoet reeds werd vermeerderd op grond van Voorwaarde 5.3(a)(i) en niet ondertussen werd verminderd op grond van Voorwaarde 5.3(a)(ii). Voor alle duidelijkheid:: (i) de Toepasselijke Interestvoet zal nooit lager zijn dan de Standaard Interestvoet; en (ii) er kunnen geen meerdere Financiële Verbintenissen Step-Up Wijzigingen gelijktijdig cumulatief van toepassing zijn.

- (b) De Toepasselijke Interestvoet zal van tijd tot tijd aangepast worden indien een Controle Wijziging Step-Up Wijziging of een Controle Wijziging Step-Down Wijziging zich als volgt voordoet:

- (i) indien een Controle Wijziging Step-Up Wijziging zich voordoet, zal de Toepasselijke Interestvoet vermeerderd worden met 0,50 % per jaar vanaf en met inbegrip van de Interestperiode beginnend op de eerste Interestbetalingsdatum volgend op de datum waarop de Controle Wijziging Step-Up Wijziging zich heeft voorgedaan;
- (ii) indien een Controle Wijziging Step-Down Wijziging zich voordoet, zal de Toepasselijke Interestvoet verminderd worden met 0,50% per jaar vanaf en met inbegrip van de Interestperiode beginnend met de eerste Interestbetalingsdatum volgend op de datum waarop de Controle Wijziging Step-Down Wijziging zich heeft voorgedaan;

indien een Controle Wijziging Step-Up Wijziging en vervolgens een Controle Wijziging Step-Down Wijziging zich voordoen vóór dezelfde Interestbetalingsdatum, zal de Toepasselijke Interestvoet vermeerderd worden met 0,50 % per jaar vanaf en met inbegrip van de Interestperiode beginnend op de eerste Interestbetalingsdatum volgend op de datum waarop de Controle Wijziging Step-Up Wijziging zich heeft voorgedaan en zal de Toepasselijke Interestvoet verminderd worden met 0,50 % per jaar vanaf en met inbegrip van de Interestperiode beginnend met de eerste Interestbetalingsdatum volgend op de Interestperiode waarin de verhoging werd doorgevoerd. Voor alle duidelijkheid, zal de Toepasselijke Interestvoet nooit lager zijn dan de Standaard Interestvoet.

- (c) Bij een vermeerdering of vermindering van de Toepasselijke Interestvoet overeenkomstig deze Voorwaarde 5.3, zal de Emittent ervoor zorgen dat in overeenstemming met deze Voorwaarde 5.3 de Agent en (in overeenstemming met Voorwaarde 15 (Kennisgeving)) de Obligatiehouders op de hoogte worden gebracht, niet minder dan 7 Werkdagen voor het begin van de volgende Interestperiode.

5.4 Definities

In deze Voorwaarden:

“Controle Wijziging Step-Down Wijziging” betekent, volgend op een Controle Wijziging Step-Up Wijziging de situatie waarbij de Aandeelhoudersgoedkeuringsvereiste is vervuld zoals tevens zal blijken uit de meest recente Conformiteitsverklaring gepubliceerd overeenkomstig Voorwaarde 10.4(b) (Conformiteitsverklaring).

“Controle Wijziging Step-Up Wijziging” betekent de situatie waarbij de Aandeelhoudersgoedkeuringsvereiste niet is vervuld op de Long Stop Datum.

“Financiële Verbintenissen Step-Down Wijziging” betekent, volgend op een Financiële Verbintenissen Step-Up Wijziging, de situatie waarbij blijkt uit de meest recente Conformiteitsverklaring gepubliceerd overeenkomstig Voorwaarde 10.4(b) (Conformiteitsverklaring) dat de Financiële Verbintenissen voor de Relevante Periode zijn vervuld.

“Financiële Verbintenissen Step-Up Wijziging” betekent de situatie waarbij blijkt uit de Conformiteitsverklaring, gepubliceerd overeenkomstig Voorwaarde 10.4(b) (Conformiteitsverklaring) dat de Financiële Verbintenissen voor de Relevante Periode niet zijn vervuld.

6 Terugbetaling en terugkoop

6.1 Terugbetaling op vervaldag

De Obligaties zullen in hoofdsom worden terugbetaald op 8 december 2022 (de **“Vervaldatum”**) tenzij voordien terugbetaald of aangekocht en geannuleerd, met inachtneming van Voorwaarde 7 (Betalingen).

6.2 Terugbetaling om fiscale redenen

De Obligaties kunnen te allen tijde, 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 (waarbij deze kennisgeving onherroepelijk is) met kopie aan de Agent (het **“Bericht van Fiscale Terugbetaling”**), tegen hun nominaal bedrag, samen met interest aangegroeid tot (en met uitsluiting van) 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 (Belastingen) ten gevolge van (i) een wijziging in, of aanpassing van, de wetten, verdragen of (supranationale of lokale) regelgevingen van het Koninkrijk België of enig politieke onderverdeling of overheid daarvan of daarin, met bevoegdheid om Belastingen (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 8 (Belasting)) te heffen, of (ii) een wijziging in de toepassing of officiële interpretatie van deze wetten, verdragen of regelgevingen (met inbegrip van een oordeel van een rechtbank in het bevoegde rechtsgebied), waarbij deze wijzigingen of aanpassingen van kracht worden op of na de Uitgiftedatum; en
- (b) dergelijke verplichting niet kan worden vermeden door het treffen van redelijke beschikbare maatregelen door de Emittent,

met dien verstande dat: (i) geen Bericht van Fiscale Terugbetaling zal worden gegeven eerder dan 90 dagen voor de vroegste datum waarop de Emittent verplicht zou zijn om dergelijke bijkomende bedragen te betalen;

en (ii) geen Bericht van Fiscale Terugbetaling mag worden gegeven later dan 30 dagen voor de vroegste datum waarop de Emittent verplicht zou zijn om dergelijke bijkomende bedragen te betalen.

Voorafgaand aan het geven van een Bericht van Fiscale Terugbetaling krachtens deze paragraaf, zal de Emittent aan de Agent:

- (a) een attest bezorgen, ondertekend door twee bestuurders van de Emittent, dat verklaart dat de Emittent het recht heeft om dergelijke terugbetaling te verrichten en met uiteenzetting van feiten die aantonen dat de opschortende voorwaarden met betrekking tot het recht op terugbetaling van de Emittent werden voldaan; en
- (b) een advies van onafhankelijke juridische adviseurs van erkende reputatie bezorgen, waarin wordt uitgelegd dat de Emittent verplicht is of zal zijn om dergelijke bijkomende bedragen te betalen als gevolg van een dergelijke wijziging of verandering.

Na het verstrijken van de termijn voor terugbetaling opgenomen in het Bericht van Fiscale Terugbetaling, is de Emittent verplicht om de Obligaties terug te betalen in overeenstemming met deze Voorwaarde 6.2 (Terugbetaling om fiscale redenen).

6.3 Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging

- (a) Als een Controlewijziging zich voordoet heeft elke Obligatiehouder het recht om de Emittent te verplichten om alle of een deel van zijn Obligaties terug te betalen op de Put Vereffeningsdatum aan het Put Terugbetalingsbedrag.
- (b) Binnen 10 Werkdagen volgend op een Controlewijziging, zal de Emittent (i) de Obligatiehouders daarvan op de hoogte brengen in overeenstemming met Voorwaarde 15 (Kennisgeving) (een “**Kennisgeving van Controlewijziging**”) en (ii) de Kennisgeving van Controlewijziging op zijn website (www.deceuninck.com) publiceren onder “Investors”.

Elke Kennisgeving van Controlewijziging is onherroepelijk en moet in ieder geval bevatten: (a) alle nadere informatie met betrekking tot de Controlewijziging die relevant zou kunnen zijn voor de Obligatiehouders, (b) de laatste dag van de Put Uitoefeningsperiode, (c) de Put Vereffeningsdatum en (d) het Put Terugbetalingsbedrag.

- (c) Om de optie in deze Voorwaarde 6.3 (Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging) uit te oefenen, moet een Obligatiehouder, tijdens de Put Uitoefeningsperiode, een volledig naar behoren ingevulde kennisgeving van uitoefening van de putoptie in de vorm zoals in Bijlage 1 bij de Voorwaarden (een “**Kennisgeving van Putoptie**”) indienen bij de bank of andere financiële instelling waar de Obligatiehouder de Obligaties aanhoudt (de “**Financiële Tussenpersoon**”), met het verzoek dat de Financiële Tussenpersoon (i) de Kennisgeving van Putoptie aan de Agent aflevert, (ii) in contact treedt met de Agent om de vervroegde aflossing van dergelijke Obligaties krachtens deze Voorwaarde 6.3 (Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging) te organiseren en (iii) de relevante Obligaties(s) op de rekening van de Agent overdraagt. Na ontvangst van dergelijke Kennisgeving van Putoptie zal de Agent een kopie verstrekken van de Kennisgeving van Putoptie aan de Emittent. De Agent zal de Emittent op de hoogte brengen van het totale bedrag van de Obligaties onder de Kennisgeving van Putoptie, uiterlijk op de vijfde Werkdag na het einde van de Put Uitoefeningsperiode. Een naar behoren ingevulde Kennisgeving van Putoptie, eenmaal gedeponeed in overeenstemming met deze Voorwaarde 6.3 (Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging), is onherroepelijk en kan niet worden ingetrokken, tenzij: (i) voorafgaand aan de Put Vereffeningsdatum, elke Obligatie aldus gestort met betrekking tot de Kennisgeving van Putoptie, onmiddellijk opeisbaar en betaalbaar wordt; of (ii) de betaling van de aflossingsprijs niet wordt verricht op de Put Vereffeningsdatum in

overeenstemming met Voorwaarde 7.1 (Hoofdsom en Interest), in welk geval de Agent de Obligatiehouder die zijn Kennisgeving van Putoptie had gedeponereerd, hiervan in kennis zal stellen, op het adres zoals opgegeven door deze Obligatiehouder in de relevante Kennisgeving van Putoptie.

- (d) Indien als gevolg van de uitoefening van de optie opgenomen in deze Voorwaarde 6.3 (Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging), Obligatiehouders Kennisgevingen van Putoptie indienen met betrekking tot ten minste 85 procent van het totale nominale bedrag van de Obligaties die uitstaan op het ogenblik van een Controlewijziging, kan de Emittent, waarbij hij een kennisgeving van niet minder dan 15 noch meer dan 30 kalenderdagen heeft gegeven aan de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 15 (Kennisgeving) (waarbij de kennisgeving onherroepelijk is en de datum vastgesteld voor de terugbetaling vermeldt), alle (maar niet slechts een aantal) van de dan uitstaande Obligaties terugbetalen aan het Put Terugbetalingsbedrag. Betaling voor een dergelijke Obligatie geschiedt zoals aangegeven in Voorwaarde 7 (Betalingen).
- (e) De Emittent zal uiterlijk op 30 juni 2016 (de “**Long Stop Datum**”) bewijs leveren aan de Agent dat deze Voorwaarde 6.3 (Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging) werd goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent en dat een uittreksel van dit besluit werd neergelegd bij de bevoegde rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.

De Obligatiehouders dienen zich ervan bewust te zijn dat het uitoefenen van de optie uiteengezet in deze Voorwaarde 6.3 enkel effect kan hebben naar Belgisch recht indien, voorafgaand aan het vroegste van (a) de Emittent die door de FSMA op de hoogte wordt gebracht van een formele indiening van een voorgesteld aanbod aan de aandeelhouders van de Emittent of (b) het zich voordoen van een Controlewijziging, (i) de aandeelhouders van de Emittent deze Voorwaarde 6.3 hebben goedgekeurd in een algemene vergadering en (ii) deze besluiten zijn neergelegd bij de griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen. Het is niet zeker dat de aandeelhouders van de Emittent Voorwaarde 6.3 zullen goedkeuren. Indien zich een Controlewijziging voordoet vóór de goedkeuring door de aandeelhouders en de neerlegging van de besluiten, is het mogelijk dat de Obligatiehouders niet het recht hebben om de optie uiteengezet in Voorwaarde 6.3 uit te oefenen.

- (f) Definities

In deze Voorwaarden:

“**Controle**” heeft de betekenis daaraan gegeven in de artikelen 5 tot en met 9 van het Wetboek van vennootschappen.

“**Controlewijziging**” betekent dat enige Persoon (of Personen handelend in onderling overleg) andere dan een of meerdere Bestaande Aandeelhouders, de Controle verwerft over de Emittent.

“**Put Terugbetalingsbedrag**” betekent een bedrag, per Obligatie, berekend door de Berekeningsagent door de Put Terugbetalingsvoet te vermenigvuldigen met de nominale waarde van deze Obligatie en, indien nodig, het resultaat af te ronden naar de dichtste eurocent (waarbij een halve cent naar boven wordt afgerond), vermeerderd met alle vervallen, maar onbetaalde interest van deze Obligatie tot de relevante terugbetalingsdatum (niet inbegrepen).

“**Put Uitoefeningsperiode**” betekent de periode die begint op de datum waarop een Controlewijziging zich voordoet en die eindigt 60 kalenderdagen volgend op het zich voordoen van de Controlewijziging, of, indien later, 60 kalenderdagen volgend op de datum waarop een Kennisgeving van Controlewijziging is gegeven aan de Obligatiehouders.

“**Put Vereffeningsdatum**” betekent de veertiende TARGET Werkdag na de laatste dag van de Put Uitoefeningsperiode.

“**Terugbetalingsvoet**” betekent $\text{MIN} (101 \text{ procent}; 100 \text{ procent} \times \text{Exp} (T \times 0,7472014839 \text{ procent}))$, naar beneden afgerond op negen cijfers na de komma, waarbij:

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

“**Exp**” betekent de exponentiële functie, d.i. de functie waarbij e^x het getal is (ongeveer 2,718281828459) zodat de functie e^x gelijk is aan zijn eigen afgeleide.

Het Put Terugbetalingsbedrag weerspiegelt een maximale opbrengst van 0,75 punten boven de opbrengst van de Obligaties op de Uitgiftedatum tot aan de Vervaldatum in overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 betreffende de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing. Dit Koninklijk Besluit vereist dat met betrekking tot Obligaties die verhandeld kunnen worden op N-rekeningen, als beleggers een recht uitoefenen om de Obligaties vervroegd terugbetaald te krijgen, het actuair rendement van de Obligaties bij de uitgifte tot aan eindvervaldag, niet met meer dan 0,75 punten kan overschrijden.

6.4 Terugbetaling naar keuze van de Emittent (Emittent Call)

- (a) De Emittent mag alle Obligaties terugbetalen tegen het Vrijwillige Terugbetalingsbedrag, mits:
- (i) voorafgaande kennisgeving aan de Obligatiehouders van niet minder dan 30 noch meer dan 60 kalenderdagen overeenkomstig Voorwaarde 15 (Kennisgeving); en
 - (ii) niet minder dan 30 kalenderdagen vóór het mededelen van de kennisgeving onder paragraaf (i), voorafgaande kennisgeving aan de Agent,

waarbij deze kennisgevingen onherroepelijk zijn en de vastgestelde terugbetalingsdatum opgeven, dewelke een Interestbetalingsdatum moet zijn (de “**Datum van Vrijwillige Terugbetaling**”). Het Vrijwillige Terugbetalingsbedrag wordt vermeerderd met, indien van toepassing, interest aangegroeid tot (maar met uitzondering van) de Datum van Vrijwillige Terugbetaling.

- (b) Op de Berekeningsdatum, zal de Berekeningsagent de geldende Vrijwillige Terugbetalingsvoet berekenen, zal hij het toepasselijke Vrijwillige Terugbetalingsbedrag bepalen en zal hij de Emittent en de Agent daarvan op de hoogte brengen uiterlijk op de eerste Werkdag na de Berekeningsdatum. De bepaling van de interestvoet of het bedrag door de Berekeningsagent is (in de afwezigheid van grove fout) definitief en bindend voor de partijen. De Berekeningsagent zal optreden als onafhankelijke deskundige en niet als agent van de Emittent en/of de Obligatiehouders.
- (c) Definities

In deze Voorwaarden,

“**Berekeningsdatum**” betekent de derde Werkdag voorafgaand aan de Datum van Vrijwillige Terugbetaling.

“**Referentievoet**” betekent de rentevoet gelijk aan het jaarlijks rendement van de Referentieobligatie tot haar vervaldag, berekend op de Berekeningsdatum, zijnde de Prijs van de Referentieobligatie (in percentage van de hoofdsom) op de Berekeningsdatum.

“**Referentieobligatie**” betekent DBR 1,5% per 4 september 2022 (ISIN DE0001135499) of in het geval deze obligatie niet meer uitstaat, een of meer referentie-obligaties uitgegeven door de Duitse

regering die een looptijd hebben die vergelijkbaar is met de resterende looptijd van de Obligaties tot de Vervaldatum van de Obligaties, zoals bepaald door de Berekeningsagent.

“**Prijs van de Referentieobligatie**” betekent, op basis van 5 noteringen van de referentie market-makers gevraagd door de Berekeningsagent, (i) het gemiddelde van vijf noteringen schriftelijk bekendgemaakt aan de Berekeningsagent om 11:00 GMT op de Berekeningsdatum (in elk geval uitgedrukt als percentage van de hoofdsom), met uitzondering van de hoogste en de laagste notering, (ii) indien de Berekeningsagent minder dan vijf, maar meer dan één notering ontvangt, het gemiddelde van deze noteringen of (iii) indien de Berekeningsagent slechts één notering van een referentie market-maker ontvangt, deze notering.

“**Resterende Betalingen**” betekent, voor elke Obligatie, de betalingen van hoofdsom en interest die verschuldigd zouden zijn geweest door de Emittent aan de Obligatiehouders na de Datum van Vrijwillige Terugbetaling tot de Vervaldatum.

“**Vrijwillige Terugbetalingsbedrag**”: betekent (i) de hoofdsom van de Obligaties of, indien hoger (ii) het bedrag, zoals bepaald door de Berekeningsagent, van de huidige waarde van de Resterende Betalingen op de Datum van Vrijwillige Terugbetaling (met uitzondering van de verlopen interest onder de Obligatie tot aan de Datum van Vrijwillige Terugbetaling) op jaarbasis (gebaseerd op het werkelijke aantal verstreken dagen gedeeld door 365 of, in het geval van een schrikkeljaar, 366), verdisconteerd tegen de Vrijwillige Terugbetalingsvoet.

“**Vrijwillige Terugbetalingsmarge**” betekent 0,50 %.

“**Vrijwillige Terugbetalingsvoet**” betekent de som van de Referentievoet en de Vrijwillige Terugbetalingsmarge.

6.5 Terugkoop

De Emittent of een Dochtervennootschap kan op elk moment Obligaties aankopen op de open markt of anderszins en tegen gelijk welke prijs, met inachtneming van alle geldende regels of voorschriften (met inbegrip van de eisen van enige beurs waarop de Obligaties genoteerd zijn). Elke aldus aangekochte Obligatie kan worden gehouden, doorverkocht of geannuleerd naar eigen goeddunken.

De stemrechten verbonden aan dergelijke teruggekochte Obligaties zullen worden geschorst in geval van een algemene vergadering van Obligatiehouders en voor doeleinden van een dergelijke algemene vergadering van Obligatiehouders zullen dergelijke Obligaties worden geacht niet uit te staan.

6.6 Annulatie

Alle Obligaties die terugbetaald zijn door de Emittent, zullen worden geannuleerd en mogen niet worden heruitgegeven of herverkocht.

7 Betaling

7.1 Hoofdsom en Interest

Betalingen van hoofdsom, rente en andere verschuldigde bedragen onder de Obligaties worden gedaan in overeenstemming met de Regels van het Clearingsysteem en de bepalingen van de Clearingovereenkomst via de NBB. De betalingsverplichtingen van de Emittent krachtens de Obligaties worden voldaan door betaling aan het Clearingsysteem (of indien toepasselijk een Alternatief Clearingsysteem) met betrekking tot elk zo betaald bedrag, en enige betaling aldus gemaakt is bevrijdend voor de Emittent.

7.2 Betaling

Elke betaling met betrekking tot de Obligaties zal gedaan worden door overschrijving op een rekening in euro aangehouden door de begunstigde bij een bank die toegang heeft tot TARGET2.

7.3 Betalingen onderworpen aan fiscale regelgeving

Alle betalingen met betrekking tot de Obligaties zijn in alle gevallen onderworpen aan alle fiscale wetten en andere wetten en regelgevingen van toepassing op de plaats van betaling (zonder afbreuk te doen aan de bepalingen van Voorwaarde 8 (Belasting)). Geen commissies of kosten worden aangerekend aan Obligatiehouders met betrekking tot dergelijke betalingen.

7.4 Geen kosten

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

7.5 Fracties

Bij het verrichten 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 naar beneden afgerond worden tot de dichtstbijzijnde eenheid.

7.6 Geen TARGET Werkdagen

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

8 Belasting

- (a) Alle betalingen van hoofdsom en interest door of voor rekening van de Emittent met betrekking tot de Obligaties, zullen onbelemmerd en onbezwaard worden gedaan, en zonder inhouding of aftrek van, enige huidige of toekomstige belastingen, heffingen of taxaties van welke aard ook (de “**Belastingen**”), die worden opgelegd, geheven, ingehouden, verzameld of aangeslagen door enige Belastingjurisdictie tenzij zulke inhouding of aftrek van de Belastingen, heffingen of taxaties vereist is 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 met betrekking tot enige Obligatie:
 - (i) aan een Obligatiehouder die onderworpen is aan dergelijke Belastingen, heffingen of taxaties met betrekking tot zulke Obligatie omwille van enige band die bestaat tussen hem en een Belastingjurisdictie, andere dan het louter houden van de Obligatie; of
 - (ii) waarbij dergelijke inhouding of aftrek wordt opgelegd voor een betaling aan een natuurlijk persoon en moet gebeuren krachtens Richtlijn 2003/48/EG van de Europese Raad of enige andere 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; of
 - (iii) waarbij dergelijke inhouding of aftrek wordt opgelegd omdat de Obligatiehouder (of de uiteindelijke begunstigde) geen Rechthebbende Belegger is (tenzij die persoon een

Rechthebbende Belegger was ten tijde van de aankoop van de relevante Obligatie maar sindsdien geen Rechthebbende Belegger meer is wegens een verandering in Belgische belastingwetten of -regels of in de interpretatie of toepassing daarvan), of een Rechthebbende Belegger is maar deze relevante Obligatie niet aanhoudt op een vrijgestelde effectenrekening bij een gekwalificeerd clearingsysteem in overeenstemming met de Wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten en de Koninklijke Besluiten daarbij; of

- (iv) waarbij dergelijke inhouding of aftrek wordt opgelegd omdat de Obligatiehouder (of de uiteindelijk begunstigde) een Belgisch Organisme voor de Financiering van Pensioenen (OFP) is; of
- (v) aan een Obligatiehouder die onderworpen is aan dergelijke Belastingen, heffingen of taxaties omdat de Obligaties op zijn verzoek werden omgezet in Obligaties op naam en niet langer konden worden vereffend via het Clearingsysteem.

(b) Definities

In deze Voorwaarden:

“**Belastingjurisdictie**” betekent jurisdicties waarvan de wetten de Emittent regelen, of waaronder enige opvolgers van de Emittent worden geregeld, of waarin deze ressorteert voor fiscale redenen, of een politiek onderdeel of een overheid daarvan of daarin met de bevoegdheid Belastingen te heffen.

“**Rechthebbende Belegger**” betekent een persoon die recht heeft om effecten aan te houden door middel van een zogenaamde "X-rekening" (zijnde een rekening vrijgesteld van roerende voorheffing) in een afwikkelingssysteem in overeenstemming met artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 betreffende de verzameling en terugbetaling van de roerende voorheffing (zoals gewijzigd of vervangen van tijd tot tijd).

- (c) Elke verwijzing in deze Voorwaarden naar hoofdsom of interest wordt geacht om eventuele bijkomende bedragen ten aanzien van hoofdsom of interest (naargelang het geval) die verschuldigd kunnen zijn op grond van deze Voorwaarde 8 (Belasting), te omvatten.

9 Gevallen van Wanprestatie

Indien één of meerdere van de volgende gebeurtenissen (elk, een Wanprestatie) zich voordoet, kan een Obligatie, door middel van een door de Obligatiehouder gegeven schriftelijk bericht aan de Emittent op zijn correspondentieadres met kopie aan de Agent, onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar worden verklaard tegen de Nominale Waarde samen met vervallen interesten (indien die er zijn) tot de datum van betaling, zonder dat ingebrekestelling of verdere formaliteiten nodig zijn:

- (a) **Niet-betaling:** de Emittent laat na de hoofdsom met betrekking tot de Obligaties te betalen wanneer deze vervallen en dergelijk nalaten blijft voortbestaan gedurende een periode van 5 Werkdagen, of de Emittent laat na interest met betrekking tot de Obligaties te betalen wanneer deze vervallen en dergelijk nalaten blijft voortbestaan gedurende een periode van 10 Werkdagen;
- (b) **Schending van andere verplichtingen:** de Emittent blijft in gebreke bij de uitvoering of de naleving van één van haar verplichtingen uit hoofde van of met betrekking tot de Obligaties andere dan enige betalingsverplichtingen vermeld in paragraaf (a) hierboven en andere dan de Financiële Verbintenissen en de Aandeelhoudersgoedkeuringsvereiste die enkel aanleiding zullen geven tot een Step-Up Wijziging overeenkomstig Voorwaarde 5.3, en dergelijke wanprestatie kan niet worden rechtgezet of, indien dergelijke wanprestatie wel kan worden rechtgezet, dergelijke wanprestatie niet is rechtgezet

binnen een periode van 15 Werkdagen na de datum waarop door een Obligatiehouder schriftelijk kennis werd gegeven aan de Emittent (met kopie de Agent); of

(c) **Cross-acceleration bepaling van de Emittent of een lid van de Beperkte Groep:**

Enige Financiële Schulden (andere dan de Obligaties) van de Emittent of een lid van de Beperkte Groep worden:

- (i) niet betaald op de vervaldag daarvan of (indien van toepassing) binnen enige origineel toepasselijke termijn van respijt of uitstel; en
- (ii) (x) betaalbaar verklaard vóór hun opgegeven vervaldag door de relevante schuldeiser, of (y) van rechtswege onmiddellijk betaalbaar vóór hun opgegeven vervaldag in overeenstemming met de relevante overeenkomst, telkens als gevolg van een wanprestatie (ongeacht hoe omschreven) door de Emittent of een Dochtervennootschap,

met dien verstande dat zich onder deze paragraaf (c) geen Wanprestatie zal voordoen wanneer het bedrag van de Financiële Schulden waarnaar verwezen wordt in subparagrafen (i) en (ii) hierboven op zichzelf of in totaal, minder is dan EUR 5.000.000 (of haar equivalent in enige andere munteenheid of munteenheden).

(d) **Uitwinning van zekerheid; tenuitvoerleggingsprocedures:**

- (i) een Zekerheid toegekend door de Emittent of een Materiële Dochtervennootschap met betrekking tot hun eigendom of activa wordt uitgewonnen, voor zover het gecumuleerd bedrag van de boekwaarde (op basis van de meest recente geconsolideerde geauditeerde financiële staten van de Emittent) van de eigendom of activa die worden uitgewonnen onder een Zekerheid, op zichzelf of in totaal, hoger is of gelijk aan EUR 1.000.000 (of een equivalent ervan in andere valuta berekend aan de wisselkoers op de datum van tenuitvoerlegging) en dergelijke uitwinning of vordering wordt niet opgeheven of ingetrokken binnen drie maanden;
- (ii) een vordering in rechte wordt ingesteld onder een Persoonlijke Zekerheid toegekend door de Emittent of een Materiële Dochtervennootschap, voor zover het totaal bedrag van de vorderingen onder Persoonlijke Zekerheden die werden ingesteld, op zichzelf of in totaal, hoger is of gelijk aan EUR 5.000.000 (of een equivalent ervan in andere valuta berekend aan de wisselkoers op de datum van tenuitvoerlegging) en dergelijke uitwinning of vordering wordt niet opgeheven of ingetrokken binnen drie maanden; of
- (iii) één of meerdere uitvoerende beslagen worden gelegd op alle of een deel van de eigendom of activa van de Emittent of een Materiële Dochtervennootschap met een totale boekwaarde (op basis van de meest recente geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent) van EUR 5.000.000 (of een equivalent ervan in andere valuta berekend aan de wisselkoers op de datum van tenuitvoerlegging) en wordt niet opgeheven binnen drie maanden.

(e) **Insolventie of gerechtelijke reorganisatie:**

- (i) De Emittent of een Materiële Dochtervennootschap (i) is failliet of gerechtelijk insolvent verklaard of heeft formeel toegegeven dit te zijn of (ii) is niet in staat om zijn schulden te betalen wanneer deze verschuldigd zijn, (iii) staakt of schort de betaling van alle of een wezenlijk deel (of een welbepaalde categorie) van zijn schulden op of kondigt de intentie aan om de betaling te staken of op te schorten, (iv) gaat een overeenkomst aan voor het uitstel, de herschikking of aanpassing van al (of een welbepaalde categorie van) zijn schulden (of een welbepaalde schuld, in elk geval die hij (mogelijks) niet zal kunnen betalen wanneer die verschuldigd wordt), (v) stelt voor of maakt een algemene overdracht of een regeling of

akkoord met of ten behoeve van de betrokken schuldeisers met betrekking tot deze schulden, (vi) begint omwille van effectieve of verwachte insolventie onderhandelingen met één of meer van zijn schuldeisers voor het uitstel, de herschikking of aanpassing van zijn schulden of (vii) leidt zelf een procedure in of tegen de Emittent of een Materiële Dochtervennootschap wordt een procedure ingeleid met het oog op een faillissement of een andere insolventieprocedure van de Emittent of een Materiële Dochtervennootschap onder toepasselijke Belgische of buitenlandse faillissements-, insolventie- of andere soortgelijke wetgeving (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).

- (ii) Een moratorium wordt verklaard of treedt in werking ten aanzien van alle of een deel (of een welbepaalde categorie) van de schulden van de Emittent of van de Materiële Dochtervennootschap.
- (iii) Een curator, vereffenaar of beheerder (of andere gelijkaardige functionaris onder de toepasselijke wetgeving) wordt benoemd met betrekking tot de Emittent of een Materiële Dochtervennootschap, of een curator, vereffenaar of beheerder (of andere gelijkaardige functionaris onder de toepasselijke wetgeving) wordt benoemd om bezit te nemen van alle of een substantieel deel van de activa van de Emittent of een Materiële Dochtervennootschap in het kader van een insolventieprocedure.
- (f) **Reorganisatie, wijziging van activiteiten:** (a) een wezenlijke wijziging van de aard van de activiteiten van de Groep doet zich voor ten opzichte van de activiteiten zoals die worden uitgeoefend op de Uitgiftedatum, in de mate dat dit een substantiële negatieve impact heeft op de belangen van de Obligatiehouders, of (b) een reorganisatie van de Emittent of de Groep vindt plaats die leidt tot een overdracht van alle of quasi alle activa van de Emittent of de Groep, aan een Persoon die geen deel uitmaakt van de Groep;
- (g) **Vereffening:** een vonnis wordt gewezen of een besluit wordt van kracht met betrekking tot de vereffening, liquidatie of ontbinding van de Emittent of enige Materiële Dochtervennootschap, anders dan in de context van:
 - (iv) een solvabele vereffening van een Materiële Dochtervennootschap op voorwaarde dat de opbrengst van een dergelijke solvabele vereffening wordt uitgekeerd aan de Emittent of een andere Dochtervennootschap; en
 - (v) een fusie tussen een Dochtervennootschap en een ander lid van de Groep.
- (h) **Onwettigheid:** het is of wordt voor de Emittent onwettig om haar verplichtingen met betrekking tot de Obligaties na te komen of uit te voeren;
- (i) **Schrapping van de Obligaties:** de notering van de Obligaties en de toelating tot de handel op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels wordt ingetrokken of geschorst voor een periode van ten minste 15 opeenvolgende Werkdagen ten gevolge van een tekortkoming van de Emittent, tenzij de Emittent de notering van de Obligaties en de toegang tot de handel verkrijgt via een andere gereglementeerde markt van de Europese Economische Ruimte ten laatste op de laatste dag van deze periode van 15 Werkdagen.

10 Verbintenissen

10.1 Woonstkeuze van de Emittent

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

10.2 Notering van de Obligaties

De Emittent verbindt zich ertoe om aan 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 de gereglementeerde markt van Euronext Brussels te bekomen en te behouden, en om alle redelijke inspanningen te leveren opdat dergelijke notering blijft bestaan zolang de Obligaties blijven uitstaan. Zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 9(i), indien de Obligaties ophouden genoteerd te zijn op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels zal de Emittent alle redelijke inspanningen leveren opdat de Obligaties worden toegelaten tot de verhandeling op een gelijkaardige gereglementeerde markt als Euronext Brussels of een andere gereglementeerde markt in de Europese Economische Ruimte.

10.3 Financiële verbintenissen van de Emittent

(a) Financiële verbintenissen

De Emittent zal, zolang enige Obligaties uitstaan, er voor zorgen dat met betrekking tot iedere Relevante Periode, (i) de Schuldgraad van de Beperkte Groep niet meer bedraagt dan 4.00x en (ii) de Rentedekkingsgraad van de Beperkte Groep hoger is of gelijk aan 3.00x (gezamenlijk, de Financiële Verbintenissen).

(b) Definities

In deze voorwaarden:

“**Aangepaste EBITDA**” betekent:

- (a) met betrekking tot een Relevante Periode, EBITDA voor die Relevante Periode aangepast door
 - (i) het bedrijfsresultaat vóór interest, belastingen, afschrijven en waardeverminderingen (berekend op dezelfde basis als EBITDA) van een lid van de Beperkte Groep (of toerekenbaar aan een activiteit) overgenomen tijdens de Relevante Periode, mee te rekenen, voor dat gedeelte van de Relevante Periode voordat het een lid was van de Beperkte Groep of (desgevallend) vóór de overname van de activiteit;
 - (ii) het bedrijfsresultaat vóór interest, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen (berekend op dezelfde wijze als EBITDA) toerekenbaar aan enig lid van de Beperkte Groep (of aan enige activiteit) overgedragen tijdens de Relevante Periode uit te sluiten voor dat deel van de Relevante Periode vóór diens overdracht; en
- (b) voor enige Relevante Periode eindigend vóór of op 31 december 2016, verder aangepast door enige herstructureringskosten voor een maximum bedrag van EUR 15.000.000 (en voor zover afgetrokken voor doeleinden van EBITDA) mee te rekenen.

“**Cash**” betekent, op eender welk ogenblik, gelden aangehouden in contanten of bij de bank en (in het laatste geval) gecrediteerd op een rekening op naam van een lid van de Beperkte Groep bij een kredietinstelling en waartoe dat lid van de Beperkte Groep, alleen (of samen met andere leden van de Beperkte Groep) gerechtigd is en zolang:

- (a) de gelden terugbetaalbaar zijn op verzoek of mits kennisgeving van niet meer dan vijf Werkdagen;
- (b) terugbetaling van de gelden niet afhankelijk is van de eerdere terugbetaling van enige andere schuld van een lid van de Beperkte Groep of van enige andere persoon of van de vervulling van enige andere voorwaarde;
- (c) er bestaat geen Zekerheid op die gelden met uitzondering van netting en set-off arrangementen of panden aangegaan door leden van de Beperkte Groep in de normale gang van hun bankarrangementen; en
- (d) de gelden vrij en (uitgezonderd zoals bepaald in (a)) onmiddellijk beschikbaar zijn.

“**Cash Equivalente Investeringsen**” betekent op eender welk ogenblik depositocertificaten die vervallen binnen zes maanden na de laatste dag van de Relevante Periode en die zijn uitgegeven door een krediet- of financiële instelling en andere gelijkaardige investeringen.

“**Financiële Kosten**” betekent, voor iedere Relevante Periode, het gecumuleerde bedrag van de vervallen interesten, commissies, kosten, kortingen, wederbeleggingsvergoedingen, premies of kosten en andere betalingen met betrekking tot de Totale Schuld ongeacht of deze betaald of betaalbaar is door enig lid van de Beperkte Groep (geconsolideerd berekend voor de Beperkte Groep) met betrekking tot die Relevante Periode:

- (a) met inbegrip van enig upfront betalingen of kosten;
- (b) met inbegrip van het interest element (maar niet de hoofdsom) van betalingen met betrekking tot Financiële Leases;
- (c) met inbegrip van commissies, kosten, kortingen en andere betalingen betaalbaar door (en verminderd met dergelijke bedragen betaalbaar aan) enig lid van de Beperkte Groep onder afgeleide instrumenten met betrekking tot valuta of interestvoet; en
- (d) op een manier dat geen enkel bedrag meer dan eens zal worden toegevoegd (of afgetrokken).

“**Netto Financiële Kosten**” betekent voor enige Relevante Periode, de Financiële Kosten voor die Relevante Periode na aftrek van vervallen interest in die Relevante Periode aan enig lid van de Beperkte Groep op Cash of Cash Equivalente Investeringsen van de Beperkte Groep.

“**Netto Financiële Schuld**” betekent (i) de Totale Schuld verminderd met (ii) Cash en Cash Equivalente Investeringsen van de Beperkte Groep.

“**Rentedekkingsgraad**” betekent, met betrekking tot iedere Relevante Periode en op het niveau van de Beperkte Groep, de verhouding tussen Aangepaste EBITDA en de Netto Financiële Kosten voor die Relevante Periode (met uitzondering van de impact van niet gerealiseerde winst of verlies op afgeleide instrumenten die worden gebruikt voor doeleinden van risicobeheer).

“**Schuldgraad**” betekent, met betrekking tot iedere Relevante Periode en op het niveau van de Beperkte Groep, de verhouding tussen Netto Financiële Schuld op de laatste dag van de Relevante Periode en Aangepaste EBITDA met betrekking tot die Relevante Periode.

“**Totale Schuld**” betekent te allen tijde, het totale uitstaande bedrag in hoofdsom of kapitaal van alle Financiële Schulden van de Beperkte Groep, berekend op geconsolideerde wijze.

10.4 Jaarrekeningen en periodieke rapportering

- (a) Jaarrekeningen

Van zodra deze beschikbaar zijn, maar in ieder geval binnen 120 dagen na het einde van elk boekjaar, publiceert de Emittent de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening, samen met het verslag van haar accountants, voor dat Boekjaar op haar website (www.deceuninck.com):

(b) Conformiteitsverklaring

- (i) De Emittent publiceert op haar website (www.deceuninck.com) binnen 10 Werkdagen na de publicatie van haar gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening (vrij beschikbaar en in het bijzonder niet beveiligd met een wachtwoord) een verklaring die de volgende gegevens bevat:
 - (A) in redelijk detail, de berekening op basis waarvan de Emittent concludeert of het haar Financiële Verbintenissen naleeft; en
 - (B) in duidelijke bewoordingen, of, op basis van de berekening in sub-paragraaf (A) hierboven, een Financiële Verbintenissen Step-Up Wijziging of een Financiële Verbintenissen Step-Down Wijziging al dan niet heeft plaatsgevonden op grond van Voorwaarde 5 (Interest) en, in het geval een Financiële Verbintenissen Step-Up Wijziging of Financiële Verbintenissen Step-Down Wijziging heeft plaatsgevonden, de Toepasselijke Interestvoet bepaald in overeenstemming met Voorwaarde 5 (Interest); en
 - (C) in duidelijke bewoordingen, of een Controle Wijziging Step-Up Wijziging of een Controle Wijziging Step-Down Wijziging al dan niet heeft plaatsgevonden op grond van Voorwaarde 5 (Interest) en, in het geval een Controle Wijziging Step-Up Wijziging of Controle Wijziging Step-Down Wijziging heeft plaatsgevonden, de Toepasselijke Interestvoet bepaald in overeenstemming met Voorwaarde 5 (Interest).
- (ii) Elke Conformiteitsverklaring wordt door twee bestuurders van de Emittent ondertekend. Als bijlage tot elke Conformiteitsverklaring wordt een ondertekende verklaring van de commissaris van de Emittent opgenomen waarin deze bevestigt dat de berekeningen opgenomen in dergelijke Conformiteitsverklaring correct zijn.

- (c) In deze Voorwaarden betekent “**Conformiteitsverklaring**” een conformiteitsverklaring gepubliceerd overeenkomstig Voorwaarde 10.4(b).

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) na de betrokken vervaldatum, tenzij juridische stappen worden gestart om betaling te bekomen vóór het verstrijken van deze respectieve periodes die deze verjaring zouden schorsen of stuiten.

12 Agenten

- (a) De Agent treedt, in verband met haar handelingen onder de Agentovereenkomst 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 of trust met een Obligatiehouder.
- (b) De Emittent behoudt zich het recht voor op elk moment de benoeming van de Agent te wijzigen of te beëindigen en om een opvolger domiciliëringsagent, een opvolger berekeningsagent en bijkomende of opvolger betalingsagenten aan te stellen; op voorwaarde echter dat de Emittent te allen tijde (a) een domiciliëringsagent (en deze domiciliëringsagent moet een deelnemer zijn van het Clearingsysteem), (b) een betaalagent en (c) een berekeningsagent, heeft. Een bericht van wijziging van de Agent of van

diens aangewezen kantoor zal onmiddellijk worden gegeven aan de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 15 (Kennisgeving).

- (c) De Agent is niet verplicht om te controleren of maatregelen te nemen om vast te stellen dat:
- (i) een Controlewijziging zich heeft voorgedaan of zich kan voordoen, of een gebeurtenis die zou kunnen leiden tot een Controlewijziging;
 - (ii) een gebeurtenis zich heeft voorgedaan (of zich kan voordoen) die kan leiden tot een terugbetaling om fiscale redenen zoals bepaald in Voorwaarde 6.2 (Terugbetaling om fiscale redenen); of
 - (iii) een Controle Wijziging Step-Down Wijziging, een Controle Wijziging Step-Up Wijziging, een Financiële Verbintenissen Step-Down Wijziging, of een Financiële Verbintenissen Step-Up Wijziging zich heeft voorgedaan of zich kan voordoen, of een gebeurtenis die zou kunnen leiden tot één van voornoemde wijzigingen,

en de Agent kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enig verlies voortvloeiend uit de omstandigheden omschreven in paragrafen (i) tot en met (iii) hierboven.

13 Vergaderingen van de Obligatiehouders

(a) De Agentovereenkomst bevat bepalingen voor het bijeenroepen van vergaderingen van Obligatiehouders om zaken met betrekking tot de Obligaties te overwegen, met inbegrip van de wijziging van enige bepaling van deze Voorwaarden (voor alle duidelijkheid: een dergelijke wijziging is steeds onderworpen aan de toestemming van de Emittent). Een dergelijke wijziging kan worden gemaakt indien bekrachtigd door een Buitengewoon Besluit. In zoverre vereist door het Belgisch Wetboek van vennootschappen, zullen alle vergaderingen van de Obligatiehouders worden gehouden in overeenstemming met de bepalingen van artikel 568 en volgende van het Belgisch Wetboek van vennootschappen met betrekking tot vergaderingen van Obligatiehouders. Dergelijke vergadering kan worden bijeengeroepen door de Emittent en wordt bijeengeroepen door de Emittent na het schriftelijk verzoek daartoe van Obligatiehouders die niet minder dan een vijfde van de totale hoofdsom van de uitstaande Obligaties voorstellen. Onderworpen aan de quorum- en meerderheidsvereisten uiteengezet in artikel 574 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, en indien daaronder vereist, onderworpen aan de homologatie door het Hof van Beroep te Brussel, zal de vergadering van de Obligatiehouders het recht hebben om de bevoegdheden uit te oefenen die worden uiteengezet in artikel 568 van het Belgische Wetboek van vennootschappen en om bepalingen van deze Voorwaarden te wijzigen of te verzaken, met dien verstande echter dat de bepaalde zaken (met inbegrip van enig voorstel (i) om de looptijd van de Obligaties of de data waarop interest betaald wordt ten aanzien van de Obligaties te wijzigen, (ii) om de hoofdsom van of interesten op de Obligaties te doen afnemen of te annuleren, (iii) de valuta van betalingen van de Obligaties te veranderen, of (iv) om de bepalingen aangaande het noodzakelijk quorum op een vergadering van Obligatiehouders of de noodzakelijke meerderheid om een Buitengewoon Besluit te nemen te wijzigen (telkens een “**Voorbehouden Materie**”)) enkel maar kunnen worden bekrachtigd door een Buitengewoon Besluit dat werd genomen op een vergadering van de Obligatiehouders waarop één of meer Personen die niet minder dan de helft of, op enige verdaagde vergadering, ongeacht het vertegenwoordigde bedrag van de Obligaties in omloop, een quorum vormen. 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. Elk Buitengewoon Besluit dat naar behoren wordt genomen tijdens een dergelijke vergadering is bindend voor alle Obligatiehouders, al dan niet aanwezig. Elke Obligatie die op het ogenblik van een dergelijke vergadering van Obligatiehouders wordt aangehouden door of namens ofwel de Emittent of een verbonden onderneming van de Emittent wordt genegeerd en wordt geacht niet uitstaand te blijven voor dit doel.

Met betrekking tot oproepingen voor een vergadering van Obligatiehouders, zal elke oproeping voor dergelijke vergadering worden gedaan in overeenstemming met artikel 570 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen, welke op dit ogenblik vereist dat een aankondiging ten minste vijftien dagen voor de vergadering moet worden gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad en in een nationaal uitgegeven krant in België. Oproepingen worden ook gedaan in overeenstemming met Voorwaarde 15 (Kennisgeving).

(b) In deze Voorwaarden, betekent “**Buitengewoon Besluit**” een besluit genomen op een vergadering naar behoren bijeengeroepen en gehouden in overeenstemming met deze Voorwaarden en het Belgische Wetboek van vennootschappen met een meerderheid van ten minste 75 procent van de uitgebrachte stemmen.

(c) De Agentovereenkomst voorziet dat een schriftelijk besluit ondertekend door of namens alle Obligatiehouders voor alle doeleinden even geldig en doeltreffend zal zijn als een 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.

14 Verdere Uitgiften

De Emittent mag van tijd tot tijd, zonder de toestemming van de Obligatiehouders, verdere obligaties creëren en uitgeven met dezelfde voorwaarden als de Obligaties in alle opzichten (of in alle opzichten, behalve voor de eerste betaling van rente) om zo als het ware een enkele reeks met de Obligaties te vormen.

15 Kennisgeving

Berichten aan de Obligatiehouders zullen geldig zijn (i) indien afgeleverd door of namens de Emittent aan het Clearingsysteem voor mededeling door het Clearingsysteem aan de deelnemers aan het Clearingsysteem en (ii) indien gepubliceerd op de website van de Emittent (op de Uitgiftedatum van de Obligaties: www.deceuninck.com). Dergelijk bericht zal worden geacht te zijn gegeven op de laatste dag van (i) de datum en het tijdstip van aflevering aan het Clearingsysteem en (ii) de publicatie op de website van de Emittent. De Emittent zal alle vergoedingen, kosten en uitgaven dragen in verband met het opstellen, het afleveren en het publiceren van zulke berichten.

De Emittent zal er tevens voor zorgen dat alle berichten op een geldige wijze worden bekendgemaakt op een wijze die overeenstemt met de regels en reglementen van enige beurs of andere betrokken autoriteit 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 in meer dan één krant of op meer dan één wijze, op de datum van de eerste bekendmaking in alle vereiste kranten of op elke vereiste wijze.

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

16 Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken

16.1 Toepasselijk Recht

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

16.2 Bevoegde Rechtbanken

De Nederlandstalige rechtbanken van Brussel, België, zijn exclusief bevoegd om geschillen te beslechten die kunnen voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties. De gerechtelijke vorderingen of procedures die kunnen voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties kunnen dienovereenkomstig enkel voor deze rechtbanken worden gebracht.

BIJLAGE 1

VORM VAN KENNISGEVING VAN PUTOPTIE

Obligatiehouders die wensen de putoptie uit te oefenen naar aanleiding van een Controlewijziging overeenkomstig Voorwaarde 6.3 (Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging) zullen verplicht zijn gedurende de Put Uitoefeningsperiode een naar behoren ingevulde en ondertekende Kennisgeving van Putoptie bij de relevante Financiële Tussenpersoon neer te leggen.

Zulke Financiële Tussenpersoon is de bank of andere financiële tussenpersoon, in België of in een andere jurisdictie, via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt.

Wanneer zulke Kennisgeving van Putoptie neergelegd wordt, zal de Obligatiehouder verzoeken dat zulke Financiële Tussenpersoon (i) de Kennisgeving van Putoptie bezorgt aan de Agent (ii) overeenkomt met de Agent om de vervroegde aflossing van de relevante Obligaties te organiseren volgens Voorwaarde 6.3 en (iii) de relevante Obligatie(s) overdraagt naar de rekening van de Agent. Enige honoraria en/of kosten aangerekend door de Financiële Tussenpersoon met betrekking tot de neerlegging van de Kennisgeving van Putoptie of overdracht van de relevante Obligaties zullen gedragen worden door de relevante Obligatiehouder.

Aan:

[voeg details in van de Financiële Tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties aanhoudt]

DECEUNINCK NV

(opgericht met beperkte aansprakelijkheid onder de wetten van België)

3,75% Vastrentende Obligaties met als vervaldatum 8 december 2022

(ISIN Code: BE0002238070 / Common Code: 132420742) (de “**Obligaties**”)

KENNISGEVING VAN PUTOPTIE

Door het verzenden van deze naar behoren ingevulde Kennisgeving van Putoptie aan de Agent in overeenstemming met Voorwaarde 6.3 (Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging) van de Obligaties, oefent de ondergetekende houder van de Obligaties hieronder gespecificeerd zijn recht uit zulke Obligaties vervroegd af te lossen in overeenstemming met Voorwaarde 6.3 op de Put Vereffeningsdatum die valt op*. De ondergetekende houder van zulke Obligaties bevestigt hierbij aan de Emittent dat (i) hij/zij het aantal Obligaties houdt zoals gespecificeerd in de Kennisgeving van Putoptie en (ii) hij/zij zich ertoe verbindt zulke Obligaties niet te verkopen of over te dragen tot aan de Put Vereffeningsdatum zoals hierboven uiteengezet.

Nominaal bedrag van de aangehouden Obligaties:

EUR * [voeg bedrag in cijfers]

Contactgegevens van de Obligatiehouder:

Naam of Vennootschap:*

Adres:*

Telefoonnummer:*

**Vul aan zoals toepasselijk.*

Betalingsinstructies:

Gelieve de betaling met betrekking tot de vervroegd afgeloste Obligaties in overeenstemming met Voorwaarde 6.3 te maken door euro overdracht naar de volgende bankrekening:

Naam van de Bank:*

Adres van het bijkantoor:*

Rekeningnummer:*

** Vul aan zoals toepasselijk.*

De ondergetekende houder van de Obligaties bevestigt dat de betaling met betrekking tot de afgeloste Obligaties zal gebeuren tegen een debitering van zijn/haar effectenrekeningnummer[voeg rekeningnummer in] bij [voeg naam en adres van de bank in] voor het hierboven vermelde nominale bedrag van de Obligaties.

Alle kennisgevingen en communicaties met betrekking tot deze Kennisgeving van Putoptie moet gezonden worden naar het adres hierboven gespecificeerd.

Begrippen gebruikt en niet op een andere wijze gedefinieerd in deze Kennisgeving van Putoptie hebben dezelfde betekenis als eraan gegeven in de algemene voorwaarden van de Obligaties.

Handtekening van de houder:

Datum:

N.B. De Agent zal in geen enkele omstandigheid aansprakelijk zijn tegenover enige Obligatiehouder of enige andere persoon voor enig verlies of enige schade uit een bepaalde handeling, tekortkoming of nalaten van de Agent met betrekking tot de betreffende Obligaties of enige van deze tenzij zulk verlies of zulke schade veroorzaakt werd door de fraude of de nalatigheid van de Agent.

DEZE KENNISGEVING VAN PUTOPTIE ZAL ENKEL GELDIG ZIJN WANNEER (I) ALLE PARAGRAFEN DIE AANGEVULD MOETEN WORDEN, AANGEVULD ZIJN EN (II) DEZE NAAR BEHOREN IS GETEKEND EN VERZONDEN NAAR DE RELEVANTE FINANCIËLE TUSSENPERSOON.

OBLIGATIEHOUDERS WORDEN GEADVISEERD NA TE GAAN BIJ DE RELEVANTE FINANCIËLE TUSSENPERSOON WANNEER ZULKE FINANCIËLE TUSSENPERSOON ZOU VERZOEKEN EEN INGEVULDE KENNISGEVING VAN PUTOPTIE TE ONTVANGEN OM DE AFLEVERING VAN DE KENNISGEVING VAN DE PUTOPTIES TE REGELEN EN HET AFLOSSEN VAN DE OBLIGATIES OP DE REKENING VAN DE DOMICILIERINGSAGENT VOOR DE REKENING VAN DE EMITTENT TEGEN DE RELEVANTE PUT VEREFFENINGSDATUM.

EENS DEZE KENNISGEVING VAN PUTOPTIE RECHTSGELDIG IS GEGEVEN IS ZE ONHERROEPELIJK.

DEEL V: CLEARING

De Obligaties zullen worden aanvaard voor clearing (vereffening) in het Clearingsysteem onder het ISIN nummer BE0002238070 en Common Code 132420742, en zullen bijgevolg onderworpen zijn aan de Regels van het Clearingsysteem.

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

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

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

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

De Agent zal de verplichtingen van de domiciliëringsagent uitvoeren, zoals uiteengezet in (i) de Clearingovereenkomst en (ii) de Agentovereenkomst.

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

DEEL VI: BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT

1 Algemene informatie met betrekking tot de Emittent

1.1 Bedrijfsnaam

De maatschappelijke naam van de Emittent is Deceuninck NV. Ze voert haar activiteiten uit onder de naam Deceuninck.

1.2 Maatschappelijke zetel

De maatschappelijke zetel van de Emittent is gevestigd te Bruggesteeweg 360, 8830 Hooglede-Gits, België. Telefoon: +32 51 239 211. De documenten in verband met de Emittent die publiek beschikbaar zijn en die in dit Prospectus worden vermeld, kunnen worden geraadpleegd of verkregen op de maatschappelijke zetel van de Emittent.

1.3 Oprichting, wijziging van de statuten en duur

De Emittent is op 31 oktober 1941 opgericht krachtens een akte die op 16 november 1941 is gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad onder nummer 15783 en bestaat, krachtens een akte van 5 maart 1985 die op 26 maart 1985 is gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad onder nummer 850326-49, voor onbepaalde duur.

De statuten zijn talrijke malen gewijzigd en het meest recent op 22 september 2015.

De statuten kunnen worden geraadpleegd op de maatschappelijke zetel van de Emittent en op de website van de Emittent: www.deceuninck.com.

1.4 Rechtspersonenregister

De Emittent is ingeschreven in het Rechtspersonenregister van Gent, afdeling Kortrijk onder ondernemingsnummer 0405.548.486.

1.5 Rechtsvorm

De Emittent (Deceuninck) is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. De Emittent is een vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan.

1.6 Boekjaar

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

2 Geschiedenis en ontwikkeling

De oorsprong van de Emittent gaat terug tot 1937. Benari Deceuninck, grootvader van de ere-bestuurders Willy Deceuninck en Arnold Deceuninck, begon in Beveren-Roeselare een klein bedrijf om allerlei soorten knopen, gespen, kammen, enz. te vervaardigen uit kunststof platen. In 1941 werd de Emittent omgezet van een eenmansbedrijf naar een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (PVBA).

In de jaren zestig koos de Emittent ervoor om een nieuwe richting in de kunststofproductie te verkennen door PVC-korrels te extruderen voor de vervaardiging van profielen voor de bouwsector (aanvankelijk profielen voor rolluiken en gevelbekleding en, tegen het einde van de jaren zestig, ook raamprofielen).

Na de geslaagde introductie van de producten in de buurlanden Frankrijk, Nederland en het Verenigd Koninkrijk in het begin van de jaren zeventig, werd in Frankrijk de eerste commerciële dochteronderneming opgericht met plaatselijke opslagcapaciteit en plaatselijke kantoren, Plastbat sarl. Dit werd al snel gevolgd door een dochteronderneming in het Verenigd Koninkrijk (Deeplas ltd) en in Spanje (Deceuninck Iberica).

Aangezien de lokale vraag halverwege de jaren tachtig een sterke groei kende, meer bepaald in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk, besloot Deceuninck om lokaal te beginnen produceren en creëerde het twee nieuwe productiesites: één in Roye (Frankrijk) en één in Calne (Verenigd Koninkrijk).

Op 11 juni 1985 werd Deceuninck genoteerd op de Beurs van Brussel.

Tijdens de tweede helft van de jaren tachtig richtte Deceuninck zich voornamelijk op de verticale integratie van zijn processen, onder meer via de start van de bedrukkings- en bekleavingsactiviteiten, gevolgd door de start van de compounding-activiteiten in het begin van de jaren negentig in Diksmuide (België).

Na de val van het ijzeren gordijn eind 1989 steeg de behoefte aan renovatiemateriaal voor de renovatie van ramen en gevels in slecht onderhouden woonwijken in de nieuwe markten van Centraal- & Oost-Europa, vooral in Polen, Tsjecho-Slowakije, Hongarije en de Baltische Staten. Halverwege de jaren negentig werden er door Deceuninck verkoopkantoren en plaatselijke magazijnen opgericht in Polen en Tsjechië. Dit werd snel gevolgd door de opstart van extrusieactiviteiten in Poznan (Polen) in 1995.

In 1994 werd de voormalige CEO, Clement De Meersman, aangeworven om de Emittent te begeleiden in haar ontwikkeling tot een wereldspeler binnen haar markt. Deze strategie leidde weldra tot de eerste stappen op de Amerikaanse markt, met de overname van Acro Extrusions in Wilmington, Delaware in 1995. De overname van Dayton Technologies van de Alcoa Group in Monroe, Ohio volgde in 1997, wat Deceuninck een leidende positie opleverde op de Amerikaanse markt van niet-geïntegreerde PVC raamproducenten (i.e. producenten die enkel de profielen produceren en dus niet de bijhorende ramen). De geïntegreerde profielproducenten hebben ongeveer 30% à 40% van de Amerikaanse markt in handen¹.

Inmiddels introduceerde Deceuninck op operationeel vlak een bijkomend afwerkingsproces: coating, en meer bepaald Decoroc coating, met als voornaamste doelgroep de residentiële luxemarkt voor gekleurde ramen in West-Europa en in het bijzonder de Benelux, waar aluminium als raammateriaal over een dominante marktpositie beschikte, en met als doel zijn marktaandeel in dat marktsegment te vergroten.

Als onderdeel van zijn strategie om in strategisch belangrijke regio's over een marktaandeel van ten minste 10% te beschikken, besloot Deceuninck in 1999 om zijn organische groei in het Verenigd Koninkrijk aan te vullen met de overname van Status Systems in Oldham, in de buurt van Manchester.

In het begin van de 21^{ste} eeuw startte Deceuninck activiteiten op in Azië. Potentiële overnamekandidaten in China werden bestudeerd en ook was er de kans om één van de leidende spelers van de Turkse markt in PVC-ramen, Ege Profil, over te nemen. Deceuninck besloot om Ege Profil over te nemen en geen activiteiten te starten in China, daar China niet binnen de bedrijfsstrategie paste. Turkije was inmiddels de op één na grootste markt voor PVC-ramen in Europa, waarbij het marktaandeel van PVC meer dan 70% bedroeg.

In juni 2003 werd het Duitse bedrijf Thyssen Polymer van de Thyssen Krupp Group overgenomen. Dat was op dat ogenblik half zo groot als Deceuninck en beschikte over een belangrijke extrusievestiging in Duitsland en twee productievestigingen (Vinyl Building Products) in de Verenigde Staten (Oakland, New Jersey, en Little Rock, Arkansas).

Als één van de eerste in zijn sector besloot Deceuninck om dichtingen in de raamprofielen op te nemen tijdens hun extrusie en bood op die manier een toegevoegde waarde aan zijn talrijke raamfabrikanten.

In 2004 integreerde de Groep nog een bijkomend operationeel proces met de overname van het in Dottignies (België) gevestigde Detajoint. Detajoint extrudeert TPE-dichtingen die nodig zijn voor de raamproductie om ramen water- en winddicht te houden.

¹ The United States Residential Window and Patio Door Market. Multi-Client Study. 2014-2016. Fry Consultants Inc. Atlanta, GA. October 2014

Aangezien de Turkse markt een sterke ontwikkeling kende en Deceuninck zich onvoldoende vertegenwoordigd voelde in de snel groeiende Istanbul-regio, besloot de Groep eind 2004 tot een aanvullende overname: die van het bedrijf Winsa. Dankzij zijn aanwezigheid in Turkije kon Deceuninck niet alleen profiteren van de groei van de lokale Turkse markt, maar ook van het succes van zijn Turkse dochterondernemingen in de ontwikkeling van de verkoop in het Midden-Oosten, de Maghreb-landen in Noord-Afrika en in Azië.

In 2004 won Deceuninck in België de prijs Onderneming van het Jaar, als erkenning voor zijn opmerkelijke resultaten op het vlak van omzet- en banengroei, internationale expansie, vernieuwende strategie en projectie van het internationale imago van de Belgische industrie.

In 2004 besloot Deceuninck om extra inspanningen te leveren om zijn marktaandeel te verhogen in de snel groeiende en strategisch belangrijke Russische markt. Er werd een verkoopnetwerk opgericht met 6 verkoopkantoren over heel Rusland.

Als onderdeel van zijn innovatiestrategie breidde Deceuninck zijn activiteiten in 2003/2004 ook uit naar composietmaterialen. Aangezien in de Verenigde Staten de vraag naar terrasplanken in houtcomposiet een enorme stijging kende, besloot Deceuninck om onder licentie te starten met de productie van op PE gebaseerde houtcomposietprofielen in Monroe, Ohio, en sloot het een distributieovereenkomst met Alcoa Home Exteriors om zijn producten in heel de Verenigde Staten te verdelen.

Als onderdeel van het integratieproces van zijn overgenomen activiteiten en als reactie op de behoefte om de complexiteit te beperken, werd in 2003 een eerste stap gezet om de platformbenadering voor zijn raamsysteem te introduceren (Zendow-platform).

Het jaar 2004 werd ook gekenmerkt door de eerste consolidatie als onderdeel van de integratie van de overgenomen bedrijven. In de Verenigde Staten werden de extrusie- en opslagactiviteiten in Wilmington, Delaware gesloten en verhuisd naar Monroe, Ohio.

In 2005 werden de verkoop- en marketingactiviteiten in de Verenigde Staten samengevoegd onder de nieuwe naam Deceuninck North America. In het Verenigd Koninkrijk werden als gevolg van de dalende markt Deceuninck Ltd en Status Systems Ltd gefuseerd en de extrusie- en opslagactiviteiten in Oldham gesloten, wat resulteerde in de concentratie van alle bedrijfsactiviteiten in één extrusievestiging en de opslagactiviteiten in het nieuw gebouwde logistieke centrum in Calne.

Overtuigd van de kansen in Europa en gesteund door zijn succes in de Verenigde Staten, introduceerde Deceuninck als één van de pioniers in de markt, houtcomposietproducten in West-Europa. De productlijn voor terrassen en gevels gebruikt een specifiek, op PVC gebaseerde formule onder de merknaam Twinson. De verkoop kende vanaf van 2006 een forse stijging.

In 2006 daalde de vraag van Deceuninck's Amerikaanse klanten als gevolg van het feit dat er minder nieuwbouwwoningen werden gebouwd. Proactief werd besloten om de operationele en logistieke activiteiten in Oakland, New Jersey te sluiten en ze te concentreren op de resterende vestigingen in Monroe, Ohio en Little Rock, Arkansas. Tezelfdertijd verkocht Alcoa Home Exteriors zijn activiteiten voor de distributie van bouwmaterialen aan PlyGem, en beëindigde zo de distributieovereenkomst voor houtcomposietterrassen van Deceuninck North America.

Daarnaast startte Deceuninck in Rusland (Serpukhov) extrusieactiviteiten, en Thyssen Polymer introduceerde in Duitsland de merknaam Inoutic voor zijn raamsystemen.

In 2007, om te voldoen aan de snel groeiende vraag in Rusland en Turkije, begon Deceuninck met de bouw van twee nieuwe hypermoderne lokale extrusievestigingen: één in Protvino, Rusland, en één in Kocaeli (nabij

Istanbul) in Turkije. De Spaanse kantoren en het magazijn in Coslada werden verhuisd naar een nieuw gebouw in Borox, Toledo, ten zuiden van Madrid.

De hoge transportkosten en invoerrechten op profielen in Rusland lagen aan de basis van de beslissing van Deceuninck in de tweede helft van 2007 om een “local-for-local” operationele strategie op te zetten. Dit hield in dat een deel van het in Duitsland geproduceerde volume voor de exportbestemmingen in Oost-Europa werd verhuisd naar de extrusievestigingen in Poznan (Polen) en Protvino (Rusland), en naar bekleavingsvestigingen in Popuvky (Tsjechië) en Poznan (Polen), dichterbij de markten. De overdracht van volumes werd uitgevoerd in 2008 en eindigde in de eerste helft van 2009. Eind 2008 startte Deceuninck compounding-activiteiten in Protvino (Rusland) waardoor de transportkosten en de invoerrechten konden worden verminderd.

Sinds de tweede helft van 2008 was de financiële en vastgoedcrisis in de Verenigde Staten niet alleen verantwoordelijk voor een aanzienlijke daling van het aantal residentiële bouwvergunningen en nieuwe woningen. Ook de bouwactiviteit in het renovatie/modernisering segment begon stilaan ernstig te lijden.

Na personeelsbesparingen in het Verenigd Koninkrijk (2005), de Verenigde Staten (2006) en Duitsland 2007/2008 werden er verdere besparingen doorgevoerd. Tijdens het eerste kwartaal van 2009 werden de productie en opslag overgebracht van de vestiging in Little Rock (Arkansas) naar de vestiging in Monroe (Ohio).

Sinds eind 2008 had de wereldwijde financiële crisis een invloed op de globale bouwactiviteiten, waardoor Deceuninck zich in de eerste helft van 2009 genoodzaakt zag om zijn bedrijfsactiviteiten verder aan te passen aan de nieuwe economische realiteit. Wereldwijd werd fors gesnoeid in indirect personeel en in alle vestigingen werd het directe personeel in overeenstemming gebracht met het volume. Dit betekende onder meer dat de productiecapaciteit in het Verenigd Koninkrijk met 50% werd verlaagd. De extrusie- en afwerkingsactiviteiten in Polen en België werden elk binnen één vestiging geconsolideerd, namelijk Swarzedz Jasin vlakbij Poznan in Polen en Gits in België.

Ook vonden er inmiddels veranderingen plaats binnen de Raad van Bestuur en het executive team. In juni 2008 werd Philippe Maeckelberghe aangesteld als Chief Financial Officer. In februari 2009 werd Pierre Alain De Smedt benoemd tot voorzitter en werd Tom Debusschere benoemd tot Chief Executive Officer.

In september 2009 heeft Deceuninck een financiële herstructurering doorgevoerd. In dat kader werd ook een kapitaalverhoging van EUR 84,5 miljoen doorgevoerd. Deze transactie werd begeleid door ING, KBC Securities, BNP Paribas Fortis en het toenmalige Dexia als onderwriters. De toenmalig drie grootste aandeelhouders van de Vennootschap, namelijk Sofina NV, Desco STAK en Defiac NV hebben in het kader van die kapitaalverhoging ingeschreven op nieuwe aandelen voor een bedrag van respectievelijk EUR 14,78 miljoen, EUR 14,78 miljoen en EUR 3,86 miljoen om hun participatie in Deceuninck op peil te houden. Het resterende bedrag van die kapitaalverhoging werd opgehaald bij andere investeerders. In oktober 2009 werd een nieuw executive team aangesteld onder leiding van CEO Tom Debusschere met een nieuwe organisatie in de regio's. De regio's zijn voortaan opgesplitst in Noordwest-Europa, Zuidwest-Europa, Centraal- & Oost-Europa (inclusief Duitsland), Noord-Amerika en Turkije & Emerging Markets.

Begin 2011 lanceert Deceuninck zijn nieuwe visie “Building a Sustainable Home” gebaseerd op de 3 pijlers Innovation – Ecology – Design en gekoppeld aan de 3 waarden: Openheid (Candor), Top Performance en Entrepreneurship (ondernemerschap). De lancering gaat gepaard met een nieuwe corporate identity en website.

Als belangrijkste innovatie lanceert Deceuninck eind 2011 de Linktrusion®-technologie. Hierbij worden respectievelijk glasvezels of staaldraden gepultrudeerd, m.a.w. meegeëxtrudeerd met het PVC profiel als versterking van het materiaal. Hierdoor verkrijgen de kaderprofielen nog betere isolatiewaarden. Het product

wordt als Zendow#neo op West-Europese markt verkocht en behaalde in 2014 de prijs voor de beste hybride productinnovatie van de Society of Plastic Engineers (SPE).

In de Verenigde Staten start Deceuninck begin 2012 met pultrusie, voor de productie van thermische versterkingen voor raamprofielen.

In juli 2012 sluit Deceuninck een nieuwe gesyndiceerde langetermijnfinancieringsovereenkomst voor 5 jaar tegen normale marktvoorwaarden.

In India wordt een bijkantoor opgericht. Op 12 oktober 2012 is er de officiële opening van de nieuwe recyclagefabriek voor postindustriële en postconsumer PVC-afval in Diksmuide.

In september 2012 start de bouw van een gloednieuwe volautomatische coatinglijn voor het 360° rondo rondcoaten van raamprofielen. Omwille van technische problemen bij de overschakeling van solventgedragen lakken naar watergedragen lakken heeft de lancering van het nieuwe product wat vertraging opgelopen.

In maart 2013 wordt het Chileense filiaal, Deceuninck Importadora Limitada, opgericht met een magazijn en administratief kantoor in Santiago de Chile. De regio 'Turkije' verandert in: "Turkije & Emerging Markets". De Turkse divisie wordt de exporthub van Deceuninck. Vanuit Turkije worden de markten in Azië, Afrika en Latijns-Amerika beleverd met competitieve producten van hoge kwaliteit.

In 2013 heeft Egepen Deceuninck in Izmir plannen om verder uit te breiden. Dit kan echter niet op de bestaande site in Izmir. Daarom besluit het bedrijf een stuk grond aan te kopen in 'Menemen' op zo'n 15 km van de huidige site. Het is de bedoeling om hier een gloednieuwe fabriek met distributiecentrum te bouwen die begin 2017 operationeel zou moeten zijn.

In april 2014 start Deceuninck met de compounding van houtcomposietgrondstof in eigen beheer. Hiervoor werd een nieuwe menginstallatie op de site in Hoogdele-Gits gebouwd.

Eind augustus 2014 heeft Deceuninck een koopovereenkomst afgesloten met betrekking tot de overname van 81,23% van de aandelen van het Turkse bedrijf Pimaş met productievestigingen in Gebze, Turkije en in Rostov-aan-de-Don in Zuid-Rusland. Deceuninck verwierft zo de rechten op de pioniermerknaam "Pimapan", de meest bekende merknaam voor PVC-ramen in Turkije, de 2e grootste PVC ramenmarkt van Europa. De overname van Pimaş werd op 15 oktober 2014 voltooid. In december 2014 heeft Deceuninck in overeenstemming met de Turkse wetgeving een verplicht openbaar bod uitgebracht op de resterende aandelen Pimaş genoteerd op de beurs van Istanbul. Via dit openbaar bod heeft Deceuninck zijn participatie in Pimaş verhoogd van 81,23% tot 87,60%.

Voor de financiering van de overname en verdere strategische groeiprojecten heeft de Raad van Bestuur eind augustus 2014 beslist om EUR 50 miljoen op te halen via een kapitaalverhoging binnen het kader van het toegestaan kapitaal met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, waarbij Gramo BVBA inschrijft op EUR 41,75 miljoen en Sofina op EUR 8,25 miljoen. Gramo BVBA is een holding die gecontroleerd wordt door Francis Van Eeckhout, een Belgische ondernemer actief in bouwmaterialen.

Hierna werd de Raad van Bestuur herschikt, waarbij Francis Van Eeckhout en zijn echtgenote Benedikte Boone lid worden van de Raad van Bestuur. Zij vervangen Giulia Van Waeyenberge, die Sofina verlaten heeft en Willy Deceuninck, die tot ere-bestuurslid benoemd wordt. Francis Van Eeckhout wordt ondervoorzitter van de Raad van Bestuur.

In oktober 2014 heeft Deceuninck haar Braziliaanse raamprofielenverdelers Althera overgenomen. In dat verband werd Deceuninck do Brazil opgericht.

De zwakke resultaten van 2014 zetten Deceuninck ertoe aan om in februari 2015 haar structuurkosten te reduceren. In dit kader werd een beperkte personeelsherstructurering doorgevoerd.

In het eerste kwartaal van 2015 start Deceuninck met bekleavingsactiviteiten van raam- en bouwprofielen in Kroatië. De bekleefde profielen zijn hoofdzakelijk bedoeld voor de Italiaanse markt.

In mei 2015 onderhandelt Deceuninck vroegtijdig betere voorwaarden op zijn kredietfaciliteiten dankzij een sterkere balansstructuur (als gevolg van de kapitaalverhoging van augustus 2014) en gunstige marktomstandigheden. De looptijd van de faciliteiten wordt met 3 jaar verlengd tot 2020.

In juli 2015 verkoopt Egepen Deceuninck de site en de gebouwen in Izmir. In afwachting van de verhuis naar Menemen in het eerste kwartaal 2017 blijft het bedrijf verder werken op de bestaande site.

Deceuninck start de consolidatie van de sites in Gebze (Pimapen) en Kocaeli (Winsa) nabij Istanbul. Het is de bedoeling om de operationele activiteiten van Pimapen tegen begin 2016 volledig te integreren in de site van Kocaeli. De site in Gebze zal worden verkocht.

Op 19 september 2015 kondigt Deceuninck de bouw aan van een nieuwe vestiging in het westen van de Verenigde Staten, in Fernley, nabij Reno in Nevada met de bedoeling haar marktaandeel in deze dichtbevolkte en sterk groeiende regio te verbeteren.

Op 20 oktober 2015 neemt ondervoorzitter Arnold Deceuninck ontslag en wordt hij benoemd tot ere-bestuurslid. Evelyn Deceuninck volgt hem op als bestuurder. Op dezelfde datum wordt ook Wim van Acker met ingang van 1 januari 2016 benoemd als Chief Financial Officer.

3 Maatschappelijk doel

Het maatschappelijk doel van de Emittent is als volgt:

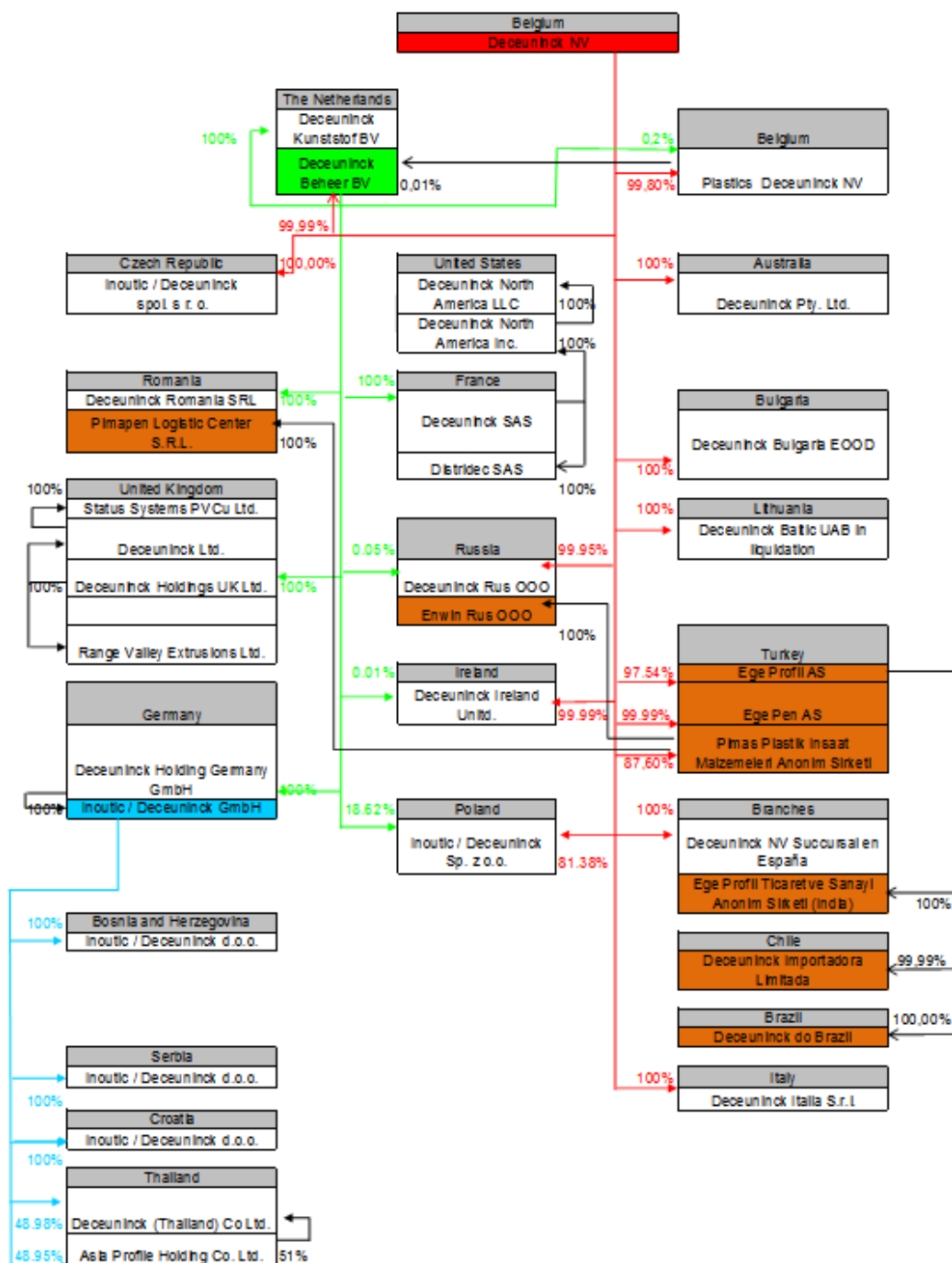
- Het vervaardigen en verhandelen van alle voorwerpen in thermoplastische kunststoffen en daarmee verwante artikelen.
- De fabricatie en commercialisatie, in binnen- en buitenland, van alle kunststoffen en van alle producten in welkdanige grondstoffen ook. Het onderzoek, de ontwikkeling, de vervaardiging en de commercialisering van nieuwe producten, het scheppen van nieuwe technologieën en hun toepassingen met het oog op een gunstiger energie- en grondstoffenverbruik en/of een verbeterde bescherming van het leefmilieu. Het ontwerpen, het vervaardigen en de handel in alle voorwerpen die vatbaar zijn voor recuperatie en/of recycling van afvalmateriaal, kunststoffen en aanverwante producten.
- Verder alle verrichtingen die met de bovenstaande beschrijving van het doel verband houden en/of die van aard zijn om de verwezenlijking ervan te begunstigen, te bevorderen of te vergemakkelijken, voornamelijk de vervaardiging, de handel, de in- en uitvoer, het plaatsen, het huren en verhuren van machines, personeel en/of uitbatingseenheden.

Verder kan de Emittent alle onroerende en roerende verhandelingen en verrichtingen doen en alle verrichtingen stellen die van financiële en industriële of commerciële aard zijn en welke rechtstreeks en onrechtstreeks verband houden met het doel of de verwezenlijking daarvan kunnen bevorderen.

De Emittent mag zich door alle middelen interesseren in alle zaken, ondernemingen of vennootschappen, zowel binnen- als buitenlandse, welke een gelijk, analoog of verwant doel hebben of welke uit hun aard de ontwikkeling van haar onderneming kunnen begunstigen, haar grondstoffen kunnen aanbrengen of de verkoop van haar producten kunnen vergemakkelijken of die in het algemeen kunnen bijdragen of nuttig of bevorderlijk kunnen zijn voor de verwezenlijking van haar doel.

4 Structuur van de Groep

4.1 Organogram van de Groep



Rep. Offices/sales offices voor 100% eigendom van Deceuninck NV: China en Kazachstan (in vereffening);

100% eigendom van Deceuninck Rus OOO (Rusland): Novosibirsk, Khabarovsk en St. - Petersburg;

Minderheidsparticipaties: Deceuninck NV: 10% in Sistemas Sumum SL (Spanje); Inoutic/Deceuninck GmbH: 9,52% in Rewindo GmbH (Duitsland).

De “Turkse Groep” is op bovenstaande illustratie aangeduid in oranje. De Emittenten en alle andere dochtervennootschappen van Deceuninck vormen de “Beperkte Groep”.

4.2 Groepsvennootschappen

Naam	Maatschappelijke Zetel	Aandeelhouderschap door de Groep	Stemrechten gehouden door de Groep	Consolidatie Methode
Deceuninck NV	Bruggesteenweg 360 8830 Hooglede-Gits België	Uiteindelijke Moedervernootschap		Integraal
Plastics Deceuninck NV	Brugsesteenweg 374 8800 Roeselare België	100%	100%	Integraal
Deceuninck Beheer B.V.	Prins Bernhardplein 200 1097 JB Amsterdam Nederland	100%	100%	Integraal
Deceuninck Kunststof B.V.	Prins Bernhardplein 200 1097 JB Amsterdam Nederland	100%	100%	Integraal
Inoutic /Deceuninck Spol. s r.o.	Vintrovna 23 664 41 Popùvky Tsjechië	100%	100%	Integraal
Deceuninck Romania SRL	Traian Str. n°2, Bloc F1, Scara 4, etaj 8, ap. 24, Sector 3 Bucharest Roemenië	100%	100%	Integraal
Deceuninck Ltd.	2 Temple Back East Temple Quay Bristol BS1 6EG Verenigd Koninkrijk	100%	100%	Integraal
Status Systems PVC Ltd.	2 Temple Back East Temple Quay Bristol BS1 6EG Verenigd Koninkrijk	100%	100%	Integraal
Deceuninck Holdings (UK) Ltd.	2 Temple Back East Temple Quay Bristol BS1 6EG Verenigd Koninkrijk	100%	100%	Integraal
Range Valley Extrusions Ltd.	2 Temple Back East Temple Quay Bristol BS1 6EG Verenigd Koninkrijk	100%	100%	Integraal
Inoutic/Deceuninck GmbH	Bayerwaldstraße 18 94327 Bogen Duitsland	100%	100%	Integraal
Deceuninck Holding Germany GmbH	Bayerwaldstraße 18 94327 Bogen	100%	100%	Integraal

Naam	Maatschappelijke Zetel	Aandeelhouderschap door de Groep	Stemrechten gehouden door de Groep	Consolidatie Methode
	Duitsland			
Inoutic/Deceuninck d.o.o.	Prvi mart bb 75270 Zivinice Bosnië-Herzegovina	100%	100%	Integraal
Inoutic/Deceuninck d.o.o.	Industrijska ulica 3 10370 Dugo Selo (Zagreb) Kroatië	100%	100%	Integraal
Inoutic/Deceuninck d.o.o.	Kruzni put bb 11309 Beograd-Lestane Servië	100%	100%	Integraal
Asia Profile Holding Co. Ltd.	2/3 Bangna Towers A, 17 fl, RM 1704B Bangna-trad, Km 6.5, Bangkaew, Bangplee, Samutprakarn 10540 Thailand	48,95%	48,95%	Integraal
Deceuninck (Thailand) Co. Ltd.	2/3 Bangna Towers A, 17 fl, RM 1704B Bangna-trad, Km 6.5, Bangkaew, Bangplee, Samutprakarn 10540 Thailand	74%	74%	Integraal
Deceuninck North America Inc.	351 North Garver Road Monroe, 45050 Ohio Verenigde Staten van Amerika	100%	100%	Integraal
Deceuninck North America LLC.	351 North Garver Road Monroe, 45050 Ohio Verenigde Staten van Amerika	100%	100%	Integraal
Deceuninck SAS	Zone Industrielle – Impasse des Bleuets 80700 Roye Frankrijk	100%	100%	Integraal
Distridec SAS	Zone Industrielle – Impasse des Bleuets 80700 Roye Frankrijk	100%	100%	Integraal
Deceuninck Rus OOO	Profsoyusnaya, 65, bld. 1 117342 Moskou Rusland	100%	100%	Integraal
Deceuninck Ireland Unltd.	4th floor 25-28 Adelaide Road Dublin 2	100%	100%	Integraal

Naam	Maatschappelijke Zetel	Aandeelhouderschap door de Groep	Stemrechten gehouden door de Groep	Consolidatie Methode
	Ierland			
Inoutic/Deceuninck Sp. z o.o.	Jasin, Ul. Poznanska 34 62-020 Swarzędz Polen	100%	100%	Integraal
Deceuninck Pty Ltd.	142 Freight Drive Somerton 3062 Victoria Australië	100%	100%	Integraal
Deceuninck Bulgaria EOOD	41 Sankt Peterburg Blvd 4000 Plovdiv Bulgarije	100%	100%	Integraal
Deceuninck Baltic UAB (in vereffening)	Saltoniskiu str. 29/3 08105 Vilnius Litouwen	100%	100%	Integraal
Ege Profil Ticaret ve Sanayi AS	A.O.S.B. 10003 Sokak No:5 35620 Cigli – Izmir Turkije	97,54%	97,54%	Integraal
Ege Pen AS	A.O.S.B. 10003 Sokak No:5 35620 Cigli – Izmir Turkije	99,99%	99,99%	Integraal
Deceuninck NV Sucursal en España	Avda. de la Industria 1007 Pol. Ind. Antonio del Rincón 45222 Borox – Toledo Spanje	100%	100%	Integraal
Deceuninck Italia S.r.l.	Piazza della Concordia 6 56025 Pontedera (PI) Italië	100%	100%	Integraal
Rep. Office Deceuninck NV Kazakhstan (Almaty) (in vereffening)	Mynbaeva street 46 480057 Almaty Kazachstan	100%	100%	Integraal
Ege Profil Tic. ve San. A.S.	No 523 B Block Mannur Village Mannur Village – Sriperumbudur Taluk Chennai – 602105 India	100%	100%	Integraal

Naam	Maatschappelijke Zetel	Aandeelhouderschap door de Groep	Stemrechten gehouden door de Groep	Consolidatie Methode
Rep. Office Deceuninck NV China (Qingdao)	128 Xiang Gang Dong Lu Shuang Long Yuan 3-2 - 402 266071 Laoshan, Qingdao, Shandong China	100%	100%	Integraal
Deceuninck Importadora Limitada	Volcán Lascar number 801, 3G and 3H, Pudahuel, Santiago Chili	99,99%	99,99%	Integraal
Pimaş Plastik Insaat Malzemeleri Anonim Sirketi	Beylikbagi Mahallesi Istanbul Cad. N0:29 Gebze/Kocaeli Turkije	87,60%	87,60%	Integraal
Enwin Rus OOO	346812, Rostov oblast, Myasnikovsky district, Krym village, Liniya 5, 1 Rusland	100%	100%	Integraal
Pimapen Logistic Center S.R.L.	Tarlaua 63, Parcela 520/14, Lotul no. 1, cadastral no. 941 Romania	100%	100%	Integraal
Deceuninck do Brazil	Rua da Barra, 242 – Parque Rincão CEP 06705 420 Cotia – SP – Brazilië	100%	100%	Integraal

5 Kapitaal en Aandeelhoudersstructuur

5.1 Maatschappelijk kapitaal

Op datum van dit Prospectus bedraagt het kapitaal van de Emittent drieënvijftig miljoen achttienduizend driehonderdvijftien euro drieënvijftig cent (EUR 53.018.315,53). Het wordt vertegenwoordigd door honderdvierendertig miljoen vierhonderdtweëndertigduizend achthonderdvierentwintig (134.432.824) aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde met een fractiewaarde van één honderdvierendertig miljoen vierhonderdtweëndertigduizend achthonderdvierentwintigste (1/134.432.824^{ste}) van het kapitaal.

5.2 Toegestane kapitaal

Volgens artikel 38 van de statuten van de Emittent kan de Raad van Bestuur, voor een periode van 5 jaar vanaf de datum van de publicatie van de akte die de wijziging van de statuten bevat van 18 december 2012 (dit is 4 februari 2013), het maatschappelijk kapitaal van de Emittent in een of meerdere malen verhogen ten belope van een maximum bedrag van EUR 42.495.000,00.

Deze kapitaalverhoging kan worden uitgevoerd in overeenstemming met de voorwaarden die zijn vastgesteld door de Raad van Bestuur, zowel door inbreng in geld als door inbreng in natura evenals door incorporatie van reserves of van uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen, alsook door in één of meerdere malen in aandelen converteerbare obligaties, obligaties met warrants of warrants die al dan niet

verbonden zijn aan een ander effect uit te geven. Evenwel mag de kapitaalverhoging waartoe besloten wordt door de Raad van Bestuur niet vergoed worden door aandelen zonder aanduiding van nominale waarde uitgegeven beneden de fractiewaarde van de oude aandelen.

De buitengewone algemene vergadering van 18 december 2012 heeft de Raad van Bestuur gemachtigd om voor een periode van 3 jaar, onder de voorwaarden en binnen de grenzen van artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen, het toegestane kapitaal te gebruiken ingeval van kennisgeving door de FSMA van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Emittent. De Raad van Bestuur bepaalt de data en de voorwaarden van de kapitaalverhogingen die hij beveelt in toepassing van voorgaande, erin begrepen de eventuele betaling van de uitgiftepremies.

De Raad van Bestuur heeft op 17 december 2013 al gedeeltelijk gebruik gemaakt van deze machtiging door de uitgifte van warrants in het kader van het warrantsplan 2013. De Raad van Bestuur heeft bij de uitgifte van dit plan al één miljoen honderddrieëntachtigduizend honderdvijfenvijftig euro dertig cent (EUR 1.183.155,30) van het toegestane kapitaal gebruikt. Bij de kapitaalverhoging van eind augustus 2014 werd nog tien miljoen driehonderdachtenzeventigduizend vijfhonderdzesenvijftig euro tweeënnegentig cent (EUR 10.378.556,92) van het toegestane kapitaal gebruikt.

5.3 Aandeelhouders van de Emittent

Aandeelhoudersstructuur op datum van dit Prospectus²

Aandeelhouder	aandelen	% op basis van totaal aantal aandelen
		aandelen
Gramo BVBA (ultiem gecontroleerd door Francis Van Eeckhout)	29.805.375	22,17
Sofina NV	23.461.513	17,45
Desco STAK.....	18.856.250	14,03
Andere ¹ (institutionele beleggers, personeel, beurs,...)	62.309.686	46,35
Totaal	134.432.824	100,00

¹ Op grond van eerder ontvangen transparantiemeldingen was Lazard Frères Gestion S.A.S. eigenaar van 5.414.516 aandelen op 8 februari 2013 en Fidec eigenaar van 6.881.869 aandelen op 5 december 2014.

Alle Aandeelhouders hebben dezelfde stemrechten. Elk aandeel heeft één stem.

De Emittent heeft geen kennis van regelingen waarvan de inwerkingstelling op een latere datum kan resulteren in een wijziging van de zeggenschap over de Emittent noch van eventuele andere akkoorden afgesloten tussen de aandeelhouders met betrekking tot de zeggenschap over de Emittent.

Aandelenopties en warrants

De Emittent biedt opties en/of warrants op aandelen van de Emittent aan. Het doel van deze verloningsvorm is het motiveren en behouden van medewerkers die een significante impact (kunnen) hebben op de bedrijfsresultaten op middellange termijn. Bij de toekenning van opties en/of warrants wordt rekening gehouden met de strategische impact van de functie die de medewerker vervult en zijn/haar toekomstig (groei)potentieel.

² Bron: Kennisgevingen door de Emittent ontvangen van de Aandeelhouders op verschillende data met betrekking tot hun aandeelhouderschap op zulke data.

6 Overzicht van de activiteiten van de Emittent

6.1 Algemeen

De Groep is actief in business to business als designer, producent en leverancier van PVC- en composietprofielen en accessoires voor eindproducten bestemd voor woningbouw en niet-residentiële gebouwen. De twee belangrijkste productsegmenten zijn (i) raam- en deursystemen en (ii) bouwproducten.

Het productassortiment raam- en deursystemen omvat een ruime waaier van raam- en deursysteemprofielen, aangevuld met het productassortiment voor woningafscherming, bestaande uit rolluiken, rolluikkasten en sierluiksystemen.

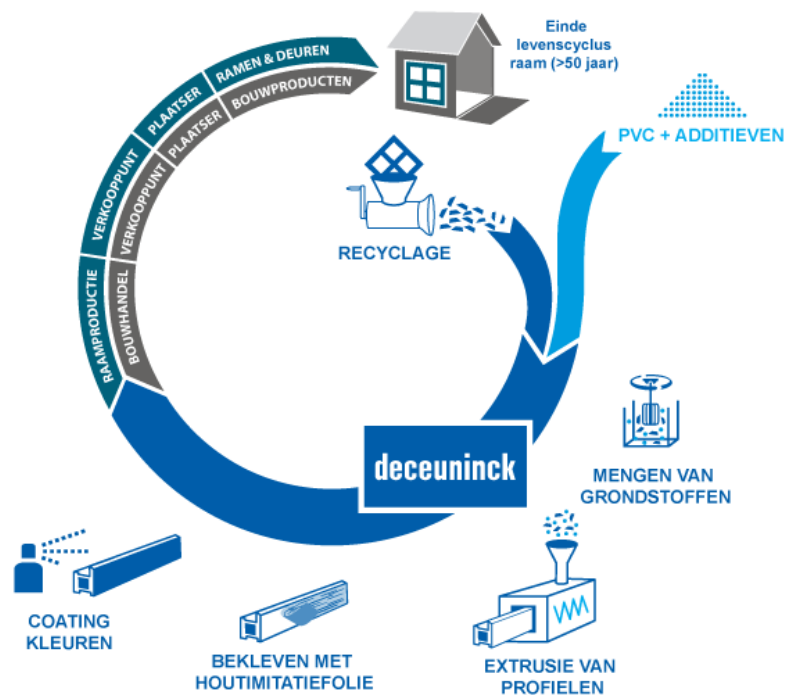
Het assortiment bouwproducten omvat producten voor tuintoepassingen, dak & gevel en binnentoepassingen.

De geografische spreiding van de omzet van Deceuninck is volgens het management één van de sterkste troeven van Deceuninck. De Groep bedient klanten in meer dan 75 landen ter wereld. Het klantenbestand van Deceuninck wordt opgesplitst in vier geografische regio's:

1. West-Europa (voornamelijk Benelux, Frankrijk, Italië, Spanje en het Verenigd Koninkrijk);
2. Centraal- & Oost-Europa (voornamelijk Duitsland, Rusland, Polen en de cluster Tsjechië, Slowakije en Hongarije);
3. Turkije & Emerging Markets (voornamelijk Brazilië, Chili en India);
4. Noord-Amerika.

De basistechnologie, die door de Groep wordt gebruikt, is extrusie van PVC en het gepatenteerde Twinson-composietmateriaal. Het geïntegreerde productieproces van Deceuninck omvat compounding, vervaardiging van werktuigen, extrusie van dichtingen en profielen, bekleving met decoratieve folie, gepatenteerde coatingtechnologie en recycling.

6.2 De activiteitenketen van Deceuninck



Bron: Deceuninck

Aankoop

Aankoopcontracten voor strategisch belangrijke grondstoffen en machines worden in samenspraak met de centrale aankoopdienst onderhandeld om de Groep een maximale koopkracht te verschaffen.

De belangrijkste grondstof is de aankoop van PVC-hars, en de chemische additieven die vereist zijn voor het compoundingproces. Andere aangekochte materialen omvatten handelsgoederen zoals versterkingsprofielen uit staal, dichtingen, spuitgietaccessoires die aan de klanten worden geleverd als onderdeel van de raam- of deursystemen en de bouwproducten.

Compounding

Compounding betekent het koud en warm mengen van PVC-hars met additieven zoals (warmte)stabilisatoren, additieven voor de bevordering van de slagvastheid, titaandioxide voor kleurvastheid, vulstoffen, pigmenten, enz. Het uiteindelijk product is een poeder (dryblend), dat als grondstof dient voor extrusie.

Deceuninck ontwikkelt haar dryblendformules intern, en deze formules vormen de basis voor de specifieke eigenschappen van de producten van de Groep, zoals kwaliteit, slagvastheid, esthetiek, enz. Deceuninck beschouwt dit als een belangrijk concurrentievoordeel.

Deceuninck beschikt over moderne compoundingvestigingen in België, Duitsland, de Verenigde Staten, Turkije en Rusland. Vanuit deze vestigingen worden de dryblends via de Groep verdeeld voor gebruik in het extrusieproces. Compounding is een continu proces. Het is daarom ook belangrijk om over een continue voorraad te beschikken.

Sinds begin 2014 heeft Deceuninck een eigen compoundinstallatie voor houtcomposietgrondstof. Deze werd gebouwd op de productiesite in Gits. De geleverde dryblend wordt na het mengproces gegraneerd, wat

korrels (granulaat) als grondstof oplevert. Dit granulaat verwerkt Deceuninck op de site in Gits tot Twinson terrasplanken, -gevelbekleding en –tuinomheining.

Matrijzen

Een tweede verticaal geïntegreerd proces is het ontwerp en de vervaardiging van de matrijzen, de werktuigen die het profiel tijdens het extrusieproces zijn unieke vorm geven.

Een matrijzenset is samengesteld uit een extrusievorm met de bijhorende kalibers.

Deceuninck vervaardigt het merendeel van de matrijzensets die vereist zijn voor de extrusie van PVC en composietcomponenten intern in zijn matrijzenateliers in België en de Verenigde Staten. Het management beschouwt dit als een duidelijk concurrentievoordeel in termen van flexibiliteit en het vermogen om nieuw ontwikkelde raam- en deursystemen of bouwproducten snel op de markt te brengen. De technologie voor de vervaardiging van matrijzensets blijft intern bewaard en wordt continu ontwikkeld om bij te blijven bij de laatste technologische ontwikkelingen op dit gebied.

Voor de wereldwijde extrusie van zijn PVC-componenten beschikt Deceuninck over een park van zo'n 1.900 actief gebruikte matrijzen.

De matrijzenproductie dient uitsluitend om te voldoen aan de interne behoeften van de Groep.

Extrusie

Deceuninck vervaardigt de PVC- en composietcomponenten via een transformatieproces dat extrusie wordt genoemd. Ook TPE- (thermoplastisch elastomeer) dichtingen, die tijdens de extrusie van de PVC profielen in de profielen worden ingerold, worden geëxtrudeerd. Deceuninck heeft elf extrusievestigingen, in België, Duitsland, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, Polen, Rusland (2), Turkije (3) en de Verenigde Staten. Het productievolume van Deceuninck bedraagt ongeveer 220.000 ton/jaar.

Kleurafwerking

Het management schat dat Deceuninck over de jaren heen gegroeid is naar een leidende positie als producent van gekleurde profielen, in het kader van haar strategie om profielen aan te bieden met een hoge toegevoegde waarde.

Om zijn doelstellingen te verwezenlijken heeft Deceuninck drie offline afwerkingstechnieken ontwikkeld: coating, bekleving en bedrukking.

Coating

Decoroc

De recentste afwerkingstechniek voor profielen is coating. De coatingtechnologie werd midden de jaren '90 door Deceuninck zelf ontwikkeld voor raam- en deursystemen voor de West-Europese markt. Deceuninck bracht dit op de markt onder de merknaam 'Decoroc', waarbij hoofdzakelijk één zijde (de buitenzijde) van het raamprofiel met een coatingkleur voorzien werd. De korrelige structuur geeft de profielen een matte, satijnachtige look.

Dankzij het aanbod van gecoate raamprofielen dat Deceuninck aan zijn raamfabrikanten aanbiedt, kunnen zij de afgewerkte gekleurde ramen produceren op dezelfde machines die gebruikt worden voor de productie van witte ramen. Door de invoering van deze coatingtechnologie kan Deceuninck een ruime waaier van kleuren aanbieden. Het biedt Deceuninck de mogelijkheid om zijn kleurenassortiment op flexibele wijze en op korte termijn aan te passen aan wijzigende architectuurtrends voor gevelkleuren.

360° coating

In 2012 investeerde Deceuninck in een volautomatische 360° coatinglijn. Hierbij wordt het raamprofiel in 2 fases rondom rond met een kleur gecoat, waarbij geen witte kunststof meer zichtbaar is. Het is ook mogelijk om voor de binnen en de buitenzijde van het profiel met 2 kleuren te werken (bi-color). Omwille van technische problemen bij de overschakeling van solventgedragen lakken naar watergedragen lakken heeft de lancering van het nieuwe product vertraging opgelopen.

Zowel de Decoroc-coating- en 360°-coatinglijn zijn in Gits (België) gevestigd.

Bekleving met decoratieve film

Een tweede techniek die kleur geeft aan het oppervlak van het profiel is bekleving met een decoratieve folie. Deze technologie wordt algemeen toegepast in de sector. Deceuninck is met de bekleving van raamprofielen midden jaren '80 gestart. Dit is doorgaans een Uv-bestendige PVC-film met houtnerfstructuur.

Momenteel beschikt Deceuninck over bekleavingslijnen in België, Chili, Duitsland, Kroatië, Thailand, Turkije, de Verenigde Staten, Polen en Rusland.

Bedrukking

De derde afwerkingstechnologie is bedrukking. Bij bedrukking wordt via drukrollers inkt op de profielen aangebracht. Deze bedrukte profielen worden gevernist met een Uv-bestendige laag en vervolgens gedroogd. De bedrukkingstechnologie is een flexibele kleurtechniek om bouwprofielen voor binnenhuisgebruik, zoals binnenwanden en plafondbekleding, te voorzien van trendy kleuren en motieven.

Logistiek

Meer dan 80% van de verkoop van de Groep wordt geleverd uit voorraad. In de meeste regio's waar Deceuninck levert, bedraagt de leveringstijd voor voorraadproducten twee tot drie werkdagen na de datum van bestelling.

Om al zijn klanten een kwaliteitsvolle service en korte leveringstijden te kunnen garanderen, heeft Deceuninck zijn eigen computerprogramma ontwikkeld: Deplis. Dit programma verzekert een optimale opvolging van alle bestellingen en verschaft een permanente koppeling met het voorraadbeheer op alle productiecentra.

Deceuninck heeft magazijnen in België, Frankrijk, Spanje, het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Bosnië en Herzegovina, Kroatië, Polen, Roemenië, Rusland, Servië, Tsjechië, Turkije, Australië, Brazilië, Chili, India en de Verenigde Staten.

Recyclage

Eind 2012 startte Deceuninck in Diksmuide met het recycleren van postindustriële afval en van PVC-ramen, luiken en muurbekleding die einde gebruiksduur zijn (postconsumer). Oude, gedemonteerde ramen kunnen worden teruggebracht naar Deceuninck voor recyclage. Voor de inzameling en het transport werkt Deceuninck samen met private afvalverwerkingsbedrijven, afbraakbedrijven, aannemers, raamfabrikanten en installateurs binnen een straal van 500 km rondom haar recyclagecenter, inclusief het noorden van Frankrijk en het westen van Duitsland.

In het recyclageproces maakt Deceuninck een onderscheid tussen 3 afvalstromen: (i) eigen productieafval, (ii) zaag- en montageresten van raamfabrikanten en –plaatsers en (iii) harde PVC producten die einde gebruiksduur zijn (tot meer dan 50 jaar).

Het recyclageproces is een zuiver mechanisch proces waarbij het geleverde afval diverse sorteer- en scheidingsbewerkingen ondergaat. Het proces start met een maalmolen waarbij het afval grof gemalen wordt,

via magneten wordt de eerste grotere stukken metaal verwijderd. De scheidingstoren filtert er hout, metaal- en glasresten uit. Het resterende materiaal wordt fijngemalen tot stukken van 0,5 cm en daarna ontstoft. Door ionisatie – elektrostatisch opladen – worden verdere rubberresten en PVC-vreemde stoffen verwijderd. Via een kleursorteringsinstallatie worden witte van donkere substanties gescheiden, waarna het materiaal gehomogeniseerd wordt. Het verkregen recyclaat gebruikt Deceuninck gedeeltelijk als nieuwe grondstof voor de productie van nieuwe raam- en bouwprofielen. Een deel van het recyclaat wordt doorverkocht aan externe afnemers, die ze verwerken in nieuwe producten voor de bouw.

Verkoop

Verkooporganisatie

In tegenstelling tot de operationele & financiële activiteiten van de Groep is de verkooporganisatie georganiseerd op regio- en landniveau, om te kunnen voldoen aan de eisen van de landspecifieke markt en aan de commerciële en technische vereisten.

De verkoop- en marketingstrategie wordt bepaald door het management van de 5 regio's: Noordwest-Europa, Zuidwest-Europa, Centraal- & Oost-Europa, Turkije & Emerging Markets en Noord-Amerika. De 5 regiodirecteurs zijn lid van het Executive Team van de Emittent. De nationale verkoopdivisies zijn verantwoordelijk voor de uitvoering en de opvolging van de strategie.

Het prijsbeleid is een onderdeel van de regionale marketingstrategie met continue opvolging op het niveau van de Groep.

Turkije is uitgegroeid tot Deceuninck's exporthub voor de bewerking van de Emerging Markets waarbinnen Latijns-Amerika en India de belangrijkste nieuwe exportmarkten zijn. Vanuit Turkije wordt eveneens geëxporteerd naar het Midden-Oosten en Noord-Afrika.

Kredietbeheer

Om het betalingsrisico te dekken dat voortvloeit uit de levering van goederen, heeft Deceuninck twee kredietverzekeringscontracten gesloten met Euler Hermes en Credimundi (vroegere Delcredere). De kredietverzekering dekt een portefeuille van klanten en betaalt een overeengekomen percentage van een factuur of vordering die onbetaald blijft als gevolg van langdurige wanbetaling, insolventie of faillissement.

De kredietverzekering is gesloten voor alle gelieerde ondernemingen van Deceuninck, behalve voor Rusland en Turkije (waar met klanten specifieke betalingsvoorwaarden zijn overeengekomen). Ook een aantal kleinere markten (Indië, Thailand en Servië) zijn nog niet voorzien van kredietverzekering maar de mogelijkheden in deze markten worden momenteel onderzocht.

Het contract met Euler Hermes dekt de vorderingen op klanten (exclusief leden van de Groep, overheidsinstellingen en natuurlijke personen) in West-Europa en Noord-Amerika. Het contract met Credimundi dekt alle andere landen met uitzondering van diegene opgesomd in de paragraaf hierboven.

De kosten (premie) voor deze verzekering worden maandelijks in rekening gebracht voor Credimundi en driemaandelijks voor Euler Hermes, en worden berekend als een percentage van de omzet van die periode. Voor beide contracten zijn er maximale schadevergoedingen per boekjaar vastgesteld. Voor Euler Hermes bedraagt de dekking 90% van de vordering met een jaarlijks maximum van 30 maal de jaarpremie. Voor Credimundi bedraagt de dekking 90%, met een jaarlijks maximum van 25 maal de jaarpremie.

Voor de Franse klanten van Deceuninck Frankrijk heeft de Franse regering een CAP+-systeem geïntroduceerd, waarbij te lage kredietlimieten door de kredietverzekeraar kunnen worden verhoogd.

6.3 Milieu en kwaliteit

Milieu

De zorg voor het milieu is een belangrijke pijler (Ecology) in de strategie van Deceuninck, niet alleen op vlak van de producten die Deceuninck op de markt brengt, maar ook op operationeel vlak.

Productievestigingen

De productievestigingen in België (Gits en Diksmuide), Turkije (Izmir en Kocaeli) en het Verenigd Koninkrijk (Calne) zijn ISO 14001 gecertificeerd.

Het ISO 14001-certificaat houdt rekening met een aantal preventieprincipes om de impact op mensen, het milieu en de omgeving te beperken of tegen te gaan. De Plan-Do-Check-Act-benadering van ISO 14001 leidt tot een permanente verbetering van de milieuprestaties op basis van procedures en instructies. De vijf productievestigingen konden hun milieuaudit in het kader van ISO 14000 succesvol afronden in 2014.

De Belgische productievestiging in Gits slaagde erin om zijn “Charter Duurzaam Ondernemen” te vernieuwen. Door het ondertekenen van het Charter Duurzaam Ondernemen engageren bedrijven en organisaties zich tot het realiseren van een concreet en gestructureerd actieplan rond 10 thema’s: corporate governance, sociale verantwoordelijkheid, communicatie en overleg, mensvriendelijk ondernemen, risicomanagement, duurzame investeringen, aankoop en product & service ontwikkeling, ketenbeheer, klimaatverandering en energie, kwaliteit van de directe omgeving en duurzame logistiek en mobiliteit.

Het Charter Duurzaam Ondernemen is gebaseerd op het “meten is weten”-principe en de implementatie van concrete acties. De resultaten van dit actieplan worden beoordeeld door een team van onafhankelijke deskundigen die constructief aandachtspunten en mogelijkheden om beter te doen op deze gebieden naar voor brengen. Bedrijven die het Charter Duurzaam Ondernemen ondertekend hebben en die positief zijn geëvalueerd, ontvangen een certificaat dat geldig is voor één jaar. Deceuninck ondertekende het toenmalige Milieucharter in 1999. Het was één van de eerste bedrijven die het vernieuwde Charter Duurzaam Ondernemen ondersteunden in 2007. Sinds 2014 heeft de vestiging in Diksmuide ook het Charter Duurzaam Ondernemen verkregen.

Alle productievestigingen wereldwijd hebben zich verder gericht op minder afval en minder energie- en waterverbruik. De gezamenlijke inspanning van Technology & Operations heeft geleid tot een nieuw concept in de extrusie, dat zorgt voor een aanzienlijke energiebesparing in de kalibratie sinds 2013. Verdere implementatie van de “lean principles” leidde in 2013 tot vermindering van afval in het bekleavingsproces met nog eens 15%.

Inoutic in Bogen (Duitsland) reorganiseerde zijn energiebeleid en behaalde het ISO 50001 certificaat in de zomer van 2014. Het energiemanagementsysteem ISO 50001 geeft de vereisten weer om het energiebeleid op te starten, te implementeren, onderhouden en verbeteren. Dit moet het voor een onderneming mogelijk maken om via een systematische aanpak continu de energieprestaties te verbeteren, waaronder energie-efficiëntie, energiezekerheid en energieverbruik. Het doel van dit systeem is om bedrijven te helpen bij het terugschroeven van hun energieverbruik, waardoor ook de energiekosten en de uitstoot van broeikasgassen worden gereduceerd. Een systematisch energiemanagementsysteem detecteert alle energiestromen in een bedrijf en evalueert de energie-efficiëntie, wat vooral belangrijk is voor installaties die veel energie verbruiken, zoals extrusiemachines, spuitgietsmachines, lamineermachines, compounding, verwarmingssystemen, afkoelingssystemen, water – en persluchttoevoer. De voorbereidingen voor het behalen van het ISO 50001 certificaat hielpen Operations in Bogen om kritisch zijn inspanningen en processen ter reductie van het energieverbruikproces per kilogram te beoordelen.

Recyclage

Eind 2012 startte Deceuninck in Diksmuide met het recycleren van postindustriële afval en van PVC-ramen en luiken die einde gebruiksduur zijn (*postconsumer*). Oude gedemonteerde ramen kunnen worden teruggebracht naar Deceuninck voor recyclage. Voor de inzameling en het transport werkt Deceuninck samen met private afvalverwerkingsbedrijven, afbraakbedrijven, aannemers, raamfabrikanten en installateurs binnen een straal van 500 km, inclusief het noorden van Frankrijk en het westen van Duitsland.

Deze investering staat garant voor een gesloten kringloop voor alle producten die Deceuninck op de markt brengt, zijnde PVC, Twinson® houtcomposiet, evenals de recent gelanceerde PVC met glasvezelversterking. 50 jaar geleden begon Deceuninck met het ontwerp van 100% recycleerbare producten. In 2012 werd de kringloop gesloten. In 2013 werkte Deceuninck verder aan de ontwikkeling van de inzameling-, sorteer- en recyclagetechnologie.

VinylPlus

Deceuninck ondersteunt Vinylplus (www.vinylplus.eu). Vinylplus is het vrijwillig engagement van de PVC-sector in Europa. Eén van haar belangrijkste verwezenlijkingen was de creatie van infrastructuur voor de jaarlijkse inzameling en recyclage van PVC, dat vóór 2000 door bepaalde ngo's werd afgedaan als niet-recycleerbaar materiaal, bestemd voor stortplaatsen of verbranding.

Het VinylPlus-engagement omvat een ambitieuze reeks doelstellingen op het vlak van duurzame ontwikkeling, gebaseerd op vijf engagementen:

- gecontroleerd ketenbeheer. Een doorbraak realiseren op het vlak van recyclagepercentages van PVC (doelstelling 800.000 ton per jaar tegen 2020) en de ontwikkeling van innovatieve recyclagetechnologieën;
- de bezorgdheid omtrent de uitstoot van organische chloorverbindingen aanpakken;
- instaan voor een duurzaam gebruik van additieven;
- de energie-efficiëntie en het gebruik van hernieuwbare energie en grondstoffen bij de productie van PVC verhogen; en
- het promoten van duurzaamheid in de volledige PVC –waardeketen.

Als medeoprichter van EPPA (www.eppa-profiles.org), door zijn bijdrage aan de Vinyl Foundation, en door de investering in de recyclagefabriek in 2012 onderschrijft Deceuninck het VinylPlus-engagement.

Kwaliteit

Deceuninck engageert zich ertoe hoogwaardige kwaliteitsproducten en –diensten aan zijn klant en de eindgebruiker te leveren. Om deze kwaliteit te garanderen, zijn de meeste operationele en groepsactiviteiten van Deceuninck gecertificeerd volgens ISO 9001. Raam- en deursystemen en andere bouwproducten werden gecertificeerd en gecontroleerd door de meeste, erkende kwaliteitscertificeringsinstanties, zoals ATG, BBA, CSTB, IIP, ITB, KOMO, PEFC, RAL, STROITELSV, TSE en VHI.

6.4 Preventie, veiligheid en gezondheid

Deceuninck heeft een duidelijk engagement om te handelen met respect voor het individu, de maatschappij en de omgeving, evenals om een veilige, gezonde en lerende organisatie voor de werknemers te creëren. Deceuninck beschouwt het als een ethische verantwoordelijkheid om ervoor te zorgen dat wereldwijd iedere individuele werknemer die zijn of haar werk begint, zijn of haar werkplaats zonder kwetsuren kan verlaten.

2014 was een teleurstellend jaar op vlak van verloren werkdagen door een arbeidsongeval. De stijging met meer dan 50% in vergelijking met 2013 is wereldwijd aan bijna alle productievestigingen te wijten. Het

Verenigd Koninkrijk en Rusland vormen een opmerkelijke uitzondering, waar er geen verloren werkdagen door een arbeidsongeval waren. Deceuninck is er zich van bewust dat de prestaties op vlak van veiligheid in 2014 niet in lijn liggen met haar engagement op vlak van Top Performance als onderdeel van haar strategie “bouwen aan een duurzaam (t)huis”. Deceuninck is er van overtuigd dat elke werknemer die aan zijn of haar shift begint, zijn werkplaats zonder kwetsuren zal kunnen verlaten. Op basis van een grondige analyse van de ongevallen werden in elk filiaal de nodige maatregelen getroffen om het aantal ongevallen te kunnen reduceren tot nul.

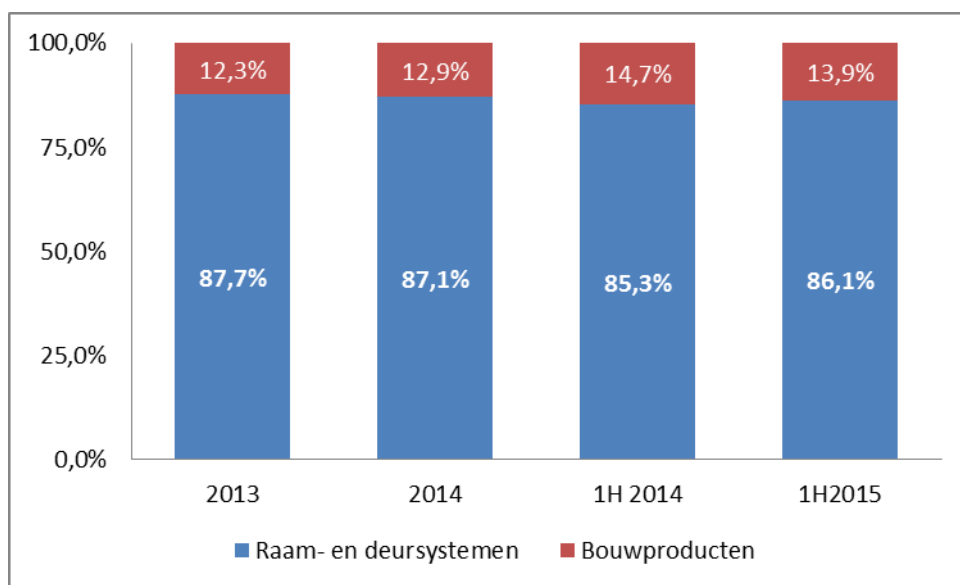
7 Productaanbod

Het productaanbod van Deceuninck bestaat uit twee belangrijke segmenten: raam- en deursystemen en bouwproducten. De producten van Deceuninck vinden hun toepassing in de woningbouw en in niet-residentiële gebouwen, waarvan de ramen dicht aanleunen bij de woningbouw, zoals scholen, hospitalen en hotels.

Meer dan 90% van de afgewerkte eindproducten komt terecht in ééngezinswoningen of in appartementen. Deceuninck schat dat 75% van zijn eindproducten gebruikt worden voor woningrenovatie.

Het segment raam- en deursystemen is het belangrijkste productsegment en vertegenwoordigde 87,1% van de geconsolideerde omzet in 2014.

Omzetsplitsing raam- en deursystemen – bouwproducten 2013 –1H 2015



7.1 Raam- en Deursystemen

De productgroep ‘ramen en deuren’ van Deceuninck kan onderverdeeld worden in 4 platforms om tegemoet te komen aan de vraag en aan de lokale bouwstijlen van iedere regio waar Deceuninck actief is.

1. Zendow platform voor West-Europa;
1. Inoutic platform voor Centraal- & Oost-Europa;
2. Egopen Deceuninck, Winsa en Pimapen-platform voor Turkije & Emerging Markets;
3. Deceuninck North America platform voor de Noord-Amerikaanse markt.

De productgroep ‘raam- en deursystemen’ bevat eveneens de subgroepen rolluiken en sierluiken. Binnen deze productgroep vertegenwoordigen de ramen de grootste omzet, gevolgd door de deuren en de schuiframes & – deuren. De rolluiken en sierluiken vertegenwoordigen samen minder dan 10% van de omzet van de productgroep ‘raam- en deursystemen’.

Ramen

PVC raamprofielen zijn zo ontworpen dat ze een zeer goede isolatiewaarde bieden. In tegenstelling tot metaal of aluminium is PVC als materiaal geen geleider, maar een goede warmte-isolator. De isolatiewaarden worden bovendien nog verhoogd door luchtkamers, waarbij een 5-kamer-systeem bijvoorbeeld een beter resultaat oplevert dan een 3-kamer-systeem³.

Energie-efficiëntie is een drijfveer voor nieuwe productontwikkelingen. Deceuninck ambieert een zo hoog mogelijke isolatiewaarde in combinatie met een zo laag mogelijk materiaalverbruik.

De raamsystemen van Deceuninck worden ontworpen om te voldoen aan de hoogste eisen op vlak van energiebesparing.

De raamkaderprofielen zijn zo ontworpen dat ze kunnen gebruikt worden in combinatie met de meest frequent gebruikte beglazingen, gaande van hoogrendementsbeglazing tot 54mm driedubbele beglazing. Passiefhuiswaarden ($U_w \leq 0,8 \text{ W/m}^2\text{K}$) kunnen worden behaald met driedubbele standaardbeglazing. Eforte®, het kwalitatieve topraam van het Inoutic® platform in Centraal- & Oost-Europa werd door het internationaal vermaarde raamtestinstituut IFT (Institut für Fenstertechnik) gecertificeerd als een geschikte component om de passiefhuiswaarden te behalen. In West-Europa biedt Zendow#neo® met zijn Linktrusion® technologie sterke isolatiewaarden. Deze voldoen aan de vereisten op vlak van bijna-energie neutraal bouwen die Europa vanaf 2018 en 2020 voor respectievelijk nieuwe openbare en particuliere woningen oplegt.

Deuren

De PVC voordeuren van Deceuninck combineren goede thermische isolatiewaarden met stevigheid. Het vervormingsvrij en stabiele deurkaderdesign kan verder worden versterkt door gebruik te maken van gepatenteerde meelasbare hoekverbinders. De voordeuren kunnen ook worden uitgerust met meerpuntsloten en speciaal ontwikkeld anti-inbraakbeslag. De voordeuren van Deceuninck kunnen worden uitgerust met alle beschikbare PVC-, glas- en aluminiumvulpanelen. Ze zijn beschikbaar in een uitgebreid kleurengamma (zowel folie – als coatingafwerking) in lijn met de regionale marktvraag.

Sinds 2015 biedt Deceuninck op het Zendow-platform (West-Europa) ook glasvezelversterkte (linktrusion-technologie) deurkaderprofielen aan.

Schuiframes & -deuren

Aanvullend op het hoofdaanbod op vlak van raamsystemen, biedt Deceuninck ook een uitgebreid gamma schuifraamsystemen aan: van het slanke Tecnocor® systeem, het robuustere Monorail systeem, tot het uiterst stevige hefschuifraamsysteem.

In 2015 heeft Deceuninck iSlide#neo op het Zendow-platform (West-Europa) gelanceerd. iSlide#neo schuifdeuren zijn glasvezelversterkte kaderprofielen met een slank design.

Rolluiken

Met uitzondering van Noord-Amerika vervolledigt Deceuninck op alle markten haar raamsystemen met rolluiksystemen die speciaal zijn aangepast aan de lokale marktvereisten. De uiterst hoge warmte- en geluidsisolatiewaarden van de rolluiken van Deceuninck dragen bij tot een energie-efficiënte woning en tot

³ Bron: Vaktijdschrift Beter Bouwen en Verbouwen, juli 2014.

lagere verwarmingskosten. Ze bieden privacy, zijn inbraakbestendiger en bieden bescherming tegen slechte weersomstandigheden. Bovendien gaat het hier om een efficiënte en esthetische beschutting. De rolluiken van Deceuninck kunnen ook worden geïnstalleerd op het raamprofiel met behulp van een verbindingstuk. De mogelijkheid bestaat om het rolluik te voorzien van een vliegenraam en om de rolluikkast volledig in het gebouw te integreren. De rolluiken van Deceuninck zijn ontwikkeld om te monteren op elk type raam (hout, PVC of aluminium) en zijn beschikbaar in een uitgebreid kleurengamma.

Sierluiken

De luiken van Deceuninck zijn ontworpen om aan de specifieke vraag per land te voldoen. Ze bieden een hoge kwaliteit en een uitgebreide keuze aan vormen, opvulmogelijkheden en kleuren. De luiken van Deceuninck zijn ontworpen om te voldoen aan de behoeften van de individuele gebruiker. Ze zijn een esthetisch mooie bescherming tegen de zon. De luiken van Deceuninck zijn verkrijgbaar in een ruime kleurkeuze met folie of coatingafwerking.

7.2 Bouwproducten

De productgroep ‘bouwproducten’ is samengesteld uit de subgroepen tuintoepassingen, dak & gevel, binnentoepassingen en geluidswanden. Binnen deze productgroep zijn vooral dak & gevel en de tuintoepassingen de belangrijkste producten.

Tuintoepassingen

Terras

De terrassen van Deceuninck combineren de voordelen van hout met de unieke eigenschappen van PVC. Doordat ze het natuurlijke uitzicht van hout en de onderhoudsvriendelijkheid van PVC in een enkel nieuw basismateriaal combineren, beantwoorden de Twinson buitenvloeren aan de comforteisen voor de terrassen van een patio. Terrace kan gebruikt worden voor particuliere toepassingen zoals patio's en tuinpaden, terwijl Terrace+ gebruikt wordt voor toepassingen die een architecturalere benadering vereisen. Daarnaast werd Terrace Massiv ontwikkeld voor professionele en openbare toepassingen.

Voor de Noord-Amerikaanse markt ontwikkelde en introduceerde Deceuninck Clubhouse Decking. Dit product is volledig van PVC gemaakt en beschikt over een natuurlijke houten look met diep korrelrelief, bont geschakeerde of effen nuancekleuren en een goede weersbestendigheid. Daarnaast omvat het gamma een hoogwaardige, matte balustrade die aansluit bij het Clubhouse Deckingterras.

Omheiningen

Deceuninck brengt in Europa uitstekende, onderhoudsvriendelijke en duurzame omheiningsproducten op de markt. De omheiningen worden gemaakt van Twinson houtcomposiet of van PVC profielen (Grandparc)

De Twinson tuinschermit bestaat uit standaard terrasplanken die als robuuste tuinschermen met een hoogwaardig design gebruikt worden en harmonieus aansluiten op een Twinson terras. Grandparc biedt Klanten een veelvoud aan kleur – en afwerkingsmogelijkheden.

Dak & gevel

De afwerking van een woning moet doorgaans niet alleen esthetisch, maar ook duurzaam zijn. De dak- en gevelsystemen van Deceuninck voldoen aan beide voorwaarden.

De bekledingssystemen van Deceuninck zijn verkrijgbaar in meerkamer-PVC, hardschuim of Twinson® houtcomposietmateriaal. Al deze materialen zijn 100% recycleerbaar.

Dak

Deceuninck beschikt over een ruim gamma dakrandafwerkingsproducten. Deze bieden een duurzame bescherming voor nieuwbouw- of gerenoveerde woningen. De dakproducten van Deceuninck kunnen gemakkelijk worden geplaatst, vereisen weinig onderhoud gedurende meer dan 50 jaar en zijn verkrijgbaar in een breed gamma kleuren en houtimitaties.

Gevel

De Premium Twinson bekledingssystemen zijn de voorlopers van een nieuwe generatie façade- en gevelbekleding. De combinatie van een goede isolatie met het Twinson bekledingssysteem optimaliseert de externe thermische isolatie van de gevel van een gebouw. Dit brengt elegantie en functionaliteit samen in een enkel product.

De Twinson gevelbekleding is verkrijgbaar in zowel open als gesloten versies.

De PVC gevelbekleding van Deceuninck is verkrijgbaar in verschillende designs en kleuren. Dit aanbod omvat gecoëxtrudeerde PVC gevelbekleding waarbij van de Cyclefoam-technologie gebruik wordt gemaakt. Er kan hierbij geopteerd worden voor een PVC toplaag in houtnerfstructuur. De in de massa gekleurde bovenlaag van PVC staat garant voor een lange levensduur en een beperkt onderhoud.

Binnentoepassingen

Muur- en plafondbekleding

De PVC-plafond- en muurbekleding zijn zowel verkrijgbaar in een hedendaagse als in een traditionele stijl en in een verscheidenheid van kleuren.

Vensterbanken

De PVC-binnenvensterbanken van Deceuninck hebben een lange gebruiksduur en zijn stevig. Ze zijn gemaakt van 100% gerecycleerd PVC. Ze zijn voorzien van een duurzame decoratieve film, waardoor ze bestand zijn tegen krassen en de gloed van sigaretten. De PVC- binnenvensterbanken van Deceuninck zijn water- en Uv-bestendig, kunnen gemakkelijk worden geplaatst en zijn 100% recycleerbaar.

Ze zijn verkrijgbaar in een ruim gamma kleuren en 5 verschillende breedten (van 180 mm tot 400 mm) – telkens met de bijbehorende eindstukken en afwerkingsprofielen.

Plinten en sierlijsten

De plinten en sierlijsten van Deceuninck vormen een naadloze overgang tussen binnenwanden en de vloer. Ze zijn verkrijgbaar in verschillende ontwerpen en afmetingen en in een brede verscheidenheid van kleuren (houtimitatie of effen kleuren). Ze kunnen gemakkelijk worden geplaatst en ze zijn water- en schokbestendig.

Geluidswanden

Voor de productie van geluidswanden maakt Deceuninck gebruik van zijn Cyclefoam-technologie. Daardoor zijn ze gebruiksvriendelijk en kunnen ze gemakkelijk worden geïnstalleerd. Doordat Deceuninck in staat is om profielen te coaten, kan de onderneming geluidswanden aanbieden die aan de esthetische vereisten van infrastructuurarchitecten beantwoorden. De Cyclefoam geluidswanden bieden een oplossing voor de recyclage van gedemonteerde, afgedankte harde PVC producten en de verwerking daarna tot nieuwe, hoogwaardige toepassingen. Daarnaast beperken ze ook geluidsoverlast.

De Cyclefoam-geluidswanden worden zowel voor infrastructuurwerken als voor particuliere toepassingen gebruikt. Bij de eerste toepassing worden ze veelal langs snelwegen, luchthavens en spoorwegen geplaatst. Op de particuliere markt zijn de Cyclefoam-geluidswanden een ideaal product om geluid te dempen dat afkomstig is van sportevenementen, speeltuinen en scholen.

In industriële omgevingen worden Cyclefoam-geluidswanden gebruikt om geluid van airco-installaties, industriële sites, hoogspanningstransformatorhuizen, enz. terug te dringen.

7.3 Technologieën gebruikt in het productieproces van Deceuninck

Sommige technologieën die tijdens het productieproces worden toegepast, werden door Deceuninck zelf ontwikkeld en zijn daardoor uniek in deze sector. De meeste van die unieke technologieën worden door een aantal patenten beschermd.

Linktrusion®

Linktrusion® verwijst naar de unieke benadering die Deceuninck toepast bij de ontwikkeling van nieuwe technologieën en materialen. Dit is het platform waarmee verschillende materialen en technologieën in één enkel geëxtrudeerd meercomponentenproduct kunnen worden gecombineerd. Dankzij Linktrusion® kunnen enerzijds efficiëntere producten worden ontwikkeld, doordat er meer functionaliteiten in kunnen worden geïntegreerd, en kunnen anderzijds heel specifieke oplossingen voor iedere afzonderlijke toepassing worden ontwikkeld. Zendow#neo® is de eerste toepassing van dit platform. Bij Zendow#neo® premium is Linktrusion® de combinatie van versterkte PVC-profielen, versterkt met lange glasvezels en een geëxtrudeerd versterkingsprofiel met een hardschuimkern uit PVC met lage dichtheid waarin staaldraad is verwerkt. Hierdoor ontstaat een oplossing die resulteert in 30% betere isolatie.

Coating

In 1994 lanceerde Deceuninck een zelf ontwikkelde coatingtechnologie onder de merknaam Decoroc®. Het betreft een tweecomponentencoating met een polyamidekorrel. Deze kleurafwerking biedt aan de eindconsument de 'look en feel' van een aluminiumraam in combinatie met de isolatiewaarden van een hoogwaardig PVC-product.

In het kader hiervan werkt Deceuninck aan de ontwikkeling van een technologie voor het volautomatisch rondom rond coaten van raamprofielen (360° coating), waardoor er ramen kunnen gemaakt worden zonder zichtbare witte kunststof.

Twinson®

Het 100% recycleerbare houtcomposietmateriaal van Deceuninck biedt het beste uit beide werelden: het natuurlijke en warme uitzicht van hout en de onderhoudsvriendelijkheid en duurzaamheid van PVC. Twinson materiaal wordt hoofdzakelijk gebruikt voor terrassen, gevelbekleding en omheiningen.

Twinson® biedt onbeperkte mogelijkheden. De voortdurende ontwikkeling van Twinson® heeft intussen al meerdere geschikte plaatsingsoplossingen mogelijk gemaakt.

Twinson® behaalde intussen ook al verschillende certificaties, zoals PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification), en de kwaliteitslabels VHI (Verband der Deutschen Holzwerkstoffindustrie e. V.) (Duitsland) en LNE (Laboratoire National de métrologie et d'essais) (Frankrijk). Deze labels benadrukken het ecologische engagement van Deceuninck voor een duurzaam productontwerp.

Cyclefoam®

De 'gesloten keten'-filosofie en het engagement van Deceuninck op het vlak van innovatie leidden ook tot Cyclefoam®, een schuimproces waarin harde gerecycleerd PVC met een innovatieve technologie wordt geëxtrudeerd en gebruikt om hoogwaardige profielen te maken. Cyclefoam® wordt voornamelijk gebruikt bij de productie van geluidswanden op autosnelwegen, spoorwegen en rondom luchthavens, maar kan ook voor dak- en gevelbekledingstoepassingen worden ingezet.

Innergy®

Innergy® is een unieke technologie die Deceuninck North America samen met BayerMaterialScience LLC ontwikkelde in het kader van een exclusieve overeenkomst tussen beide ondernemingen. De nieuwe technologie is een eerste stap in de ontwikkeling van thermische versterkingen die de traditionele aluminiumversterkingen in de Verenigde Staten moeten vervangen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van een voor 20% op biologische grondstoffen gebaseerd hars. Het composietmateriaal bestaat onder meer uit soja en andere hernieuwbare grondstoffen en biedt de nodige sterkte, stabiliteit en flexibiliteit zonder dat daarvoor styreen of peroxide moet worden gebruikt.

Innergy® Rigid Thermal Reinforcements zijn geavanceerde glasvezelversterkingen die gemakkelijk in de kamers voor raam- en deurprofielen kunnen worden geschoven. Daar zorgen ze voor meer stevigheid en isolatie.

Het resultaat is een energie-efficiëntere versterking met de stevigheid van aluminium en met daar bovenop nog betere thermische prestaties.

7.4 Klantenbasis



Deceuninck heeft twee belangrijke types klanten voor de segmenten raam- en deursystemen en bouwproducten.

Raam- en deursystemen: raamfabrikanten

Het grootste aantal klanten binnen de Groep zijn raamfabrikanten (business-to-business-model), die de raamprofielen en accessoires assembleren tot een raam volgens de assemblage- en montagevoorschriften van Deceuninck.

Deceuninck heeft een evenwichtig gespreide klantenbasis van kleine, middelgrote en grote raamfabrikanten. Die laatste categorie is uitgerust met uiterst geautomatiseerde machines voor de fabricage van ramen, die tot 5.000 ramen per dag kunnen produceren.

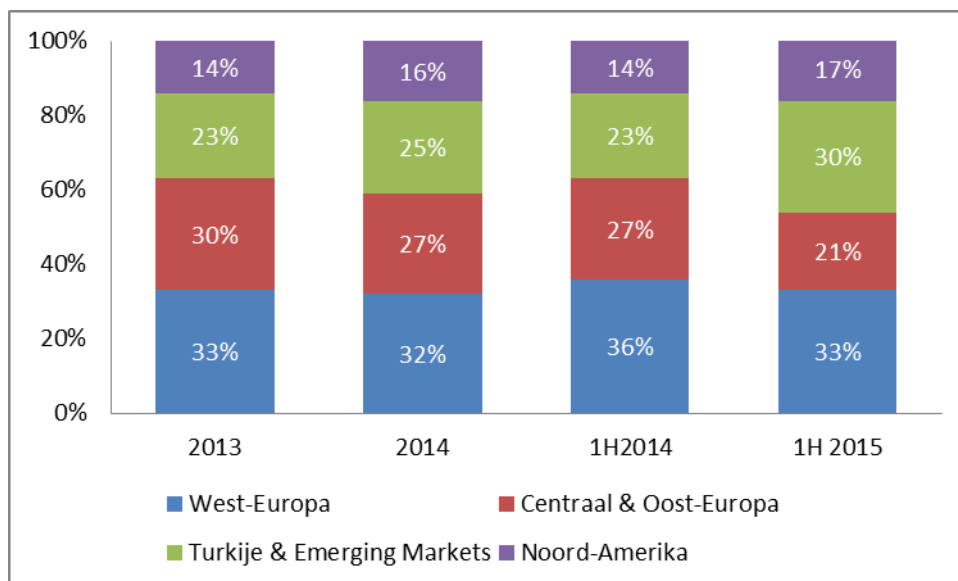
Om Deceuninck-raamprofielen tot uiteindelijke ramen te kunnen assembleren, dienen de machines van de fabrikant te zijn aangepast aan het raamsysteemontwerp van Deceuninck.

Bouwproducten: professionele bouwmaterialenhandelaars

Bouwproducten worden geleverd aan professionele bouwmaterialenhandelaars. De professionele verdelers van bouwmaterialen verkopen de producten van Deceuninck aan de professionele nieuwbouw- en renovatiemarkt of direct aan de eindconsument. De montage van het product gebeurt voornamelijk door onafhankelijke gespecialiseerde plaatsers.

8 Voornaamste markten

Geografische splitsing van de omzet 2013– juni 2015



Bron: Deceuninck

Voor de verkoop van PVC raam- en deursystemen werkt Deceuninck met de platformbenadering (zie paragraaf 7 (*Productaanbod – Raam- en Deursystemen*)).

8.1 West-Europa

Het aandeel van West-Europa in de geconsolideerde omzet daalde licht van 33% in 2013 naar 32% in 2014. Hierdoor is Deceuninck steeds minder blootgesteld aan de vraag in de mature markten van Europa die een stagnerende of dalende tendens vertonen. De belangrijkste markten voor Deceuninck in de regio West-Europa zijn België en Frankrijk. In beide landen is Deceuninck een leidende speler voor PVC-ramen. Deceuninck is daarnaast ook nog commercieel actief in Nederland, Italië, Spanje en het Verenigd Koninkrijk.

Voor het volledige jaar 2014 bleef de omzet in West-Europa onveranderd op EUR 179,1 miljoen. De markten per land presteerden echter verschillend. Met uitzondering van het Verenigd Koninkrijk had de hele regio te kampen met een zwakke economie, die verder verslechterde in het tweede semester. Een verdere trend was de toenemende import van afgewerkte ramen van buiten de regio, hoofdzakelijk Oost-Europa, die een impact had op het lager segment van de markt.

In Frankrijk, de grootste markt voor Deceuninck in de regio, wogen de zwakke economie en de historisch lage woningbouwactiviteit op de omzet.

De omzet in België bleef stabiel ondanks economische en sociale onzekerheden na de federale verkiezingen in mei en de aangekondigde herstructurering van de woonbonus en de belastingaftrek voor hypothecaire leningen voor renovatie van bestaande woningen.

De markten in Frankrijk en de Benelux contrasteerden met de sterke groei in het VK, Spanje en Italië. De omzet in Spanje en Italië kende een tweecijferige stijging in een moeilijk economisch klimaat. In Spanje ondervindt Deceuninck de positieve gevolgen van het economische herstel en een algemene trend waarbij PVC ramen marktaandeel winnen. Bouwvoorschriften zijn op vlak van isolatie strenger geworden, wat PVC als raamkadermateriaal ten goede komt. In Italië slaagde Deceuninck erin om zijn merknaambekendheid sterk te verhogen. De ramenmarkt in het VK bleef verder groeien. De latente vraag door de bevolkingsgroei en een

hersteld vertrouwen liggen aan de basis van de gestegen aankoop van nieuwe en bestaande woningen en woningrenovatie. Met een tweecijferige omzetgroei deed Deceuninck beter dan de markt. Dit is het resultaat van organische groei bij bestaande klanten en van nieuwe klanten.

De groei wordt verder ondersteund door een nieuwe marketingbenadering met nieuwe marketingtechnieken, waarmee de klanten zich in de markt kunnen onderscheiden en die een duurzame omzetgroei helpen realiseren.

De omzet in West-Europa steeg tijdens 1H 2015 met 5,5% tot EUR 101,6 miljoen (1H 2014: EUR 96,3 miljoen). De omzet kende een sterke stijging in het tweede kwartaal van 9,7% en bedroeg EUR 54,7 miljoen. Er was opnieuw een tweecijferige toename van de verkopen in het Verenigd Koninkrijk, Nederland, Spanje en Italië. In de meeste landen groeide de omzet sneller dan in de voorgaande kwartalen.

In België en Frankrijk was er opnieuw omzetgroei in het tweede kwartaal van 2015, een trendbreuk met de voorgaande kwartalen. Diverse indicatoren van de woningbouwmarkt in Frankrijk tonen nog geen verbetering ondanks talloze maatregelen van de Franse overheid om de markt nieuw leven in te blazen.

De strategie in West-Europa bestaat er in echte innovaties te lanceren zoals het glasvezelversterkte Zendow#neo-premium-raam en het slanke iSlide#neo-schuifraam. Hierdoor wint Deceuninck nieuwe klanten en verhoogt ze haar marktaandeel in een zeer competitieve markt.

De lancering van een unieke “schuif- en draaideur” voor terrassen en een volledig draaibaar raam zorgden voor een stijging van de omzet in het VK.

8.2 Centraal- & Oost-Europa

De omzet voor het volledige jaar 2014 daalde in de regio met 5,9% tot EUR 151,2 miljoen (2013: EUR 160,7 miljoen). Bij gelijkblijvende wisselkoersen bleef de omzet nagenoeg stabiel met -0,7%. Enwin dat deel uitmaakte van de acquisitie van Pimaş, is mee opgenomen in de omzet vanaf de afsluitdatum van de acquisitie op 15 oktober 2014. Een groot deel van de omzet werd negatief beïnvloed door de substantiële devaluatie van de Russische Roebel (RUB) en een zwakkere Tsjechische Kroon (CZK).

De evolutie van de volumes geven voor 2014 een gemengd beeld. De volumes blijven stabiel in Polen en Tsjechië, terwijl de volumes daalden in Rusland en Duitsland. Door de milde weersomstandigheden bij het begin van het jaar stegen de volumes in nagenoeg alle landen. Dit verminderde sterk in het tweede kwartaal en vanaf het derde kwartaal koelde de markt in de volledige regio Centraal- en Oost-Europa duidelijk af.

In Rusland heeft de spanning tussen Rusland en Oekraïne en de hiermee gepaard gaande wereldwijde economische sancties gevolgen voor de economie. Tijdens het eerste semester was er nog volumegroei, maar de volumes verslechterden vanaf het derde kwartaal van 2014.

Duitsland had vanaf het derde kwartaal van 2014 af te rekenen met een verslechterend vertrouwen van de consument en bouwheer. Aan de basis hiervan liggen de geopolitieke spanningen in Rusland en Oekraïne en de economische onzekerheid. De omzet van Deceuninck in Polen bleef stabiel. In de cluster Tsjechië, Slowakije en Hongarije groeide de omzet hoofdzakelijk door een verbeterd economisch klimaat in Hongarije.

De markt in Centraal Europa wordt in toenemende mate beïnvloed door de import van afgewerkte ramen uit EU-landen met lage kosten.

De omzet in Centraal & Oost-Europa daalde in de eerste helft van 2015 jaar-op-jaar met 7,2% tot EUR 65,4 miljoen (1H 2014: EUR 70,5 miljoen). Bij gelijkblijvende wisselkoersen daalde de omzet met 1,7%.

Dezelfde trends uit het eerste kwartaal van 2015 bleven min of meer onveranderd in het tweede kwartaal van 2015. Een tweecijferige groei in Polen en in de cluster Tsjechië, Slowakije en Hongarije. Nieuwe klanten en een stijging van de omzet bij de grote klanten verklaren deze omzetstijging.

De raamprofielenomzet van Inoutic op de lokale Duitse markt stabiliseerde vanaf het tweede kwartaal van 2015. De Duitse ramenmarkt blijft onverminderd de gevolgen voelen van de import uit Oost-Europese landen met lage loonkosten.

Een verdere verzwakking van het consumentenvertrouwen door de economische sancties en de sterke devaluatie van de Russische roebel (-35% jaar-op-jaar) zorgen voor een ernstige krimp van de nieuwbouw en renovatie in Rusland.

8.3 Turkije & Emerging Markets

De omzet voor het volledige jaar 2014 steeg met 12,9% tot EUR 137,1 miljoen (2013: EUR 121,4 miljoen). Bij gelijkblijvende wisselkoers steeg de omzet met 24,8%. De volumegroei wordt gedeeltelijk tenietgedaan door de Turkse Lira (TRY) die jaar-op-jaar 15% zwakker was. De omzet omvat de omzet van Pimaş in Turkije vanaf de afsluitdatum van de acquisitie op 15 oktober 2014.

Het aandeel van de regio Turkije & Emerging Markets in de geconsolideerde omzet van de Groep is in 2014 substantieel gewijzigd. In oktober 2014 heeft Deceuninck de toonaangevende producent, Pimaş Plastik Insaat Malzemeleri A.S overgenomen. Pimaş is de pionier van PVC-ramen in Turkije sinds 1982 en verkoopt onder de merknaam Pimapen, de meest herkende merknaam voor PVC-ramen in Turkije.

Deceuninck heeft nu 3 productiesites in Turkije: Egepen Deceuninck in Izmir, Winsa in Kocaeli (Oosten van Istanbul) en Pimapen in Gebze (nabij Istanbul). Zij beleveren meer dan 3000 verkooppunten in Turkije.

Het moeilijke politieke klimaat door de activiteit van de Islamitische Staat in de buurlanden Syrië en Irak hadden een impact op de bouw en renovatie van woningen in Turkije en op de export naar de buurlanden.

De marketingstrategie met een franchisenetwerk van ramenwinkels verspreid over het hele land voor de drie sterke merknamen Egepen Deceuninck, Winsa en Pimapen met producten van hoge kwaliteit werpt haar vruchten af. Hierdoor presteerde de omzet van Deceuninck beter dan het marktgemiddelde.

Turkije is daarnaast uitgegroeid tot Deceuninck's exporthub voor de bewerking van de Emerging Markets dankzij een concurrentiële kostenbasis, de beschikbaarheid van hoogopgeleid personeel en producten, die inspelen op de vraag van de lokale markt. Op dit ogenblik werkt Deceuninck op Latijns-Amerika en India.

In 2014 heeft Deceuninck het filiaal Deceuninck do Brazil opgericht na de acquisitie van de lokale verdeler van raamprofielen, Althera.

De omzet in Turkije & Emerging Markets steeg in 1H 2015 met 53.0% tot EUR 92,4 miljoen (Bij een constante wisselkoers: +47.9%). De verkopen van Pimapen in Turkije zijn opgenomen in deze omzet.

Deceuninck beschikt nu over 3 merknamen in het topsegment van de wereldwijd tweede grootste PVC ramenmarkt: Egepen Deceuninck, Winsa en Pimapen.

De organische omzet in Turkije zelf en de export naar Noord-Afrika bleef min of meer stabiel.

Het resultaat van de parlementsverkiezingen in juni heeft deze trend niet substantieel veranderd. Een nieuwe huisstijl en een nieuwe promotiecampagne voor de merknaam Pimapen ondersteunden de omzet. Pimapen is de meest bekende naam voor PVC ramen in Turkije.

Turkije is Deceuninck's exporthub voor de ontwikkeling van Emerging Markets en werkte verder aan de uitbouw van nieuwe markten in Zuid-Amerika en India.

8.4 Noord-Amerika

De omzet voor het volledige jaar 2014 steeg in Noord-Amerika met 13,5% tot EUR 85,4 miljoen. Bij een onveranderde wisselkoers steeg de omzet met 13,3%.

Zowel het renovatie- als het nieuwbouwsegment presteerden sterk nadat het jaar moeilijk van start was gegaan door een strenge winter.

De renovatiemarkt-index van de *National Association of Home Builders* (NAHB) behaalde in het vierde kwartaal van 2014 een historisch hoge score van 60, wat wijst op een sterk vertrouwen van de renovatie-industrie. Ook het vertrouwen in de nieuwbouw is sterk. Het aantal gestarte nieuwbouwwoningen – zowel eengezinswoningen als appartementen – bedraagt opnieuw meer dan 1 miljoen in vergelijking met 554.000 in 2009.

Voor het derde jaar op rij rapporteert Deceuninck North America (DNA) een tweecijferige omzetgroei. De groei was sterk in alle segmenten: Ramen en Deuren, Clubhouse™ terrassen en balustrades en de verkoop van grondstoffen/compound.

In alle segmenten hebben de resultaten van de “Nul-Tekorten-strategie” deuren geopend bij nieuwe klanten. Het succes in het segment ramen en deuren is toe te schrijven aan een doelgerichte nieuweklantenstrategie in combinatie met de lancering van nieuwe producten.

De strategie van Deceuninck North America met de lancering van innovatieve producten en materialen, het creëren van merksnaambekendheid, het verwerven van nieuwe klanten en het versterken van de bestaande klantenrelaties werpt vruchten af. De omzet groeide sterker dan het marktgemiddelde.

De omzet in Noord-Amerika steeg tijdens 1H 2015 met 42,4% tot EUR 52,7 miljoen. Bij een gelijkblijvende wisselkoers steeg de omzet met 15,3%.

Marktindicatoren wijzen op een stabiel groeiende economie in de Verenigde Staten. De werkloosheidsgraad bevindt zich op het laagste niveau sinds 2008 (5,3%). Het bruto nationaal product (BNP) werd tijdens het eerste kwartaal van 2015 naar boven bijgesteld. De woningmarktindex van NAHB/Wells Fargo is in juli gestegen tot het hoogste niveau sinds november 2005 en ook de renovatie-activiteit bleef onveranderd sterk. De marktgroei wordt evenwel belemmerd door een tekort aan ervaren werkkrachten en een tekort aan kredieten.

Deceuninck North America heeft haar inspanningen opgedreven om nieuwe en bestaande klanten over te schakelen op haar meest recente innovatieve producten en materialen. Tegelijkertijd handhaafde Deceuninck North America de “Zero Back-order”-strategie⁴ en versterkte zij haar merksnaambekendheid. Hierdoor groeide de omzet sterker dan het marktgemiddelde.

8.5 Concurrentieomgeving

Onafhankelijke producenten van PVC-raamprofielen

Met uitzondering van de markt in China kleurt de wereldwijde top 10 van onafhankelijke PVC raamprofielproducenten hoofdzakelijk Duits. De Chinese markt wordt hier buiten beschouwing gelaten wegens haar aparte karakteristieken. De sector bevindt zich echter in een consolidatiefase, waardoor onder andere een aantal verschuivingen qua grootte ontstaan.

Het Duitse familiebedrijf VEKA is onder meer door overnames in het Verenigd Koninkrijk (WHS Bowater in 2012) en in Duitsland (Gealan in 2014) uitgegroeid tot de wereldwijde nummer 1. Op basis van een volledige

⁴ Zero Back-order-strategie: strategie waarbij bestellingen steeds volledig en op tijd geleverd worden.

consolidatie met Gealan behaalt VEKA een omzet van ongeveer EUR 1 miljard. VEKA is ook actief in de Verenigde Staten (nummer 2 positie) en in China. In 2014 heeft VEKA een omzet van EUR 808,8 miljoen gerapporteerd, inclusief 6 maanden consolidatie van Gealan. In 2015 heeft VEKA de productiesites van Gealan in Duitsland geconsolideerd op 1 site, namelijk in Tanna. VEKA houdt vast aan de 2-merkenstrategie (VEKA & Gealan).

De nummer 2 is de Profine groep, die in 2012 door het Duitse private-equityfonds Hidden Peek Capital werd overgenomen. Profine omvat de Duitse merken Kömmerling, KBE en Trocal en is hoofdzakelijk in Europa actief, met daarnaast een productievevestiging in China. In 2014 behaalde Profine een omzet van ongeveer EUR 700 miljoen. In 2010 sloot Profine de productievevestiging van Trocal in Troisdorf en integreerde het de productie van de Trocal-raamprofielen in de productievevestigingen van Kömmerling in Pirmasens en KBE in Berlijn. Profine is met KBE marktleider in Rusland, dat ongeveer één vijfde van zijn omzet vertegenwoordigt. Het aandeel van Rusland in de totale omzet is in 2014 teruggebracht tot 12% tegenover 20% in 2013. Profine houdt vast aan zijn 3-merkenstrategie maar ontwikkelt steeds meer producten en processen die door de 3 merken aangeboden worden.

In tegenstelling tot Deceuninck, heeft geen van deze twee concurrenten belangrijke activiteiten in Turkije. Zowel VEKA als Profine zijn tevens producenten van PVC platen voor toepassingen als deurvullingen of voor promotiedoeleinden. Volgens managementinschattingen is Deceuninck de wereldwijde nummer 3 in de sector van onafhankelijke PVC raamprofielproducenten.

Andere belangrijke concurrenten, die voornamelijk actief zijn in Europa, zijn de Duitse groepen Rehau, Aluplast, Schüco Kunststoffe en SIP (Salamander Industrieprodukte). Ook Schüco Kunststoffe heeft in 2014 en 2015 haar activiteiten in Duitsland geherstructureerd en alles geconsolideerd op haar vestiging in Weissenfels.

In een aantal landen, in het bijzonder in het Verenigd Koninkrijk, Rusland, Turkije en de Verenigde Staten concurreert Deceuninck eveneens met lokale extrusiebedrijven.

In de Verenigde Staten is Quanex Building Products de marktleider. Quanex Building Products is beursgenoteerd (NYSE: NX) en actief in zowel aluminium-, hout- als PVC-ramen. De PVC raamprofielactiviteiten waren voordien bekend onder de naam Mikron. In de Verenigde Staten heeft Deceuninck een top 3 positie bij de niet-geïntegreerde spelers 60 à 70% van de markt). In mei 2015 heeft Quanex in het Verenigd Koninkrijk de sterk groeiende raamprofielproducent HL plastics overgenomen.

In Rusland is de markt naar schatting 25% gekrompen in 2014 en nog eens 30% in de eerste helft van 2015. Deceuninck heeft naar managementschattingen een top 10 positie. Met de overname van Pimaş in oktober 2014 heeft Deceuninck in Rusland een tweede merk, Enwin, voor de projectmarkt, het lagekostensegment. De profielen worden geëxtrudeerd in Rostov-on-Don. Minstens één vierde van de Russische markt wordt naar inschatting van het management beheerst door lokale producenten.

In Turkije is Deceuninck via Egepen Deceuninck, Winsa en Pimapen de enige ‘Westerse’ actieve profielproducent. De markt werd er tot voor kort gedomineerd door Firatpen. Sinds de voltooiing van de overname van Pimapen is Deceuninck marktleider met de 3 merknamen Egepen Deceuninck, Winsa en Pimapen in het topsegment van de markt. Turkije is met 325.000 ton/jaar de grootste markt van Europa voor PVC raamprofielen.

In het Verenigd Koninkrijk waren er met Epwin & Eurocell de voorbije 2 jaar 2 IPOs (*Initial Public Offerings*). In België heeft Profialis (ex-Tessenderlo) de extrusievestiging gesloten. Profialis produceert enkel nog in Frankrijk en is nu in handen van het private equity fonds Open Gate, dat in 2015 onder meer ook het Franse Alphacan overnam.

Volgens het management heeft Deceuninck voorts onder meer een top 10 positie in het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en Polen. In Frankrijk en België is Deceuninck marktleider.

Geïntegreerde producenten van PVC-raamprofielen

In bepaalde landen beschikken geïntegreerde bedrijven over een groot marktaandeel. Een geïntegreerde producent van PVC-raamprofielen is een bedrijf dat profielen extrudeert voor de eigen raamfabricage.

Geïntegreerde profielproducenten hebben ongeveer 30% à 40% van de Amerikaanse markt in handen.

Een opvallende trend de voorbije 2 jaar is het stijgend volume import Oost-Europese landen met lage kosten, voornamelijk Polen. In Polen zijn de voorbije jaren een aantal grote geïntegreerde spelers opgericht.

De grootste onder hen zijn Drutex en Dobroplast. Dobroplast maakt deel uit van het Zwitserse beursgenoteerde bedrijf, AFG Arbonia (SIX: AFGN). Beide bedrijven exporteren een substantieel deel van hun productie naar andere Europese landen, waaronder hoofdzakelijk Duitsland, Italië en Frankrijk.

Drutex heeft in 2015 aangekondigd haar productiecapaciteit van ramen te verdubbelen van 5.000 tot 10.000 eenheden per dag, hoofdzakelijk bedoeld voor export. In Duitsland wordt minstens 1 op de 5 ramen die worden geïnstalleerd, ongeacht het materiaal, in Polen geproduceerd. De trend is verder stijgend.

Andere geïntegreerde spelers zijn Internorm in Oostenrijk, Finstral in Italië, Anglian in het Verenigd Koninkrijk en Profel in België. Zij hebben doorgaans een groter marktaandeel in hun eigen binnenlandse markt. Het marktaandeel van de geïntegreerde producenten in Frankrijk is de voorbije jaren sterk afgenomen.

Belangrijke Europese producenten en distributiebedrijven van aluminium of houten raamsystemen.

De alternatieve materialen voor PVC-ramen zijn houten ramen (zowel zacht hout als hard hout) en aluminium. In de DACH regio is er ook een markt voor de combinatie van beide, namelijk met hout aan de binnenzijde en aluminium aan de buitenzijde.

De markt van de houten ramen is door de aard van het product bijzonder gefragmenteerd, aangezien dergelijke ramen door een plaatselijke timmerman kunnen worden gemaakt.

Aluminium raamsystemen worden voornamelijk gebruikt in het niet-residentiële marktsegment, zoals kantoren en commerciële gebouwen. De markt is nog meer gefragmenteerd dan die van de PVC-raamsystemen. Belangrijke Europese merken zijn Schüco (Duitsland), Hydro (inclusief Wicona, Tecnal), SAPA (Zweden), en Reynaers (België).

9 Belangrijke overeenkomsten

Kredietovereenkomst voor de Beperkte Groep

In mei 2015 heeft de Emittent door middel van een wijzigings- en coördinatieovereenkomst, een gesyndiceerde kredietovereenkomst (de “**Kredietovereenkomst**”) aangegaan voor een bedrag van EUR 125 miljoen met ING, KBC, BNP Paribas Fortis en Commerzbank bestaande uit (i) een wentelkrediet van maximaal EUR 95 miljoen (waarvan EUR 15 miljoen gereserveerd voor het indekken van wisselkoers- en interestrisico's in de vorm van bijkomende hedging-kredietlijnen) met een looptijd van 5 jaar en (ii) een langetermijnlening van EUR 30 miljoen met vaste kapitaalsaflossingen en een looptijd van 5 jaar.

De rentevoet van toepassing op dit krediet is variabel, namelijk Euribor verhoogd met een marktconforme marge, waarbij deze marge afhangt van de schuldgraad-ratio van de Beperkte Groep. Op vandaag wordt deze kredietfaciliteit gebruikt voor algemene bedrijfsdoeleinden.

De Kredietovereenkomst bevat een aantal financiële verbintenissen die berekend worden op dezelfde wijze als deze onder de Obligaties, met name een schuldgraadratio van de Beperkte Groep die, afhankelijk van het

seizoen, niet meer mag bedragen dan 3,00, 3,25 of 3,50 en een rentedekkingsgraadratio voor de Beperkte Groep die minimaal gelijk moet zijn aan 4,00.

De Kredietovereenkomst bevat voorts eveneens gebruikelijke bepalingen met betrekking tot verklaringen, waarborgen en wanprestaties. De Kredietovereenkomst legt eveneens bepaalde gebruikelijke beperkingen op met betrekking tot overnames, toestaan van zekerheden en verkoop van activa en bevat gebruikelijke financiële convenanten (bijvoorbeeld schuldgraadratio en rentedekkingsratio). Op 30 september 2015 heeft Deceuninck EUR 71,0 miljoen getrokken onder de Kredietovereenkomst.

Bepaalde Dochtervennootschappen van Deceuninck (verstrekken garanties ten gunste van de financieringspartijen onder de Kredietovereenkomst. Op datum van dit Prospectus, zijn dit Deceuninck North America LLC, Inoutic / Deceuninck GmbH, Deceuninck SAS, Deceuninck Ltd, Inoutic / Deceuninck Spol. s r.o. (Czech Rep) en Inoutic / Deceuninck Sp. z o.o. (Poland) en Deceuninck Rus OOO. Bovendien wordt de Kredietovereenkomst verder gewaarborgd door een zekerheidspakket dat hoofdzakelijk bestaat uit hypotheek en hypothecaire mandaten op het vastgoed en het handelsfonds van de Emittent in België, en uit een pand op alle aandelen van de dochtermaatschappijen (met uitzondering van Inoutic / Deceuninck GmbH, Deceuninck Holding Germany GmbH en Pimaş AS).

Dankzij deze bankfinanciering heeft de Emittent de financiering van het werkkapitaal binnen de Beperkte Groep veilig gesteld tot mei 2020.

Factoringovereenkomsten

Naast klassieke bankfinanciering vormt factoring een belangrijke component van de financiering van de Groep. Hiertoe hebben de Emittent en haar dochterondernemingen in Frankrijk en Duitsland in 2008 factoringovereenkomsten afgesloten met factormaatschappijen behorende tot de BNP Groep. In 2014 hebben Deceuninck North America LLC en Deceuninck Ltd (UK) een factoringovereenkomst afgesloten met KBC Commercial Finance.

De vergoeding die betaald wordt aan de factormaatschappijen bestaat enerzijds uit een factorloon, uitgedrukt als een percentage op het bedrag aan vorderingen dat overgedragen wordt aan elke factormaatschappij, en anderzijds uit een interestvergoeding (Euribor + marge) op het bedrag dat door die factormaatschappij voorgefinancierd wordt.

Alle factoringovereenkomsten zijn ‘stilzwijgend’ en ‘zonder verhaal’. Dit betekent enerzijds dat de klanten niet expliciet op de hoogte gesteld worden van de cessie van de facturen en anderzijds dat het risico van niet-betaling door de klant gedragen wordt door de factormaatschappij. Dit laatste betekent ook dat de bedragen ontvangen vanwege de factormaatschappij definitief afgeboekt mogen worden van de openstaande klantenvorderingen en aldus leiden tot een vermindering van het werkkapitaal. Per 30 september 2015 bedroeg het bedrag dat op deze manier afgeboekt werd van de openstaande klantenvorderingen EUR 22,9 miljoen.

Bilaterale financieringsovereenkomsten in Turkije

De activiteiten van de Turkse Groep worden volledig gefinancierd via bilaterale kredietfaciliteiten verstrekt door lokale Turkse banken. Per 30 september 2015 had de Turkse Groep EUR 212 miljoen niet-gegarandeerde kredietlijnen ter beschikking, waarvan er EUR 29,6 miljoen opgenomen waren. Hoewel de lokale Turkse banken hun kredietlijnen ook beschikbaar stellen in EUR of USD gebeuren de opnames hoofdzakelijk in TRY ten einde wisselkoersrisico in hoofde van de Turkse Groep te vermijden. Uitzonderlijk werd in het kader van wisselkoersrisicobeheer twee leningen voor een bedrag van EUR 9,0 miljoen opgenomen in EUR. Deze leningen dienen als ‘natural hedge’ voor openstaande klantenvorderingen in EUR. De resterende looptijden van de per 30 september 2015 opgenomen leningen variëren van enkele maanden tot maximaal 3 jaar. De

verschuldigde rente varieert van 2,05% tot 13,33%, afhankelijk van de originele looptijd en van de marktrente op het moment van opname.

In september 2015 werd door de Turkse Dochtervennootschap Ege Profil een krediet afgesloten met de European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) voor een bedrag van EUR 26 miljoen en met een looptijd van 10 jaar. Dit krediet zal integraal gebruikt worden voor de financiering van een nieuwe fabriek voor de productie van PVC-raamprofielen in de buurt van Izmir (Menemen).

10 Intellectuele eigendom

De visie van Deceuninck met betrekking tot “Building a Sustainable Home” is gebaseerd op Innovation, Ecology en Design. Bijgevolg besteedt Deceuninck veel aandacht aan de pijler “Innovation”. Op continue basis evalueert Deceuninck welke uitvindingen juridisch beschermd dienen te worden ten aanzien van derden door de registratie van intellectuele eigendomsrechten.

Sommige door Deceuninck zelf ontwikkelde unieke technologieën die tijdens het productieproces worden toegepast zijn op deze wijze beschermd. Voor meer informatie met betrekking tot deze technologieën wordt verwezen naar paragraaf 7.3 (*Technologieën gebruikt in het productieproces van Deceuninck*).

Momenteel heeft Deceuninck enkele waardevolle octrooien in portefeuille. Zo heeft Deceuninck een octrooipositie voor toepassingen in het coaten en extruderen van PVC profielen, de montage en versterking van ramen en de isolatiewaarde van ramen.

De voornaamste octrooien zijn toegekend, of aangevraagd, in de Verenigde Staten en de meeste landen van Europa. De Emittent bezit exclusieve rechten op 39 (30 octrooien in België, Duitsland en Turkije en 9 in de Verenigde Staten) verleende octrooien in 29 landen. Bovendien beschikt Deceuninck over exclusieve rechten op 140 designs in de Verenigde Staten.

Naast het beschermen van haar kennis en knowhow via de registratie van intellectuele eigendomsrechten heeft Deceuninck ook verschillende vertrouwelijkheidsprocedures die de geheimhouding van haar knowhow moeten garanderen.

Naast een actief beschermingsbeleid van haar intellectuele eigendom onderzoekt Deceuninck ook elk jaar welke intellectuele eigendomsrechten eventueel niet langer beschermd dienen te worden.

11 Recente ontwikkelingen en investeringen

11.1 Recente ontwikkelingen

Kredietovereenkomst voor de Beperkte Groep

In mei 2015 heeft de Emittent door middel van een wijzigings- en coördinatieovereenkomst, een gesyndiceerde kredietovereenkomst (de “**Kredietovereenkomst**”) aangegaan voor een bedrag van EUR 125 miljoen met ING, KBC, BNP Paribas Fortis en Commerzbank bestaande uit (i) een wentelkrediet van maximaal EUR 95 miljoen (waarvan EUR 15 miljoen gereserveerd voor het indekken van wisselkoers- en interestrisico’s in de vorm van bijkomende hedging-kredietlijnen) met een looptijd van 5 jaar en (ii) een langetermijnlening van EUR 30 miljoen met vaste kapitaalsaflossingen en een looptijd van 5 jaar.

Dankzij deze bankfinanciering heeft de Emittent de financiering van het werkkapitaal binnen de Beperkte Groep veilig gesteld tot mei 2020. Zie ook Deel VI “*Beschrijving van de Emittent – Belangrijke Overeenkomsten*” van dit Prospectus.

Nieuwe vestiging in het westen van de Verenigde Staten

Op 19 september 2015 kondigde Deceuninck de bouw aan van een nieuwe productievestiging in het westen van de Verenigde Staten. De nieuwe vestiging in Fernley, Nevada zal plaats bieden aan 24 extrusielijnen en een nieuwe opslagruimte om de operationele activiteiten van Deceuninck in Noord-Amerika te ondersteunen. Deceuninck heeft de intentie om de aankoop van de grond en de bouw van het gebouw te financieren door middel van een onroerende leasing bij KBC Net Lease Investments LLC voor een bedrag van USD 11,5 miljoen.

Kredietovereenkomst tussen Ege Profil en EBRD

In september 2015 werd door de Turkse Dochtervennootschap Ege Profil een krediet afgesloten met de European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) voor een bedrag van EUR 26 miljoen en met een looptijd van 10 jaar. Dit krediet zal integraal gebruikt worden voor de financiering van een nieuwe fabriek voor de productie van PVC-raamprofielen in de buurt van Izmir (Menemen), Turkije.

11.2 Investeringscategorïën

Voor de boekjaren 2013 en 2014 en voor de eerste zes maanden van 2015 bedroegen de investeringsuitgaven voor de aankoop van investeringsgoederen respectievelijk EUR 26,7 miljoen, EUR 31,3 miljoen en EUR 12,5 miljoen.

De investeringen worden door de Groep opgesplitst in drie verschillende categorieën:

- **vervangingsinvesteringen:** omvatten investeringen ter vervanging van kapitaalgoederen (o.a. het machinepark), verbeteringen en/of investeringen ter ondersteuning van de groeicapaciteit (inclusief de herverdeling van volumes);
- **matrijzen:** omvatten investeringen in werktuigen voor nieuwe producten, investeringen in de vervanging van werktuigen en in de capaciteitsuitbreiding voor de bestaande productie; en
- **uitbreidingsinvesteringen:** omvatten investeringen in nieuwe vestigingen en gebouwen, in nieuwe technologie en in de vernieuwing van producten, toepassingen of productietechnologie.

Deze investeringen worden steeds gefinancierd met beschikbare middelen of via de reeds beschikbare kredietlijnen.

In 2013 hadden de uitbreidingsinvesteringen (EUR 10,3 miljoen) voornamelijk betrekking op de bouw van de houtcomposietcompoundtoren te Gits (België), pultrusielijnen in Monroe (Verenigde Staten), en bijkomende lijnen voor de extrusie van nieuwe producten met linktrusion®-technologie in Gits (België).

In 2014 hadden de uitbreidingsinvesteringen (EUR 11,5 miljoen) voornamelijk betrekking op extra linktrusion®-matrijzenset (in het kader van Innovatie) en extrusielijnen voor de extrusie van glasvezelversterkte profielen, de aankoop van bedrijfsground in Turkije, de uitbreiding van extrusiecapaciteit in Turkije en de opstart van nieuwe entiteiten in Latijns-Amerika.

Voor de eerste 6 maanden van 2015 hadden de uitbreidingsinvesteringen (EUR 4,1 miljoen) voornamelijk betrekking op investeringen in de nieuwe extrusiesite Menemen en de Pimaş integratie in Turkije en in het magazijn in de Verenigde Staten om de groei en de “zero back-order”-strategie te ondersteunen. Daarnaast startte Deceuninck met een bekleavingsactiviteit en een distributiecentrum in Kroatië om beter in te spelen op de noden van de Italiaanse klantenbasis.

De activa in aanbouw hebben voornamelijk betrekking op een bedrijfsground in Turkije en machines en uitrusting in de Verenigde Staten, België en Turkije.

Globaal zijn er geen wezenlijke toekomstige investeringen waarover de Groep reeds vaste verbintenissen is aangegaan.

11.3 Tendensen

Marktomgeving

De producten van Deceuninck worden voornamelijk ontworpen en ontwikkeld voor de bouwsector, in het bijzonder de residentiële bouwsector. Het is belangrijk een onderscheid te maken tussen de nieuwbouwmarkt en de renovatiemarkt. Deze laatste kent namelijk aanzienlijk minder schommelingen dan de eerste. De vooruitzichten voor de nieuwbouwwoningen en renovatiemarkt kunnen van land tot land sterk verschillen.

West-Europa

In de Benelux is de verhouding tussen de nieuwbouw- en renovatiemarkt sinds 2008 sterk geëvolueerd. De nieuwbouwactiviteit is zowel in België maar vooral in Nederland sterk gedaald. Ook de renovatieactiviteit is sinds 2012 in de Benelux in dalende lijn. Het sterk reduceren van stimuleringsmaatregelen door de overheid om woningisolatie te verbeteren, in combinatie met een zwakke economie en een zwak consumentenvertrouwen liggen aan de basis van deze dalende trend. In de eerste helft van 2015 is de woningbouw en renovatiemarkt duidelijk aan het herstellen. Ook in België zijn er steeds meer positieve signalen sinds het tweede kwartaal van 2015.

In Frankrijk is er sinds 2011 een ongunstige evolutie van de nieuwbouw- en renovatieactiviteit. Aan de basis liggen een zwakke economie, dalende overheidsuitgaven, stijgende belastingen, een laag consumentenvertrouwen en een aanhoudend hoge werkloosheid. Ondanks diverse maatregelen van de Franse overheid om de nieuwbouw- en renovatie van woningen te stimuleren is er in Frankrijk nog geen kentering merkbaar. In het tweede kwartaal van 2015 waren er eerste fragiele tekenen dat de markt aan het uitbodemmen was.

Het Verenigd Koninkrijk kent sinds 2012 een duidelijke heropleving van de bouwactiviteit na een jarenlange inkrimping van de markt. Deze stijgende trend geldt zowel voor de nieuwbouw- als voor de renovatiemarkt. Het herstel in het Verenigd Koninkrijk zette zich verder door in de eerste helft van 2015.

In Spanje is er sedert 2014 een herstel van de economie merkbaar. In de nieuwbouw en renovatiesector wint PVC marktaandeel. Bouwvoorschriften zijn op vlak van isolatie strenger geworden, wat PVC als raamkadermateriaal ten goede komt. Deze trend hield aan tijdens de eerste helft van 2015. Het economisch klimaat in Italië blijft verder moeilijk. Deceuninck wint ondanks de moeilijke omstandigheden marktaandeel door een verbeterde merknaambekendheid en een stijging van het marktaandeel van PVC ramen.

Centraal- & Oost-Europa (incl. Duitsland)

Na jarenlange inkrimping van de bouwactiviteit in Duitsland is sedert 2010 de nieuwbouwactiviteit continu gestegen, terwijl de woningbouwrenovatie over dezelfde periode eerder stabiel bleef. De renovatie en de bouw van nieuwe woningen bleef verder stijgen in 2014 terwijl de markt eerder stabiel was in de eerste helft van 2015. De Duitse ramenmarkt blijft onverminderd de gevolgen voelen van de import uit Oost-Europese landen met lage loonkosten.

Na een sterke daling van de nieuwbouwactiviteit in Polen in 2013, stabiliseerde de markt in 2014 en tijdens de eerste helft van 2015. De renovatiemarkt bleef gedurende deze periode gestaag groeien.

In Tsjechië en Slowakije waren de residentiële bouwactiviteiten in 2014 en in de eerste helft van 2015 eerder stabiel. In Hongarije is er opnieuw een sterke groei van de renovatiemarkt sedert 2012.

In Rusland heeft de spanning tussen Rusland en Oekraïne en de hiermee gepaard gaande wereldwijde economische sancties gevolgen voor de economie vanaf 2014. Tijdens het eerste semester van 2014 was er

nog volumegroei, maar de volumes verslechterden vanaf het derde kwartaal. In het eerste semester van 2015 was er een verdere verzwakking van het consumentenvertrouwen door de economische sancties en de sterke devaluatie van de Russische roebel (-35% jaar-op-jaar). Dit zorgde voor een ernstige krimp van de nieuwbouw en renovatie in Rusland.

Turkije & Emerging Markets

Sinds 2013 heeft het onzekere politieke klimaat een impact op de bouw en renovatie van woningen in Turkije en op de export naar de buurlanden. Dit resulteerde in een lichte daling van de vraag naar PVC ramen.

Deceuninck slaagde erin om zijn verkopen min of meer stabiel te houden en marktaandeel te winnen.

De stijging van het marktaandeel is hoofdzakelijk toe te schrijven aan een sterk franchisenetwerk van ramenwinkels verspreid over het hele land onder de merknamen “Egepen Deceuninck”, “Winsa” en “Pimapen”.

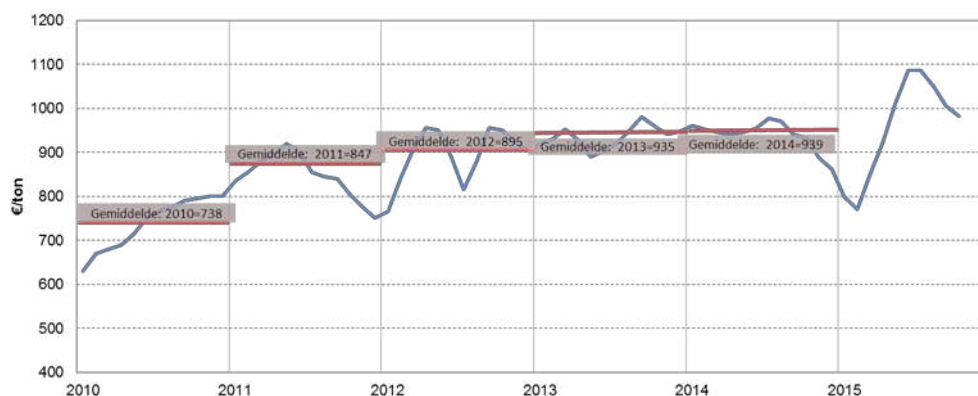
Noord-Amerika

Sinds 2013 is de markt voor nieuwbouwwoningen continu substantieel blijven groeien. In juli 2015 steeg de woningmarktindex van NAHB/Wells Fargo tot het hoogste niveau sinds november 2005. Ook de renovatiemarktindex van de *National Association of Home Builders* (NAHB) blijft in de eerste helft van 2015 op een historisch recordniveau.

Prijs PVC

De maandelijkse schommelingen in de prijzen van PVC-harsen worden bepaald door de prijzen van ethyleen (aardolie/aardgas/schaliegas) enerzijds, en door de wereldwijde vraag/aanbod-situatie anderzijds.

Als referentiewaarde voor haar werkelijke aankooprijzen in Europa gebruikt Deceuninck de KI-index. De KI-index wordt gepubliceerd door het vaktijdschrift voor kunststoffen dat in 2 talen verschijnt, namelijk in het Duits (*Kunststoff Information* (KI), www.kiweb.de) en in het Engels (*Plastics Information Europe* (PIE), www.pieweb.com). De evolutie van de KI-index wordt weergegeven in de figuur hierna.



Bron: KI-index (www.kiweb.de)

De KI-index is in Europa voor het segment van harde PVC profielen en buizen algemeen aanvaard als de norm.

De KI-index is een referentiewaarde, maar weerspiegelt niet noodzakelijk de prijzen betaald door de verwerkers. De uiteindelijke aangerekende aankoopprijs is het resultaat van een onderhandeling met de S-PVC-harsleveranciers op het einde van iedere maand.

Op basis van de KI-index is de gemiddelde maandelijkse contractprijs voor S-PVC-hars in Europa in 2013 en 2014 stabiel gebleven op een historisch hoog niveau. Eind 2014 was er een duidelijke daling van de prijs door

de gedaalde ethyleenprijzen. Tijdens de eerste helft van 2015 zijn vanaf maart 2015 de PVC prijzen sterk beginnen stijgen door Overmacht (“*Force Majeure*”)-verklaringen bij onze PVC leveranciers en bij hun leveranciers van de voorproducten. Dit heeft tijdelijk tot schaarste op de markt geleid, waardoor de prijzen sterk gestegen zijn. Vanaf juli 2015 is de situatie met de bevoorrading terug genormaliseerd. De prijzen daalden lichtjes in lijn met de ethyleenprijzen maar blijven op een historisch hoog niveau.

De kost van S-PVC-hars vertegenwoordigt grosso modo 60% van de PVC-dryblend kost (ongeveer 80% van het gewicht). Hieraan worden een 12 à 15-tal additieven toegevoegd. Het duurste additief is TiO₂ (titaandioxide), een wit pigment dat uit titaanerts gewonnen wordt. De meeste andere additieven, met uitzondering van de vulstoffen, zijn hoofdzakelijk petroleumderivaten.

12 Juridische geschillen en arbitragezaken

De Groep was en is van tijd tot tijd onderworpen aan, en verwacht dat dit zo zal blijven, gerechtelijke, fiscale of reglementaire procedures en geschillen die voortvloeien uit de normale uitoefening van haar bedrijf, waaronder in de volgende procedure hieronder beschreven waarin de Emittent momenteel betrokken is.

Als reactie op vorderingen tegen hen ingediend door een koper van de Oasis houtcomposiet terrasplanken, hebben Ply Gem Holdings Inc. (“**Ply Gem**”) en Mastic Home Exteriors Inc. (vroeger Alcoa Home Exteriors Inc.) (“**Mastic**”) Deceuninck North America LLC (“**DNA**”) in januari 2012 betrokken bij een potentiële groepsvordering (class action procedure) voor de US District Court voor het district van Massachusetts. DNA is een indirecte dochtervennootschap van de Emittent en leverde vroeger aan Mastic houtcomposiet terrasplanken en balustrades die door Mastic op de markt gebracht werden onder de merknaam Oasis. De eiser in de zaak ingediend tegen Ply Gem en Mastic vorderde dat de Oasis terrasplanken en balustrades gebrekkig waren en dus niet voldeden aan de garantiëvoorwaarden gegeven door Mastic. De eiser wenste een groep van eigenaars van gebouwen in de Verenigde Staten waarop Oasis terrasplanken en balustrades zijn geïnstalleerd, te vertegenwoordigen. DNA is bij dit geschil betrokken als verweerder waarbij Mastic DNA als eindverantwoordelijke aansprakelijk wenst te stellen.

In een vonnis gewezen op 21 september 2015 werd het verzoek tot groepsvordering door de US District Court van het district Massachusetts afgewezen hoofdzakelijk op grond van het argument dat de individuele belangen van de leden van de class action primeerden boven het groepsbelang. De ontvankelijkheidsvoorwaarden voor een groepsvordering waren dus niet vervuld. Het management van Deceuninck is ervan overtuigd dat het weinig waarschijnlijk is dat het tussentijds beroep dat werd ingediend tegen de afwijzing van de class action zal worden ingewilligd.

In het algemeen legt de Emittent onder meer voorzieningen aan voor producten die de voorbije 10 jaar werden verkocht op basis van ervaringen opgedaan met herstellingen en teruggenomen producten. Per 31 december 2014 bedroegen de voorzieningen voor garantieverplichtingen en geschillen respectievelijk EUR 1,9 miljoen en EUR 2,1 miljoen. De voorzieningen voor geschillen hebben voornamelijk betrekking op schadeclaims ten gevolge van kwaliteitsproblemen.

DEEL VII: MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE

1 Raad van Bestuur

Op datum van dit Prospectus is de Raad van Bestuur van Deceuninck samengesteld uit acht bestuurders. Eén lid is uitvoerend bestuurder (“CEO”) en drie leden zijn “onafhankelijk bestuurder” in de zin van, onder andere, artikel 526ter van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen. Vier bestuurders zijn benoemd op voordracht van de referentieaandeelhouders.

De leden worden benoemd door de algemene vergadering van Aandeelhouders. Hun initiële mandaat is maximaal vier jaar (gebaseerd op het Corporate Governance Charter van de Emittent) en kan worden verlengd. Het remuneratie- en benoemingscomité draagt één of meer kandidaten tot benoeming voor, rekening houdend met de noden van de Emittent en overeenkomstig de benoemingsprocedure en selectiecriteria die de Raad van Bestuur daartoe heeft opgesteld. Bij de samenstelling van de Raad van Bestuur wordt rekening gehouden met de noodzakelijke diversiteit en complementariteit inzake gender, bekwaamheden, ervaring en kennis. Bij elke (her)benoeming neemt de Raad van Bestuur de wet op de genderdiversiteit in beschouwing. De leeftijdsbeperking voor bestuurders werd op 70 jaar vastgelegd op het ogenblik van de (her)benoeming. In principe eindigt de termijn van een bestuurder bij de afsluiting van de jaarlijkse vergadering die geldt als het einde van zijn of haar mandaat.

De onafhankelijke bestuurders beantwoorden aan de onafhankelijkheidscriteria bepaald in artikel 526ter van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en van het Charter. Een onafhankelijk bestuurder die niet langer voldoet aan de vereisten inzake onafhankelijkheid dient de Raad van Bestuur hiervan onmiddellijk op de hoogte te brengen.

De Raad van Bestuur komt minstens zes maal per jaar bijeen, of zo vaak als nodig of wenselijk wordt geacht in het belang van de Emittent. Vóór de vergadering ontvangt elke bestuurder de documenten zodat de bestuurders zich voldoende kunnen voorbereiden voor de vergadering. Alle vergaderingen van der Raad van Bestuur worden bijgewoond door de Chief Financial Officer en de Secretaris.

Voor de doeleinden van dit Prospectus is het aanschrijfadres van de bestuurders te Bruggesteeweg 360, 8830 Hooglede-Gits.

Functies en lidmaatschap van de bestuurders binnen de Raad van Bestuur en zijn comités:

Functie	Naam	Lidmaatschap comités	Laatste hernieuwing mandaat	Einde mandaat
Voorzitter	Pierre Alain De Smedt*	Voorzitter Remuneratie- en Benoemingscomité	14/05/2013	09/05/2017
CEO	Tom Debusschere Comm. V, met vaste vertegenwoordiger Tom Debusschere	—	14/05/2013	09/05/2017
Ondervoorzitter	François Gillet**	Lid Auditcomité en Remuneratie- en Benoemingscomité	13/05/2014	08/05/2018
Ondervoorzitter	Holve NV, met vaste vertegenwoordiger Francis Van Eeckhout**	Lid Auditcomité	12/05/2015	14/05/2019

Functie	Naam	Lidmaatschap comités	Laatste hernieuwing mandaat	Einde mandaat
Bestuurder	Marcel Klepfish SARL*, met vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfish	Voorzitter Auditcomité en lid Remuneratie- en Benoemingscomité	13/05/2014	08/05/2018
Bestuurder	Pentacon BVBA*, met vaste vertegenwoordiger Paul Thiers	Lid Auditcomité en Remuneratie- en Benoemingscomité	12/05/2015	14/05/2019
Bestuurder	Bene Invest BVBA**, met vaste vertegenwoordiger Benedikte Boone	Lid Remuneratie- en Benoemingscomité	12/05/2015	14/05/2019
Bestuurder	Mardec Invest BVBA** met vaste vertegenwoordiger mevrouw Evelyn Deceuninck***	-	-	eerstvolgende algemene vergadering

* Onafhankelijke Bestuurder

** Verkozen op voordracht van een referentieaandeelhouder

*** Gecoöpteerd door de raad van bestuur tijdens haar vergadering van 20 oktober 2015 ter vervanging van R.A.M. Comm. VA met vaste vertegenwoordiger Arnold Deceuninck

Arnold Deceuninck (als vaste vertegenwoordiger van R.A.M. Comm. VA) werd na zijn ontslag op 20 oktober 2015 tot ere-bestuurder benoemd.

De secretaris van de Raad van Bestuur is Ann Bataillie, Directeur HR & Legal.

Curricula vitae van de leden van de Raad van Bestuur

Pierre Alain De Smedt (1944), Voorzitter

Pierre Alain De Smedt behaalde een Master of Business Administration aan de Solvay Business School (ULB), een diploma Handelsingenieur en een Master Economische en Financiële Wetenschappen aan de ULB. Pierre Alain De Smedt was voorzitter van Febiac, de Belgische automobielfederatie, en bestuurder van Avis Europe Plc. Tot eind april 2014 was hij voorzitter van het VBO/FEB. Momenteel is hij bestuurder van Proximus NV, Recticel NV en Alcopa NV.

Tom Debusschere Comm. V met vaste vertegenwoordiger Tom Debusschere (1967), CEO

Tom Debusschere is Burgerlijk Ingenieur met een postgraduaat 'Bedrijfskundig Ingenieur'. Hij startte zijn carrière in 1992 als Logistiek Manager bij Deceuninck. In 1995 startte hij een negenjarige opdracht bij de Amerikaanse divisie, Dayton Technologies waar hij doorgroeide tot Vice President Operations. In 2004 ging hij aan de slag bij de Belgische Unilin groep als hoofd van de divisie Unilin Decor, een leverancier van meubelonderdelen en deel uitmakend van de Amerikaanse Mohawk groep. Op 1 december 2008 kwam hij terug naar Deceuninck als VP Marketing & Sales. Hij werd benoemd tot CEO van Deceuninck op de Raad van Bestuur van 6 februari 2009. Hij zetelt in de Belgische Commissie Corporate Governance en in de raden van bestuur van EPPA (European PVC Window Profile and Related Building Products Association), EuPC (European Plastic Converters) en Essenscia (Belgische Federatie van de Chemische Industrie en Life Sciences).

François Gillet (1960), Ondervoorzitter

François Gillet behaalde een Master Business and Administration aan de Leuven Management School (LSM). François Gillet is momenteel lid van het Executive Comité en Chief Investment Officer van Sofina NV, een financiële holdingmaatschappij. Als vertegenwoordiger van Sofina NV bekleedt de heer Gillet eveneens functies als niet-uitvoerend bestuurder in verschillende participaties van Sofina NV en in Emakina Group NV.

Holve NV met vaste vertegenwoordiger Francis Van Eeckhout (1968), Ondervoorzitter

Francis Van Eeckhout behaalde een diploma Handelsingenieur aan de Katholieke Universiteit Leuven in 1990. In 1991 behaalde hij een licentie ‘marketing appliqué’ in Aix en Provence. In 1992 behaalde hij een licentie ‘accountancy’ aan de WHU in Koblenz. In de periode 1992-1993 werkte hij op de marketing afdeling van Bahlsen Keksfabrik in Hannover. Tussen 1994 en 2011 was hij gedelegeerd bestuurder van Van Eeckhout NV (beton), VVM NV (cement), Diamur NV (droge mortel) en Nivelles Beton NV (beton). Sinds 2012 is hij gedelegeerd bestuurder bij Gramo BVBA (holding) en Trustlube B.V. (Smeervetten).

Marcel Klepfisch SARL met vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch (1951)

Marcel Klepfisch behaalde een diploma Handelsingenieur aan de Universiteit Antwerpen. Hij heeft een brede ervaring in crisismanagement en was van februari 2009 tot oktober 2009 Chief Restructuring Officer bij Deceuninck NV. Hij was lid van de raad van bestuur van Nybron Flooring International Zwitserland, Chief Executive Officer bij Ilford Imaging, lid van het executief comité bij Vickers Plc, CFO van BTR Power Drive, Voorzitter van de raad van bestuur van Pack2Pack en Voorzitter van de raad van bestuur van Volution in het Verenigd Koninkrijk. Vandaag is hij lid van de Management Advisory Board van Tower Brook in Londen en Voorzitter van de raad van bestuur van GSE Group in Frankrijk.

Pentacon BVBA met vaste vertegenwoordiger Paul Thiers (1957)

Paul Thiers is alumnus van zowel de Katholieke Universiteit Leuven, waar hij afstudeerde als Master in de Rechten (1980) en Master in het Notariaat (1981) als van Vlerick Management School waar hij in 1982-1983 PUB volgde. Hij was van 1982 tot 2005 Co-CEO en lid van de raad van bestuur van de Belgische Unilin Groep. Hij is lid van de raad van bestuur van Pentahold NV, Altior CVBA, Accent NV, Hecta, Vergokan en van Origis NV.

Bene Invest BVBA met vaste vertegenwoordiger Benedikte Boone (1971)

Benedikte Boone behaalde een diploma Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Katholieke Universiteit Leuven in 1994. Benedikte Boone heeft bestuurderservaring in Lotus Bakeries en in diverse familiale vennootschappen zoals Bene Invest BVBA, Holve NV en Harpis NV.

Mardec Invest BVBA met vaste vertegenwoordiger Evelyn Deceuninck (1979)

Evelyn Deceuninck behaalde een Bachelor Kinesitherapie aan de Katholieke Hogeschool van Gent in 2001. Daarna volgde ze een opleiding paarden osteopathie in Roosendaal. Ze beschikt over een attest Vakbekwaamheid Internationaal Personenvervoer en een OBO-diploma (Openbare Bus Onderneming). Sinds 2003 is ze zaakvoerder van Deceuninck Auto's NV, een autobusbedrijf in exploitatie bij De Lijn. Sinds 2012 staat ze ook in voor de dagelijkse leiding van bandencentrale Bandeman.

Rol van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bepaalt de strategische doelstellingen van de Emittent en kan alle handelingen stellen die nodig of nuttig zijn om het maatschappelijk doel van de Emittent te verwezenlijken, met uitzondering van die handelingen die bij wet of volgens de statuten van de Emittent expliciet zijn voorbehouden voor de algemene vergadering van Aandeelhouders. Bij de uitvoering van zijn taken handelt de Raad van Bestuur in overeenstemming met de belangen van de Groep. De Raad van Bestuur heeft, in toepassing van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen en overeenkomstig artikel 16bis van de statuten, bij besluit van 27

maart 2013 bevoegdheden met betrekking tot het dagelijkse en operationele bestuur, overgedragen aan het directiecomité. De overgedragen bevoegdheden van het directiecomité werden door de Raad van Bestuur vastgelegd in het Charter. De Raad van Bestuur is belast met het toezicht op het directiecomité.

De vergaderingen van de Raad van Bestuur worden samengeroepen door de voorzitter van de Raad van Bestuur of door ten minste twee bestuurders, telkens het belang van de Emittent dit vereist.

De Raad van Bestuur kan slechts geldig beraadslagen en beslissen indien ten minste de helft van zijn leden in functie tegenwoordig of vertegenwoordigd is. De besluiten worden genomen met meerderheid van stemmen behoudens de in de statuten vermelde uitzonderingen.

Comités van de Raad van Bestuur

Om zijn taken en verantwoordelijkheden op efficiënte wijze te vervullen, heeft de Raad van Bestuur gespecialiseerde comités opgericht om specifieke kwesties te analyseren en om advies te verlenen aan de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur beschikt over een Auditcomité en een Remuneratie- en Benoemingscomité.

De rol van deze comités is louter om advies te verlenen. De uiteindelijke beslissingsbevoegdheid ligt bij de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur zal zich ervan vergewissen dat de leden van elk comité over de specifieke kennis en vaardigheden beschikken die nodig zijn om de comités in staat te stellen zo goed mogelijk te functioneren.

De Raad van Bestuur bepaalt de opdrachten van elk comité voor wat betreft organisatie, procedures, beleid en activiteiten van het comité. De rol, de taken en de samenstelling van deze comités zijn vastgelegd in de statuten van de Emittent en in het Corporate Governance Charter van de Emittent.

Auditcomité

In overeenstemming met artikel 18 van de statuten en artikel 526bis van het Wetboek van Vennootschappen heeft de Emittent een Auditcomité opgericht waarbij de Raad van Bestuur de leden van het Auditcomité benoemt en ontslaat. Het Auditcomité bestaat in beginsel uit minimum drie bestuurders. Alle leden van het Auditcomité zijn niet-uitvoerende bestuurders. De voorzitter van de Raad van Bestuur zit het Auditcomité niet voor.

Het huidige Auditcomité is samengesteld uit in totaal vier leden die allen niet-uitvoerende bestuurders zijn. Twee leden van het Auditcomité zijn onafhankelijk in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen.

Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in het vervullen van zijn toezichtopdracht met het oog op controle en is de belangrijkste schakel tussen de Raad van Bestuur, de interne auditor en de commissaris.

Het Auditcomité is samengesteld als volgt:

- Marcel Klepfisch SARL, met als vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch, voorzitter;
- François Gillet;
- Holve NV, met als vaste vertegenwoordiger Francis Van Eeckhout; en
- Pentacon BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Paul Thiers.

Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in de uitoefening van zijn verantwoordelijkheden in de meest ruime zin en voert o.m. de volgende taken uit:

- toezicht op auditactiviteiten en het systematisch controleren van dossiers die door de auditor zijn ondertekend;
- het beoordelen van de betrouwbaarheid van financiële informatie;
- toezicht op het interne auditsysteem; en
- controle van de rekeningen en opvolgen van het budget.

Het Auditcomité heeft de interne controlesystemen en het risicobeheer beoordeeld zoals bepaald door het executive team op voorstel van de risicomanager. Het Auditcomité waakt erover dat de belangrijkste risico's (inclusief de risico's die verband houden met de naleving van bestaande wetgeving en regelgeving), op correcte wijze zijn geïdentificeerd en dat er risicobeheersystemen worden geïmplementeerd binnen de Groep. Het stelt tevens de Raad van Bestuur van de Emittent hierover in kennis.

Het auditcomité doet tevens aanbevelingen aan de Raad van Bestuur van de Emittent over de selectie, de benoeming en de herbenoeming van de commissaris en de voorwaarden voor zijn of haar benoeming.

Het Auditcomité vergadert zo vaak als nodig is voor een goed functioneren van het Auditcomité maar komt op zijn minst vier maal per jaar bijeen. Vergaderingen van het Auditcomité worden in beginsel samengeroepen door de voorzitter van het Auditcomité. Elk lid kan het Auditcomité laten bijeenroepen. Het aanwezigheidsquorum bestaat uit twee leden die fysiek (of per telefoonconferentie) vergaderen. Beslissingen worden genomen bij meerderheid van de stemmen uitgebracht door de leden. De voorzitter van de Raad van Bestuur beschikt over een doorlopende uitnodiging om de vergaderingen van het Auditcomité bij te wonen. Het Auditcomité nodigt de CEO, de Chief Financial Officer, de interne auditor of de commissaris uit om vergaderingen bij te wonen.

Remuneratie- en Benoemingscomité

Het Remuneratie- en Benoemingscomité bestaat uit minimum drie bestuurders. Alle leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité zijn in beginsel niet-uitvoerende bestuurders. De CEO kan evenwel deelnemen aan de vergaderingen van het Remuneratie- en Benoemingscomité wanneer dit de remuneratie van de andere leden van het Executive Team behandelt. De voorzitter van de Raad van Bestuur of een andere niet-uitvoerende bestuurder oefent het voorzitterschap van het Remuneratie- en Benoemingscomité uit.

Het huidige Remuneratie- en Benoemingscomité is als volgt samengesteld:

- Pierre Alain De Smedt, voorzitter;
- François Gillet;
- Bene Invest BVBA, met vaste vertegenwoordiger Benedikte Boone;
- Marcel Klepfisch SARL, met vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch; en
- Pentacon BVBA, met vaste vertegenwoordiger Paul Thiers.

Alle leden van het huidige Remuneratie- en Benoemingscomité zijn niet-uitvoerende bestuurders en de meerderheid is onafhankelijk. Het Remuneratie- en Benoemingscomité formuleert voorstellen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot:

- het remuneratiebeleid en de remuneratie van bestuurders en het Executive Team; en
- het beleid met betrekking tot de benoeming van bestuurders en leden van het Executive Team.

De leden beschikken gelet op hun opleiding en professionele ervaring over de nodige deskundigheid op gebied van remuneratiebeleid.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité komt zo vaak samen als nodig is voor het goed functioneren ervan, maar in ieder geval ten minste tweemaal per jaar. De vergaderingen worden doorgaans bijeengeroepen door de voorzitter van het Remuneratie- en Benoemingscomité, hoewel het Remuneratie- en Benoemingscomité door elk lid kan worden bijeengeroepen. Het aanwezigheidsquorum voor het comité is twee leden die fysiek (of per teleconferentie) aanwezig zijn en beslissingen worden genomen bij meerderheid van de stemmen uitgebracht door de leden. De CEO woont elke vergadering van het Remuneratie- en Benoemingscomité bij waarop de remuneratie en de benoeming van de leden van het Executive Team worden behandeld.

2 Het Executive Team

Het Executive Team is een directiecomité in de betekenis van artikel 524bis van het Belgische Wetboek van vennootschappen. De Raad van Bestuur heeft het directiecomité opgericht op grond van artikel 16bis van de statuten. De statutenwijziging werd goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van 15 maart 2013. De Raad van Bestuur heeft in toepassing van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen bij besluit van 27 maart 2013 bevoegdheden met betrekking tot het dagelijkse en het operationele bestuur overgedragen aan het directiecomité. Vanaf 2013 worden de Belgische leden van het Executive Team als zelfstandige bedrijfsleiders vergoed. De bevoegdheden van het directiecomité zijn bepaald in het Charter. Het directiecomité blijft verder Executive Team genaamd.

Het Executive Team bestaat uit de volgende personen:

- Tom Debusschere Comm. V met vaste vertegenwoordiger Tom Debusschere, CEO, voorzitter van het Executive Team;
- Philippe Maeckelberghe, Chief Financial Officer (*);
- Ann Bataillie, Directeur HR & Legal, secretaris van de Raad van Bestuur en het Executive Team;
- Ergün Cicecki, Directeur Turkije & Emerging Markets;
- Wim Clappaert, Directeur Operations & Technology;
- Yves Dubois, Directeur Zuidwest-Europa & General Manager Frankrijk;
- Filip Geeraert, Directeur Verenigde Staten;
- Artur Pazdzior, Directeur Centraal- & Oost-Europa;
- Bernard Vanderper, Directeur Noordwest-Europa, General Manager Benelux.

(*) Philippe Maeckelberghe blijft lid van het Executive Team als Chief Financial Officer tot 31 december 2015. Hij neemt de leiding op zich van de Interne audit vanaf 1 januari 2016. Vanaf 1 januari 2016 wordt Wim Van Acker lid van het Executive Team als Chief Financial Officer.

Tom Debusschere Comm. V met vaste vertegenwoordiger Tom Debusschere (1967), CEO, voorzitter van het Executive Team

Tom Debusschere is Burgerlijk Ingenieur met een postgraduaat 'Bedrijfskundig Ingenieur'. Hij startte zijn carrière in 1992 als Logistiek Manager bij Deceuninck. In 1995 startte hij een negenjarige opdracht bij de Amerikaanse divisie, Dayton Technologies waar hij doorgroeide tot Vice President Operations. In 2004 ging hij aan de slag bij de Belgische Unilin groep als hoofd van de divisie Unilin Decor, een leverancier van meubelonderdelen en deel uitmakend van de Amerikaanse Mohawk groep. Op 1 december 2008 kwam hij terug naar Deceuninck als VP Marketing & Sales. Hij werd benoemd tot CEO van Deceuninck op de Raad van Bestuur van 6 februari 2009. Hij zetelt in de Belgische Commissie Corporate Governance en in de raden van bestuur van EPPA (European PVC Window Profile and Related Building Products Association), EuPC

(European Plastic Converters) en Essenscia (Belgische Federatie van de Chemische Industrie en Life Sciences).

Philippe Maeckelberghe (1960), Chief Financial Officer

Philippe Maeckelberghe is Chief Financial Officer van Deceuninck sinds juni 2008 en verantwoordelijk voor IT sinds 2013. Voorheen werkte hij in diverse financiële functies voor Cisco, Scientific-Atlanta, BarcoNet en Barco. Philippe Maeckelberghe behaalde een Master in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit van Antwerpen (1982), een Master of Business Administration aan de KU Leuven (1983) en een Master in Controllership – Chartered Controller BIMAC aan de Vlerick Leuven-Gent Management School (1999).

Ann Bataillie (1959), Directeur HR & Legal, secretaris van de Raad van Bestuur

Ann Bataillie werkt bij Deceuninck sinds februari 2002. Voor haar komst naar Deceuninck was zij gedurende 15 jaar actief als senior legal counsel bij Barco. Ann Bataillie behaalde een Master Rechten aan de KU Leuven (1981) en heeft haar studies aangevuld met een Master Europees Recht aan de Universiteit van Nancy II, Frankrijk (1982). Haar studies in Europees Recht werden vervolledigd met een stage bij de Europese Commissie (D.G. Interne Markt). Sinds april 2013 vervult zij tevens de rol van Directeur HR voor de Groep.

Ergün Cicecki (1954), Directeur Turkije & Emerging Markets

Ergün Cicecki werd General Manager bij Deceuninck in 2000, toen Ege Profil door Deceuninck werd overgenomen. Hij startte zijn carrière in de kunststofindustrie in 1981 bij ETAP, waar hij Operations Manager was. In 1987 maakte hij de overstap naar de Mazhar Zorlu Group, waar hij de functie van Export Manager vervulde. Hij zette zijn carrière verder door de verantwoordelijkheid voor de capex van de groep op zich te nemen en werd uiteindelijk General Manager van Ege Profil. Ergün Cicecki behaalde het diploma Werktuigkundig Ingenieur aan de Istanbul Technical University (1975) en behaalde eveneens een Master Systems Design aan Aston University (Birmingham, 1979).

Wim Clappaert (1967), Directeur Operations & Technology

Wim Clappaert startte zijn loopbaan in 1992 bij Deceuninck. In 1996 werd hij Productiemanager in de productievervestiging Acro Extrusion in Wilmington, Delaware (Verenigde Staten). In 1997 werd hij aangesteld als Director Operations in Deceuninck North America in Monroe, Ohio. In 2000 keerde hij terug naar België als General Manager van de productievervestiging Hooglede-Gits. Hij verliet Deceuninck in 2007 voor Unilin, waar hij Director Operations van de Insulation unit werd. Op 1 december 2014 startte hij opnieuw bij Deceuninck als Directeur Operations & Technologie. Wim Clappaert behaalde het diploma Burgerlijk Werktuigkundig Ingenieur (1990) en een postgraduaat in de Bedrijfskunde (1992) aan de KU Leuven.

Yves Dubois (1961), Directeur Zuidwest-Europa, General Manager Frankrijk

Yves Dubois vervoegde Deceuninck in september 2011 als Directeur Zuidwest-Europa & General Manager Frankrijk en Spanje. Hij startte zijn carrière bij Atochem in 1987 waar hij verschillende functies van Business Manager in basischemicaliën & polymeren en General Manager van dochterfilialen in Azië (Hong Kong en Zuid-Korea) heeft bekleed. Tot augustus 2011 was hij Directeur van de business unit Profielen van Alphacan (Group Arkema). Yves Dubois behaalde een Master Economie en Internationale betrekkingen (1986) aan de Dauphine Universiteit Parijs en is momenteel voorzitter van de Franse vakvereniging voor kunststofextrudeurs S.N.E.P. (Syndicat National de l'Extrusion Plastique).

Filip Geeraert (1959), Directeur Verenigde Staten

Filip Geeraert begon in december 1997 bij Deceuninck als Corporate Controller. In 2000 startte hij als Vice President Finance bij de Amerikaanse divisie Dayton Technologies. Sinds april 2011 is hij Directeur bij Deceuninck North America. Voordat hij bij Deceuninck aan de slag ging heeft hij voor Bekaert meerdere

financiële functies in België, Italië en de VS bekleed. Filip Geeraert behaalde een Master in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit van Antwerpen (1981) en een Master Informatietechnologie aan de Universiteit van Leuven (1982).

Artur Pazdzior (1970), Directeur Centraal- & Oost-Europa

Artur behaalde een Master Degree (Burgerlijk Ingenieur) aan de Technische Universiteit van Poznań, een Postgraduaat Kunststof- en Rubberververking (1989-1994) en een MBA aan de Nottingham Trent Universiteit/Wielkopolska Business School in Poznań (1996 – 1999). In 1994 begon zijn carrière bij Wavin. Hij stond er aan het hoofd van de extrusie- en spuitgietafdeling voor buizen en toebehoren uit PVC, PP en PE. De afdeling telde 250 werknemers. In 2008 werd hij verkoop- & marketingdirecteur bij Wavin Metalplast. Vanaf 2009 was hij CEO van de grootste divisie van UNIPETROL, een beursgenoteerde petrochemische groep in Praag. De divisie telde 1.600 medewerkers met een omzet van EUR 3 miljard. In 2014 begon hij bij Inoutic/Deceuninck Polen als algemeen directeur. In februari 2015 werd hij lid van het Executive Team.

Bernard Vanderper (1962), Directeur Noordwest-Europa, General Manager Benelux

Bernard Vanderper vervoegde Deceuninck in 1989. Tot 1997 was hij sales manager Benelux. Vanaf 1998 werd hij General Manager Benelux. In oktober 2009 werd hij tevens Directeur voor Noordwest-Europa. Bernard Vanderper behaalde een Master Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit van Antwerpen (1984).

Met ingang van 1 januari 2016 zal Wim Van Acker lid worden van het Executive Team als Chief Financial Officer.

Wim Van Acker (1973)

Wim Van Acker behaalde in 1996 een diploma Handelsingenieur aan de Katholieke Universiteit Leuven. In 1997 behaalde hij een diploma Master of Business Administration aan de Cornell University in New York. Hij startte zijn loopbaan in 1997 bij management consultant AT Kearney. In 2000 ging hij bij SWIFT aan de slag als Lead Analyst Financial Planning. In 2002 werd hij er Manager van het Accounting departement en in 2005 Head of Financial Control. In 2008 stapte hij over naar Vitalo Group waar hij tot 2013 verantwoordelijk was voor Finance, Legal en IT. Daarna bekleedde hij de functie van Group Controller bij Balta Group. Vanaf 1 januari 2016 start Wim Van Acker als Chief Financial Officer bij Deceuninck.

De taak van het Executive Team is het bijstaan van de CEO bij het dagelijkse en operationele bestuur van de Groep en bij de uitoefening van haar verantwoordelijkheden in overeenstemming met de waarden, strategieën, beleidslijnen, plannen en budgetten vastgelegd door de Raad van Bestuur.

Het Executive Team komt samen zo veel als nodig voor de goede werking van haar functie, maar in elk geval minstens één maal om de twee weken. De vergaderingen worden meestal samengeroepen door de CEO hoewel elk lid van dit team de vergadering kan samenroepen. De voorzitter van de Raad van Bestuur mag aanwezig zijn op elke meeting van het Executive Team.

3 Corporate Governance

Het beleid van Deceuninck wordt sinds jaren bepaald door hoge standaarden inzake integriteit, corporate governance, evenwichtige belangenbehartiging, onafhankelijkheid, transparantie en verantwoord ondernemerschap.

De Groep hecht het grootste belang aan het respecteren van het autonome karakter van de Emittent en van haar organen inzake besluitvorming. Hierbij neemt zij de economische realiteit, de eigenheid, de omvang en de structuur van de Groep in acht.

De Raad van Bestuur onderschrijft de principes van corporate governance en transparantie zoals bepaald in de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009 (de “**Code**”), die zij als referentiecode inzake corporate governance hanteert.

De Raad van Bestuur verbindt zich ertoe de principes geformuleerd in de Code na te leven. Het Corporate Governance Charter van de Emittent (het “**Charter**”) is opgesteld in overeenstemming met de aanbevelingen die zijn uiteengezet in de Code. De Code is gebaseerd op een “pas toe of leg uit”-systeem: Belgische beursgenoteerde vennootschappen dienen de Code na te leven, maar mogen afwijken van de bepalingen en richtlijnen ervan (doch niet van de principes) op voorwaarde dat zij de rechtvaardiging voor een dergelijke afwijking bekendmaken. Het Charter van de Emittent werd laatst bijgewerkt op 17 december 2013 en kan geraadpleegd worden op de website van de Emittent (www.deceuninck.com).

De Raad van Bestuur leeft de Code na, met uitzondering van de bepalingen 5.2./4 en 8.10 van de Code. De Raad van Bestuur is van mening dat de afwijking van deze bepalingen van de Code gerechtvaardigd is, gelet op de specifieke situatie van de emittent:

- Met het oog op een efficiënte besluitvorming, werd het auditcomité beperkt tot 4 leden. Op grond van de weerspiegeling van de samenstelling van de Raad van Bestuur is slechts de helft van de leden onafhankelijk terwijl bepaling 5.2./4 vereist dat dit de meerderheid betreft. Aangezien het auditcomité overeenkomstig de wettelijke bepalingen samengesteld is uit louter niet-uitvoerende bestuurders, bestaat er voldoende garantie om haar monitoringfunctie in alle onafhankelijkheid te kunnen uitoefenen.
- De Emittent wijkt af van bepaling 8.10 van de Code met betrekking tot de algemene vergaderingen en de publicatie van de notulen van de algemene vergadering. De Emittent publiceert in overeenstemming met artikel 546 W. Venn. de resultaten van de stemmingen van de algemene vergadering van Aandeelhouders zo snel mogelijk na de vergadering op haar website. Daar de aandeelhouder voldoende geïnformeerd is met de inhoud van de besluiten en de resultaten van de stemming opteert de Emittent ervoor om de notulen niet in extenso te publiceren.

4 Transacties tussen verwante partijen

Algemeen

Iedere bestuurder en ieder lid van het Executive Team wordt aangemoedigd om zijn persoonlijke en zakelijke belangen zo te regelen dat er geen rechtstreeks of onrechtstreeks belangenconflict is met de Emittent. Deceuninck heeft geen kennis van enig mogelijk belangenconflict bij de leden van de Raad van Bestuur en het Executive Team tussen hun taken jegens de Emittent en hun privé- en/of andere taken. Het Charter bepaalt dat iedere transactie tussen de Emittent (of enige van haar dochtermaatschappijen) en enige bestuurder of leidinggevende vooraf goedgekeurd dient te worden door de Raad van Bestuur, ongeacht of dergelijke transactie al dan niet onderhevig is aan toepasselijke rechtsregels. Een dergelijke transactie kan alleen geschieden op basis van voorwaarden in overeenstemming met de marktpraktijken.

Belangenconflicten van bestuurders

Volgens artikel 523 W. Venn. dient binnen de Raad van Bestuur een bijzondere procedure te worden gevolgd indien één of meerdere bestuurders mogelijk een belangenconflict hebben dat in strijd is met één of meer beslissingen of transacties die onder de bevoegdheid van de Raad van Bestuur vallen. In 2013 en 2014 werden er aan de Raad van Bestuur respectievelijk één en geen belangenconflict(en) gemeld in de zin van artikel 523 W. Venn. In 2015 tot op de datum van dit Prospectus werden er aan de Raad van Bestuur geen belangenconflict(en) gemeld in de zin van artikel 523 W. Venn. Het belangenconflict in 2013 hield verband met de aanbidding van warranten aan bepaalde personeelsleden, kaderleden, leden van het directiecomité. De

CEO deelde de Raad van Bestuur mee dat een belangenconflict zou kunnen ontstaan. In overeenstemming met de bepalingen van artikel 523 W. Venn. en aangezien de Emittent een genoteerde vennootschap is, werd de betrokken bestuurder telkens gevraagd om tijdens de bespreking van dit punt de vergadering te verlaten. Bijgevolg nam de betrokken bestuurder niet deel aan de beraadslagingen of aan de stemming over het onderwerp.

Transacties met verbonden vennootschappen

De belangenconflictregering van artikel 524 W. Venn. werd in 2013, 2014 en in 2015 tot op de datum van dit Prospectus niet toegepast.

5 Commissaris

Op de algemene vergadering van 13 mei 2014 werd, op voordracht van het auditcomité, Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door de heren Jan De Luyck en Marnix Van Dooren herbenoemd als commissaris van de vennootschap voor een termijn van 3 jaar, d.w.z. tot de sluiting van de jaarvergadering van 2017.

Met ingang van 12 mei 2015 heeft de heer Jan De Luyck als vertegenwoordiger van de commissaris Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA ontslag genomen omwille van het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd. Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA wordt verder als commissaris vertegenwoordigd door de heer Marnix Van Dooren.

DEEL VIII: GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

Hieronder volgen de kerncijfers voor de boekjaren 2013 en 2014, gebaseerd op de jaarverslagen van de Emittent en voor de eerste 6 maanden van 2015, gebaseerd op het halfjaarverslag 2015 van de Emittent. Voor de verrichte werkzaamheden en voor meer informatie, gelieve de respectievelijke jaarverslagen en halfjaarverslag te consulteren op de website van de Emittent (www.deceuninck.com). De financiële informatie werd door de Emittent opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (“IFRS”).

De geconsolideerde rekeningen van de Emittent zijn geauditeerd voor wat betreft de jaren afgesloten op 31 december 2013 en 2014. De volledige geconsolideerde geauditeerde jaarrekening van de Emittent voor het boekjaar 2013 en 2014 is beschikbaar op de website van de emittent (www.deceuninck.com) of op de site van de Nationale Bank van België.

De financiële informatie per 30 juni 2015 werd onderworpen aan een beperkt nazicht door de commissaris van de Emittent in overeenstemming met de aanbeveling van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht.

GECONSOLIDEERDE BALANS

<i>in miljoen EUR</i>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>1H 2015</u>
Geconsolideerde Balans			
Materiële vaste activa	187,8	215,6	213,7
Immateriële vaste activa and goodwill	13,7	16,8	16,7
Overige vaste activa	14,1	22,1	23,1
Voorraden	77,0	93,4	109,6
Handelsvorderingen	89,1	115,8	124,6
Liquide middelen	21,7	29,0	28,7
Overige vlottende activa	14,9	10,7	15,9
Totaal activa	<u>418,5</u>	<u>503,7</u>	<u>532,3</u>
Eigen vermogen	202,9	259,7	259,5
Minderheidsbelangen	1,4	4,8	4,7
Langlopende rentedragende schulden	35,4	14,6	51,7
Overige langlopende schulden	26,1	30,7	31,5
Kortlopende rentedragende schulden	66,9	85,4	69,1
Handelsschulden	63,7	84,7	82,4
Overige kortlopende schulden	22,1	23,8	33,4
Totaal passiva	<u>418,5</u>	<u>503,7</u>	<u>532,3</u>
Werkkapitaal	102,5	124,6	151,7
Netto financiële schuld	80,6	71,0	92,1

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

<i>in miljoen EUR</i>	<u>2013</u>	<u>1H 2014</u>	<u>2014</u>	<u>1H 2015</u>
Geconsolideerde resultatenrekening				
Omzet	536.5	264.2	552.8	312.1
Brutowinst	155.7	72.3	150.8	90.7
Brutomarge	29.0%	27.4%	27.3%	29.1%
EBITDA	47.4	15.2	35.3	27.2
EBITDA-marge	8.8%	5.7%	6.4%	8.7%
REBITDA	47.7	15.2	36.6	28.7
REBITDA-marge	8.9%	5.7%	6.6%	9.2%
EBIT	23.6	4.0	14.3	12.0
EBIT-marge	4.4%	1.5%	2.6%	3.9%
Financieel resultaat	-8.4	-3.5	-7.5	-4.8
Winst voor belastingen	15.2	0.5	6.9	7.5
Belastingen	-6.8	-0.2	3.6	-2.7
Nettowinst	8.4	0.4	10.5	4.7
Nettomarge	1.6%	0.1%	1.9%	1.5%
Winst (+) / Verlies (-) per Aandeel (in EUR)	0.08	0.00	0.09	0.04

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

<i>in miljoen EUR</i>	<u>2013</u>	<u>1H 2014</u>	<u>2014</u>	<u>1H 2015</u>
Geconsolideerde kasstroomoverzicht				
Kasstromen uit bedrijfsactiviteit voor mutatie in werkmiddelen en voorzieningen	47.7	15.5	35.8	26.0
Kasstromen uit bedrijfsactiviteit	47.3	7.6	29.1	-6.5
Kasstromen uit operationele activiteiten	44.4	8.2	28.9	-6.3
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-26.3	-13.1	-45.5	-7.0
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-16.0	4.8	24.8	13.0

OVERZICHT VAN GECONSOLIDEERDE EBITDA

<i>in miljoen EUR</i>	<u>2013</u>	<u>1H 2014</u>	<u>2014</u>	<u>1H 2015</u>
EBITDA per regio				
West-Europa	17.4	5.5	8.9	11.6
Centraal & Oost-Europa	5.3	0.2	1.3	1.7
Noord-Amerika	7.7	2.8	8.6	5.1
Turkije & Emerging Markets	17.0	6.7	16.5	11.6
Eliminaties en intersegment resultaten ⁽¹⁾				-2.8
Geconsolideerd	47.4	15.2	35.3	27.2

⁽¹⁾ Voor 2015 verdeeld over de segmenten, vanaf 2015 apart gerapporteerd.

<i>in miljoen EUR, op 30 september 2015</i>	Beperkte	Turkse	Totaal
	Groep	Groep	Groep
Totaal langlopende schuld	29.6	17.8	47.4
- <i>gewaarborgd / zekergesteld</i>	29.6	0.0	29.6
- <i>niet gewaarborgd / niet zekergesteld</i>	0.0	17.8	17.8
Totaal kortlopend gedeelte van langlopende schuld	0.0	14.7	14.7
- <i>gewaarborgd / zekergesteld</i>	0.0	0.0	0.0
- <i>niet gewaarborgd / niet zekergesteld</i>	0.0	14.7	14.7
Totaal kortlopende schuld	39.9	7.8	47.7
- <i>gewaarborgd / zekergesteld</i>	39.9	0.0	39.9
- <i>niet gewaarborgd / niet zekergesteld</i>	0.0	7.8	7.8
Totaal financiële schuld	69.6	40.2	109.8
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.1	6.0	16.1
Netto financiële schuld	59.5	34.2	93.7

Er zijn geen wezenlijke wijzigingen geweest in de financiële- of handelspositie van de Vennootschap sinds 30 juni 2015 en geen wezenlijke ongunstige wijzigingen in de financiële positie of de vooruitzichten van de Emittent sinds 30 juni 2015.

DEEL IX: AANWENDING VAN OPBRENGSTEN

Het doel van dit Openbaar Aanbod is de financiering van de verdere groei van de Emittent en de diversificatie van haar financieringsbronnen. Indien volledig wordt ingeschreven op het Openbaar Aanbod, zal de netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties naar verwachting ongeveer EUR 99.650.000 bedragen.

De netto-opbrengst zal door de Emittent worden aangewend voor werkkapitaalbehoeften, kapitaaluitgaven en algemene bedrijfsdoelstellingen van de Emittent en de Groep (waaronder de verdere organische groei en de groei door middel van overnames). Indien de netto-opbrengst van de uitgifte hoger is dan EUR 40.000.000, zal dit worden gebruikt voor de terugbetaling en verdere afbouw van de Kredietovereenkomst.

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

DEEL X: BELASTING

Algemeen

De onderstaande samenvatting bevat een algemene beschrijving van bepaalde Belgische fiscale beschouwingen betreffende de Obligaties en is enkel voor informatieve doeleinden hierin opgenomen. Deze samenvatting heeft niet tot doel een complete analyse aan te reiken betreffende alle fiscale aspecten verbonden aan de Obligaties. Deze samenvatting bevat geen beschrijving van de fiscale behandeling van investeerders die onderworpen zijn aan speciale regels, zoals kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen of instellingen voor collectieve beleggingen.

Potentiële kopers moeten hun eigen belastingadviseurs raadplegen met betrekking tot de gevolgen van de fiscale wetten van toepassing in hun staat van burgerschap, residentie, gewone verblijfplaats of domicilie en van de fiscale wetten van België betreffende het verkrijgen, aanhouden en overdragen van de Obligaties en het verkrijgen van interestbetalingen, betalingen van de hoofdsom en/of andere bedragen onder de Obligatie.

Deze samenvatting is gebaseerd op de wetten en de reglementering in België zoals van toepassing op de datum van dit Prospectus en is onderhevig aan wetswijzigingen die uitwerking kunnen hebben na deze datum (of zelfs ervoor met retroactieve werking). Beleggers moeten beseffen dat, als gevolg van wetswijzigingen of wijzigingen in de rechtspraak, de fiscale gevolgen anders kunnen zijn dan hieronder weergegeven.

Belasting in België

Voor de samenvatting hieronder is een Belgisch inwoner (i) een natuurlijke persoon onderworpen aan de Belgische personenbelasting (namelijk een individu die zijn woonplaats of zijn zetel van fortuin in België heeft, of een persoon gelijkgesteld met een Belgisch inwoner), (ii) een rechtspersoon onderworpen aan de vennootschapsbelasting (namelijk een rechtspersoon met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting of zetel van bestuur of beheer in België), (iii) een Organisme voor de Financiering van Pensioenen (“OFP”), i.e. een Belgisch pensioenfonds opgericht onder de vorm van een OFP in de zin van artikel 8 van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening of (iv) een rechtspersoon onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting (i.e. een entiteit andere dan een rechtspersoon onderworpen aan de vennootschapsbelasting met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting of zetel van bestuur of beheer in België).

Een niet-inwoner is een persoon die geen Belgisch inwoner is.

Belgische roerende voorheffing

De interestcomponent van de betalingen op de Obligaties gedaan door of namens de Vennootschap, is in de regel onderworpen aan Belgische roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 25% op het brutobedrag. Dubbelbelastingverdragen kunnen in een lager tarief of vrijstelling voorzien, onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten.

Potentiële kopers zouden in het bijzonder rekening dienen te houden met de het feit dat de Belgische federale Regering op een persconferentie van 23 juli 2015 heeft aangekondigd dat de Regering voornemens is om het standaard tarief van de Belgische roerende voorheffing te verhogen van 25% naar 27%. Dit voornemen werd herbevestigd op een persconferentie van 10 oktober 2015 waarbij aangekondigd werd dat de verhoging zou plaatsvinden in 2016. De exacte modaliteiten zijn echter op datum van dit Prospectus nog niet gekend aangezien deze aankondiging nog niet werd omgezet in wetgeving.

Voor Belgische inkomstenbelastingen verstaat men onder interest (i) periodieke interestinkomsten, (ii) elk bedrag betaald door de Emittent dat de Uitgifteprijs te boven gaat (bij gehele of gedeeltelijke terugbetaling, ongeacht of dit op de vervaldatum is of niet, of bij aankoop door de Vennootschap), en (iii) aangezien de Obligaties kwalificeren als een vastrentend effect overeenkomstig artikel 2, §1, 8° van het Belgisch Wetboek van de 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 Vennootschap.

X/N vereffeningssstelsel van de NBB

Het aanhouden van de Obligaties in het X/N-vereffeningssstelsel van de NBB (het “**NBB Effectenvereffeningssstelsel**”) 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 NBB Effectenvereffeningssstelsel. Euroclear en Clearstream, Luxemburg zijn directe of indirecte Deelnemers aan het NBB Effectenvereffeningssstelsel.

Het aanhouden van de Obligaties via het NBB Effectenvereffeningssstelsel 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.

Deelnemers aan het NBB Effectenvereffeningssstelsel dienen de Obligaties die zij aanhouden namens Rechthebbende Beleggers aan te houden in een X-rekening.

“**Rechthebbende Beleggers**” zijn deze entiteiten waarnaar wordt verwezen in artikel 4 van het *Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 over de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing* en omvatten, inter alios, volgende entiteiten:

- (i) Belgische vennootschappen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting bedoeld in artikel 2, §1, 5°, b) WIB/92;
- (ii) Instellingen, verenigingen of vennootschappen bedoeld in artikel 2, § 3 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen andere dan deze waarnaar wordt verwezen in (i) en (iii) zonder afbreuk te doen aan de toepassing van artikel 262, 1° en 5° WIB/92;
- (iii) Parastatale instellingen voor sociale zekerheid of daarmee gelijkgestelde instellingen bedoeld in artikel 105, 2° Koninklijk Besluit tot uitvoering van WIB/92 (het “**KB/WIB92**”);
- (iv) Spaarders niet-inwoners van België bedoeld in artikel 105, 5° KB/WIB92;
- (v) Beleggingsfondsen bedoeld in artikel 115 KB/WIB92;
- (vi) Belastingplichtigen bedoeld in artikel 227, 2° WIB/92, die onderworpen zijn aan de belasting van de niet-inwoners overeenkomstig artikel 233 WIB/92 en die de inkomstgevende kapitalen hebben aangewend voor de uitoefening van hun beroepswerkzaamheden in België;
- (vii) De Belgische Staat, voor zijn beleggingen die van roerende voorheffing zijn vrijgesteld overeenkomstig artikel 265 WIB/92;
- (viii) Instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht die een onverdeeld vermogen zijn, beheerd door een beheersvennootschap voor rekening van de deelnemers, wanneer hun rechten van deelneming niet openbaar in België worden uitgegeven of niet in België worden verhandeld; en

- (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 alios, natuurlijke personen inwoners van België en Belgische verenigingen zonder winstoogmerk, andere dan deze hierboven vermeld onder (ii) en (iii).

Deelnemers aan het NBB Effectenvereffeningsstelsel moeten de Obligaties die ze aanhouden voor rekening van niet Rechthebbende Beleggers aanhouden in een niet-vrijgestelde effectenrekening ("**N-Rekening**"). In dergelijk geval zijn alle interestbetalingen onderworpen aan roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 25%. Deze roerende voorheffing wordt door de NBB ingehouden op de interestbetaling en aan de belastingautoriteiten doorgestort.

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

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

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 NBB Effectenvereffeningsstelsel 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 NBB Effectenvereffeningsstelsel 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.

Een X-rekening kan bij een Deelnemer worden geopend door een tussenpersoon (een "Tussenpersoon") met betrekking tot de Obligaties die de Tussenpersoon aanhoudt voor rekening van haar cliënten (de "Uiteindelijke Begunstigden"), op voorwaarde dat elke Uiteindelijke Begunstigde een Rechthebbende Belegger is. In dergelijk geval, dient de Tussenpersoon aan de Deelnemer een verklaring te overhandigen in een door de Minister van Financiën goedgekeurd model waarin bevestigd wordt dat: (i) de Tussenpersoon zelf kwalificeert als een Rechthebbende Belegger; en (ii) de Uiteindelijke Begunstigden die de Obligaties via de Tussenpersoon aanhouden eveneens kwalificeren als Rechthebbende Beleggers. De Uiteindelijke Begunstigde dient eveneens een verklaring te overhandigen aan de desbetreffende tussenpersoon met betrekking tot zijn rechthebbende status.

Deze identificatievereisten zijn niet toepasselijk voor Obligaties die worden aangehouden bij Euroclear of Clearstream, Luxemburg die optreden als Deelnemers aan het NBB Effectenvereffeningsstelsel, mits zij alleen X-rekeningen aanhouden en mits zij in staat zijn om de houders te identificeren voor dewelke zij Obligaties aanhouden in dergelijke rekening.

Belasting op interest, meerwaarden en inkomen

(a) Natuurlijke personen inwoners van België

Voor natuurlijke personen inwoners van België (namelijk natuurlijke personen onderworpen aan de Belgische personenbelasting) die Obligaties aanhouden als een privébelegging, zal de roerende voorheffing van momenteel 25% bevrijdend werken. Dit betekent dat de interesten op de Obligaties niet moeten worden opgenomen in hun aangifte in de personenbelasting op voorwaarde dat de roerende voorheffing daadwerkelijk werd ingehouden op de ontvangen interest.

Indien dergelijke beleggers ervoor kiezen om de interesten op de Obligaties toch aan te geven in hun aangifte in de personenbelasting, zullen deze aangegeven interesten in de regel afzonderlijk worden belast aan een tarief van 25% of, als dat voordeliger uitkomt, tegen de geldende progressieve tarieven, rekening houdend met de andere aangegeven inkomsten.

De ingehouden roerende voorheffing met betrekking tot in de personenbelasting aangegeven interesten op de Obligaties is verrekenbaar en mogelijks terugbetaalbaar in geval deze de totale verschuldigde personenbelasting overtreft.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties zijn in de regel vrijgesteld van belasting, tenzij deze Obligaties voor professionele doeleinden worden aangehouden of de meerwaarde buiten het normaal beheer van het privévermogen is gerealiseerd (en tenzij ze kwalificeren als aangegroeide interest op de Obligaties zoals bedoeld in de afdeling "Belgische roerende voorheffing" hierboven). Minderwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties die niet worden aangehouden als een professionele belegging, zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

Specifieke fiscale bepalingen zijn toepasselijk op natuurlijke personen inwoners van België die de Obligaties niet aanhouden als een privé-investering.

(b) Vennootschappen gevestigd in België

Vennootschappen die inwoners zijn van België (namelijk vennootschappen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting) of die Obligaties aanhouden via een Belgische inrichting, zullen op de interestbetalingen gedaan op de Obligaties onderworpen worden aan Belgische vennootschapsbelasting, tegen het standaardtarief van momenteel 33,99% of de verlaagde tarieven die van toepassing zijn op kleine vennootschappen mits aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Meerwaarden gerealiseerd met betrekking tot de Obligaties zullen eveneens deel uitmaken van hun belastbaar inkomen. Minderwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de verkoop van de Obligaties zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

(c) Rechtspersonen gevestigd in België

Rechtspersonen die inwoners zijn van België (namelijk rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting) en die niet kwalificeren als Rechthebbende Beleggers (zoals gedefinieerd in de afdeling "Belgische roerende voorheffing" hierboven), zijn onderworpen aan een roerende voorheffing van momenteel 25% op interestbetalingen. De roerende voorheffing vormt een eindbelasting.

Belgische rechtspersonen die kwalificeren als Rechthebbende Beleggers (zoals gedefinieerd onder de afdeling "Belgische roerende voorheffing" hierboven) en hun Obligaties aanhouden op een X-rekening en die bijgevolg bruto interestinkomsten hebben ontvangen, zijn verplicht om het bedrag van de Belgische roerende voorheffing zelf in te houden en te betalen.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties zijn in de regel vrijgesteld van belasting (tenzij ze kwalificeren als aangegroeide interest op de Obligaties zoals bedoeld in de afdeling "Belgische roerende voorheffing" hierboven). Minderwaarden zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

(d) Belgische OFP's

Interesten en meerwaarden behaald door OFP's zijn in principe vrijgesteld van Belgische vennootschapsbelasting. Minderwaarden zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar. Indien enige roerende voorheffing zou ingehouden zijn aan de bron (omdat de Bestaande Obligaties niet via een X-rekening worden aangehouden), kan deze verrekend worden met de verschuldigde vennootschapsbelasting, onder bepaalde voorwaarden, en kan deze worden terugbetaald voor zover de roerende voorheffing de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt.

(e) Niet-inwoners

Op voorwaarde dat ze kwalificeren als Rechthebbende Beleggers en ze hun Obligaties aanhouden op een X-rekening, zullen Obligatiehouders die geen inwoners zijn van België en die de Obligaties niet aanhouden via een Belgische inrichting en die niet in de Obligaties beleggen voor hun Belgische professionele activiteiten, niet worden onderworpen aan of aansprakelijk worden gesteld voor enige Belgische belasting op inkomen of meerwaarden uit het louter verkrijgen, aanhouden of overdragen van de Obligaties.

Taks op de beursverrichtingen

Overdrachten en verwervingen van Obligaties op de secundaire markt zullen onderworpen zijn aan een taks op de beursverrichtingen indien zij worden aangegaan of uitgevoerd in België via de tussenkomst van een professionele tussenpersoon. Het toepasselijke tarief voor dergelijke overdrachten en verwervingen bedraagt 0,09%. De taks is door elke partij bij dergelijke transactie afzonderlijk verschuldigd, namelijk de verkoper (overdrager) en de koper (overnemer), en wordt voor beiden geïnd door de professionele tussenpersoon. Het bedrag van deze taks bedraagt evenwel maximaal EUR 650 per belastbare transactie.

Een taks op de reporten van 0,085% is verschuldigd door elk partij die betrokken is bij dergelijke transactie aangegaan of uitgevoerd in België waarbij een effectenmakelaar optreedt voor beide partijen (bedrag van deze taks bedraagt evenwel maximaal EUR 650 per belastbare transactie en per partij).

De hierboven vermelde taksen zullen 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 voor de taks op de beursverrichtingen en artikel 139, tweede paragraaf van hetzelfde wetboek voor de taks op de reporten.

De Ontwerprichtlijn over een gemeenschappelijke financiële transactietaks (zie ook hierna) bepaalt dat zodra de FTT in werking treedt, de Deelnemende Lidstaten geen andere belasting op financiële transacties meer mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of de BTW zoals voorzien in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Wat België betreft, zal de taks op de beursverrichtingen dus moeten worden opgeheven wanneer de FTT in werking treedt. De Ontwerprichtlijn is nog het voorwerp van onderhandelingen tussen de Deelnemende Lidstaten en kan dus op ieder ogenblik worden gewijzigd.

Spaarrichtlijn

Onder Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de "EU Spaarrichtlijn") zijn EU lidstaten verplicht om aan de belastingadministraties van andere lidstaten informatie mee te delen over betalingen van interest of van gelijkaardig inkomen verricht of bewerkstelligd door een persoon aan of ten gunste van een natuurlijke persoon die inwoner is van een andere lidstaat of bepaalde beperkte categorieën van entiteiten gevestigd in een andere lidstaat (hierna, de "Gegevensuitwisselingsmethode").

Tijdens een overgangperiode is Oostenrijk verplicht (tenzij het tijdens die periode anders verkiest) een bronheffing in te houden (hierna de “**Bronheffing**”), onderworpen aan een procedure waarbij, wanneer bepaalde voorwaarden zijn voldaan, de uiteindelijke begunstigde van de interest of ander inkomen kan verzoeken dat geen bronheffing wordt ingehouden (hierna de “**Bronheffingmethode**”). Het einde van de overgangperiode is afhankelijk van het afsluiten van bepaalde andere overeenkomsten inzake gegevensuitwisseling met bepaalde andere landen. In een aantal niet-EU-landen en bepaalde rechtsgebieden (waaronder Zwitserland), zijn er vergelijkbare maatregelen ingevoerd (een systeem van bronheffing in Zwitserland).

Op 10 november 2015 heeft de Raad van de Europese Unie via een persbericht aangekondigd dat een Richtlijn door de Raad werd aangenomen die de Spaarrichtlijn intrekt vanaf 1 januari 2017 voor wat betreft Oostenrijk en vanaf 1 januari 2016 voor wat betreft alle andere Lidstaten (onderworpen aan de huidige voorwaarden om aan administratieve vereisten te voldoen zoals het rapporteren en uitwisselen van informatie met betrekking tot bronheffingen op betalingen gedaan vóór voornoemde data). Dit teneinde een overlapping te vermijden tussen de Spaarrichtlijn en het nieuwe automatische uitwisselingsregime dat dient te worden geïmplementeerd onder Richtlijn 2011/16/EU van de Raad betreffende de Administratieve Samenwerking op gebied van de belastingen (zoals gewijzigd door Richtlijn 2014/107/EU van de Raad). Het nieuwe uitwisselingsregime onder Richtlijn 2011/16/EU (zoals gewijzigd) is in overeenstemming met de Global Standard uitgebracht door de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling in juli 2014. Het toepassingsgebied van Richtlijn 2011/16/EU (zoals gewijzigd) is in het algemeen ruimer dan de Spaarrichtlijn, hoewel het geen bronheffing oplegt. De finale tekst van de Richtlijn van de Raad die de Spaarrichtlijn intrekt werd echter nog niet gepubliceerd op de datum van dit Prospectus en bijgevolg zijn de precieze overgangsmaatregelen dienaangaande nog niet gekend.

Natuurlijke personen niet- inwoners

Interest betaald of ontvangen via België met betrekking tot de Obligaties en onderworpen aan de toepassing van de Spaarrichtlijn, zal onderhevig zijn aan de Gegevensuitwisselingsmethode.

Natuurlijke personen inwoners van België

Een natuurlijke persoon inwoner van België zal onderworpen zijn aan de bepalingen van de Spaarrichtlijn, indien deze interestbetalingen ontvangt van een uitbetalende instantie (in de betekenis van de Spaarrichtlijn) gevestigd in een Lidstaat van de EU, Zwitserland, Lichtenstein, Andorra, Monaco, San Marino, Curaçao, Bonaire, Saba, Sint Maarten, Sint Eustatius (vroegere Nederlandse Antillen), Aruba, Guernsey, Jersey, Man Eiland, Montserrat, Britse Maagdeneilanden, Anguilla, Kaaimaneilanden of de Turkse en Caicos Eilanden.

Indien op de door een natuurlijke persoon inwoner van België ontvangen interest een Bronheffing werd ingehouden, bevrijdt dergelijke Bronheffing de natuurlijk persoon inwoner van België niet van de aangifteplicht van het interestinkomen in de aangifte personenbelasting. De Bronheffing zal worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting. Indien de ingehouden Bronheffing de verschuldigde personenbelasting overschrijdt, zal het deel dat de verschuldigde personenbelasting overschrijdt, terugvorderbaar zijn indien het minimaal EUR 2,5 bedraagt.

De financiële transactietaks.

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie een voorstel gepubliceerd (het Voorstel van de Commissie) voor een Richtlijn over een gemeenschappelijke financiële transactietaks (“**FTT**”) in Oostenrijk, België, Estland, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Italië, Portugal, Spanje, Slowakije en Slovenië (samen de “**Deelnemende lidstaten**”).

Het Voorstel van de Commissie heeft een zeer ruim toepassingsgebied en zou in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op bepaalde verrichtingen met Obligaties (met inbegrip van transacties op de secundaire markt). De uitgifte en inschrijving op de Obligaties zou echter vrijgesteld dienen te zijn van FTT.

Onder het Voorstel van de Commissie zou de FTT in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op personen zowel binnen als buiten de Deelnemende lidstaten. FTT zou, in het algemeen, van toepassing zijn op bepaalde verhandelingen in de Obligaties wanneer ten minste één partij een financiële instelling is en er ten minste één partij gevestigd is in een Deelnemende lidstaat. Een financiële instelling kan in een brede waaier van omstandigheden “gevestigd” zijn, of geacht “gevestigd” te zijn, in een Deelnemende lidstaat, onder andere (a) door te verhandelen met een persoon gevestigd in een Deelnemende lidstaat of (b) wanneer het verhandelde financiële instrument uitgegeven werd in een Deelnemende lidstaat.

Een verklaring van in mei 2014 door 10 van de 11 Deelnemende lidstaten wijst erop dat er een progressieve implementatie van de FTT wordt beoogd en dat de FTT aanvankelijk slechts van toepassing zou kunnen zijn op transacties met betrekking tot aandelen en bepaalde derivaten, met een implementering die zou starten op 1 januari 2016. De FTT, indien ingevoerd in deze vorm, zou niet van toepassing zijn op het verhandelen van de Obligaties.

De voorgestelde FTT maakt nog steeds het voorwerp uit van onderhandelingen tussen de Deelnemende lidstaten en wordt juridisch aangevochten. Deze kan bijgevolg nog gewijzigd worden voor enige implementatie. Bijkomende EU Lidstaten kunnen nog beslissen om deel te nemen. Potentiële beleggers worden dan ook geadviseerd eigen professioneel advies in te winnen in verband met FTT.

Foreign Account Tax Compliance Act

De artikelen 1471 tot 1474 van de Amerikaanse Internal Revenue Code van 1986, algemeen bekend als “**FATCA**”, leggen een nieuw rapporteringsregime op en een mogelijke roerende voorheffing van 30 procent (enige zulke inhouding zijnde een “**FATCA Inhouding**”) met betrekking tot bepaalde betalingen aan (i) een niet-Amerikaanse financiële instelling (een “*foreign financial institution*” of “**FFI instelling**” of “**FFI**” (zoals gedefinieerd door FATCA)) die geen “**Deelnemende FFI**” wordt door een overeenkomst te sluiten met de *U.S. Internal Revenue Service* (“**IRS**” en “**IRS Overeenkomsten**”) om bepaalde informatie te melden aan de IRS over haar rekeninghouders en beleggers of die anderszins werd vrijgesteld van of wordt vermoed in overeenstemming te zijn met FATCA en (ii) een belegger (die niet op een andere wijze vrijgesteld is van FATCA) die niet voldoende informatie verschaft om te beoordelen of hij een Amerikaanse persoon (*U.S. person*) is of anders beschouwd zou moeten worden als de houder van een “*U.S. account*” van de Emittent (“**Weerspanning Belegger**”). De Emittent zou beschouwd kunnen worden als een FFI.

Het nieuwe regime van de FATCA Inhouding is nu reeds van kracht voor betalingen uit Amerikaanse bron en zal (ten vroegste) vanaf 1 januari 2019 van toepassing zijn op buitenlandse doorgangsbetalingen (“*foreign passthru payments*”) (een begrip dat nog niet werd gedefinieerd). Deze FATCA Inhouding is potentieel van toepassing op betalingen in verband met (i) Obligaties die worden beschouwd als schuld (of die niet anderszins als eigen vermogen worden beschouwd en een vaste termijn hebben) voor Amerikaanse federale belastingdoeleinden die zijn uitgegeven na de “*grandfathering date*”, zijnde de datum die valt zes maanden na de datum waarop het finale reglement van de *U.S. Treasury* dat het begrip “*foreign passthru payments*” definieert, wordt neergelegd bij het *Federal Register*, of die wezenlijk worden gewijzigd op of na de “*grandfathering date*” of (ii) Obligaties die als eigen vermogen worden beschouwd of die geen een vaste termijn hebben voor Amerikaanse federale belastingdoeleinden, ongeacht de datum van hun uitgifte. Als Obligaties op of voor de “*grandfathering date*” worden uitgegeven, en bijkomende Obligaties van dezelfde serie worden uitgegeven na die datum, dan mogen de bijkomende Obligaties niet worden behandeld als

“grandfathered”, hetgeen negatieve gevolgen kan hebben voor de bestaande Obligaties, met inbegrip van een negatieve impact op de marktprijs.

De Verenigde Staten en een aantal andere rechtsgebieden hebben intergouvernementele akkoorden gesloten om de implementatie van FATCA mogelijk te maken (elk een “IGA”). Krachtens FATCA en de “Model 1” en “Model 2” IGA’s verspreid door de Verenigde Staten, kan een FFI in een land dat een IGA heeft ondertekend, worden behandeld als een “**Rapporterende FI**” die niet onderhevig is aan inhouding onder FATCA op enige betalingen die zij ontvangt. Verder zou van een FFI in een land dat een IGA heeft ondertekend in het algemeen niet worden vereist dat zij inhoudingen verricht op betalingen die zij doet, onder FATCA of een IGA (of enige wet die een IGA omzet). Onder iedere Model IGA zou een Rapporterende FI nog steeds verplicht zijn om bepaalde informatie over te maken aan de overheid van haar eigen land of aan de IRS in verband met haar rekeninghouders en beleggers. De Verenigde Staten en België hebben een overeenkomst gesloten die grotendeels is gebaseerd op de Model 1 IGA.

Indien de Emittent beschouwd zal worden als een Reporting FI ingevolge de IGA tussen de Verenigde Staten en België wanneer deze van kracht wordt, verwacht zij niet dat zij FATCA Inhoudingen moet verrichten op betalingen die zij doet. Er is evenwel geen zekerheid omtrent het feit dat de Emittent als een Reporting FI beschouwd zal worden of dat zij in de toekomst geen FATCA Inhouding zal moeten verrichten op betalingen die zij doet. De Emittent en de financiële instellingen via de welke betalingen op de Obligaties worden gedaan, kunnen verplicht zijn om FATCA Inhouding in te houden als (i) een FFI via of aan de welke betaling op de Obligaties wordt gedaan geen Deelnemende FFI of Rapporterende FFI is of anderszins werd vrijgesteld van of wordt vermoed in overeenstemming te zijn met FATCA of (ii) de belegger een Weerspannige Belegger is.

Aangezien de Obligaties gehouden worden in het Clearingsysteem, is het niet de verwachting dat FATCA een invloed zal hebben op de bedragen van de betaling gedaan volgens, of met betrekking tot, de Obligaties door de Emittent, een betalingsagent of het Clearingsysteem, gelet op het feit dat elke entiteit in de betalingsketen tussen de Emittent en de deelnemers aan het Clearingsysteem een belangrijke financiële instelling is wiens zaakvoering afhankelijk is van het naleven van FATCA en dat elke andere benadering die volgens een intergouvernementele overeenkomst wordt ingevoerd waarschijnlijk geen invloed zal hebben op de Obligaties.

FATCA is bijzonder complex en de toepassing ervan is op dit ogenblik onzeker. De beschrijving hierboven is gedeeltelijk gebaseerd op reglementen, officiële informatie en model IGA’s, die allen onderhevig zijn aan wijzigingen of kunnen worden geïmplementeerd in een materieel verschillende vorm. Potentiële beleggers worden geadviseerd hun fiscale adviseurs te raadplegen aangaande de wijze waarop deze regels van toepassing kunnen zijn op de Emittent en de betalingen die zij kunnen ontvangen in verband met de Obligaties.

DEEL XI: INSCHRIJVING EN VERKOOP

ING Bank N.V., Belgian Branch (met zetel te Marnixlaan 24, 1000 Brussel) (“**ING**”) en KBC Bank NV (met maatschappelijke zetel te Havenlaan 2, 1080 Brussel) (“**KBC Bank**”) (samen de “**Joint Lead Managers**” en elk een “**Joint Lead Manager**”) zijn krachtens een plaatsingsovereenkomst afgesloten omstreeks 17 november 2015 (de “**Plaatsingsovereenkomst**”) onder een inspanningsverbintenis met de Emittent overeengekomen om, onder bepaalde voorwaarden, de Obligaties voor een minimaal totaal nominaal bedrag van EUR 40.000.000 en maximaal totaal nominaal bedrag van EUR 100.000.000 te plaatsen bij derde partijen tegen de Uitgifteprijs en aan de voorwaarden die hieronder worden uiteengezet. De Plaatsingsovereenkomst verleent elk van de Joint Lead Managers het recht om onder bepaalde voorwaarden hun eigen verbintenissen te beëindigen.

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

Elk van de diensten verstrekt door de Joint Lead Managers kan worden verstrekt door enige Joint Lead Manager handelend via enige van haar bijkantoren, dochterondernemingen of verbonden vennootschappen, en alle verwijzingen naar “**Joint Lead Managers**” hierin zullen worden begrepen als zulke bijkantoren en verbonden vennootschappen te omvatten in die mate dat zulke diensten verstrekt worden door deze.

1 Inschrijvingsperiode

De Obligaties zullen aan het publiek worden aangeboden in België (het “**Openbaar Aanbod**”) gedurende de Inschrijvingsperiode (zoals hierna gedefinieerd). De Obligaties zullen worden uitgegeven op 8 december 2015 (de “**Uitgiftedatum**”). Echter, indien een aanvulling op het Prospectus intrekkingen doet ontstaan die uitoefenbaar zijn op of na de Uitgiftedatum in overeenstemming met artikel 34 van de Prospectuswet, zal de Uitgiftedatum worden uitgesteld tot de eerste Werkdag (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) volgend op de laatste dag waarop de intrekkingen mogen worden uitgeoefend (zie de sectie ‘*Waarschuwing*’ op pagina 6-7 van dit Prospectus voor nadere informatie in verband met de publicatie van aanvullingen bij het Prospectus).

Het Openbaar Aanbod zal een aanvang nemen op 20 november 2015 om 9.00 uur (Brusselse tijd) en eindigen op 1 december 2015 om 16.00 uur (Brusselse tijd) (de “**Inschrijvingsperiode**”), of op een vroegere datum die de Emittent kan bepalen na overleg met de Joint Lead Managers (ingeval van een vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode – zie hieronder). In dit geval zal de afsluitingsdatum aangekondigd worden door of in naam van de Emittent, op haar website (www.deceuninck.com) en op de website KBC Bank (www.kbc.be/deceuninck).

Behalve in geval van overinschrijving zoals verder uiteengezet onder paragraaf 10 (*Toewijzing en overinschrijving van de Obligaties*) zal een kandidaat-inschrijver 100% ontvangen van het bedrag van de Obligaties waarop hij heeft ingeschreven tijdens de Inschrijvingsperiode.

Kandidaat-inschrijvers zullen geïnformeerd worden over hun respectieve toewijzingen van Obligaties door de betrokken Financiële Tussenpersoon in overeenstemming met de regeling die bestaat tussen deze Financiële Tussenpersoon en de kandidaat-inschrijver.

Er mogen geen verhandelingen van de Obligaties op een gereguleerde markt in de zin van de Richtlijn betreffende Markten voor Financiële Instrumenten (Richtlijn 2004/39/EG), plaatsvinden vóór de Uitgiftedatum.

Na kennis te hebben genomen van het volledige Prospectus en in het bijzonder van Deel II (*Risicofactoren*) en van Deel IV (*Voorwaarden van de Obligaties*) kunnen de beleggers zoals hierna nader bepaald in paragraaf 10 (*Toewijzing en overinschrijving van de Obligaties*) inschrijven op de Obligaties via de loketten, of via de phone banking of online banking diensten van de Joint Lead Managers.

De aanvragen kunnen ook ingediend worden via agenten of andere financiële tussenpersonen in België. In dit geval moeten de beleggers informatie inwinnen over de commissievergoedingen die dergelijke financiële tussenpersonen eventueel aanrekenen. Deze commissievergoedingen zijn dan ten laste van de beleggers.

2 Voorwaarden waaraan het Openbaar Aanbod onderworpen is

Het Openbaar Aanbod en de daaropvolgende uitgifte van de Obligaties zijn onderworpen aan een beperkt aantal voorwaarden die gangbaar zijn voor dit type verrichting en die uiteengezet zijn in de Plaatsingsovereenkomst, en omvatten, onder andere:

- (i) de juistheid van de verklaringen gedaan door de Emittent in de Plaatsingsovereenkomst;
- (ii) het ondertekenen van de Plaatsingsovereenkomst, de Clearingovereenkomst en de Agentovereenkomst door alle partijen daartoe;
- (iii) de toelating tot de verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussels ten laatste op de Uitgiftedatum;
- (iv) de afwezigheid, op de Uitgiftedatum, van wezenlijke negatieve wijzigingen (zoals gedefinieerd in de Plaatsingsovereenkomst) die de Emittent of de Groep (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) wezenlijk negatief beïnvloeden en van gebeurtenissen die de verklaringen en waarborgen in de Plaatsingsovereenkomst onjuist hebben gemaakt op de Uitgiftedatum alsof ze werden gedaan op zulke datum, en het vervullen, ten laatste op de Uitgiftedatum, door de Emittent van al haar verplichtingen krachtens de Plaatsingsovereenkomst;
- (v) de bevestiging door de Nationale Bank van België dat de Obligaties zijn aanvaard voor vereffening in het Clearingsysteem; en
- (vi) de ontvangst, ten laatste op de Uitgiftedatum, door de Joint Lead Managers van de gebruikelijke bevestigingen omtrent bepaalde juridische en financiële aangelegenheden met betrekking tot de Emittent.

Als de voorwaarden van het Openbaar Aanbod en de daaropvolgende uitgifte van de Obligaties niet vervuld zijn op de Uitgiftedatum (behoudens het verzaken door de Joint Lead Managers aan voorwaarden die niet zouden vervuld zijn) of als alle Joint Lead Managers een einde stellen aan de Plaatsingsovereenkomst in één van de hiervoor vermelde omstandigheden, zullen de Obligaties niet worden uitgegeven. De beëindiging van de Plaatsingsovereenkomst door één van de Joint Lead Managers, brengt niet de beëindiging van de

Plaatsingsovereenkomst voor de andere Joint Lead Manager teweeg, maar er bestaat geen verplichting voor de niet-beëindigende Joint Lead Manager om de Obligaties toegewezen aan de beëindigende Joint Lead Manager te plaatsen.

In geval van annulering van de uitgifte, zal een mededeling worden gepubliceerd op de website van de Emittent (www.deceuninck.com) en op de website van KBC Bank (www.kbc.be/deceuninck).

In dit geval zullen de beleggers die het inschrijvingsbedrag hebben betaald voor de Obligaties voorafgaand aan de annulering van het Openbaar Aanbod, worden terugbetaald. Voor alle duidelijk zal op dit bedrag geen interest verschuldigd zijn.

3 Uitgifteprijs

De uitgifteprijs van de Obligaties (met inbegrip van de hieronder beschreven verkoops- en distributievergoeding) zal 101,875% van de Nominale Waarde bedragen (de “**Uitgifteprijs**”).

De particuliere beleggers (de “**Particuliere Beleggers**”), d.i. beleggers die geen gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in artikel 10, §1 van de Prospectuswet of Richtlijn 2004/39/EG (de “**Gekwalificeerde Beleggers**”) zullen de Uitgifteprijs betalen.

De Gekwalificeerde Beleggers zullen ook de Uitgifteprijs betalen, verminderd met een eventuele korting van 0 tot 1,875% (berekend op de Nominale Waarde) in functie van, onder andere, (i) de evolutie van de kredietwaardigheid van de Emittent (*credit spread*), (ii) de evolutie van de rentevoeten, (iii) het succes (of gebrek aan succes) van de plaatsing van de Obligaties, en (iv) het aantal Obligaties gekocht door een belegger, elk zoals naar goedgevoelen bepaald door elke Joint Lead Manager (de “**Verkoopsprijs**”).

Het bruto actuair rendement van de Obligaties bedraagt 3,444% op jaarbasis. Dit rendement is berekend op 8 december 2015, op basis van de Uitgifteprijs, de interest (zonder de eventuele verhoging) en het voorziene terugbetalingsbedrag ten belope van 100% van de Nominale Waarde en is gebaseerd op de veronderstelling dat de Obligaties (i) zullen worden uitgegeven op de Uitgiftedatum en (ii) zullen worden aangehouden tot op de Vervaldatum. Deze berekening vormt geen indicatie van het werkelijke toekomstige rendement.

Voor natuurlijke personen die een Belgische inwoner zijn (zoals gedefinieerd in Deel X (*Belasting*)) bedraagt het netto actuair rendement van de Obligaties 2,517% op jaarbasis. Dit rendement is berekend op 8 december 2015: (x) op basis van de Uitgifteprijs, de interest (zonder de eventuele verhoging) en het voorziene terugbetalingsbedrag ten belope van 100% van de Nominale Waarde, waarbij rekening wordt gehouden met de Belgische roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 25%; en (y) gebaseerd op de veronderstelling dat de Obligaties (i) zullen worden uitgegeven op de Uitgiftedatum en (ii) zullen worden aangehouden tot op de Vervaldatum. Beleggers moeten Deel X (*Belasting*) consulteren voor meer informatie inzake de fiscale behandeling van de Obligaties.

Het minimum inschrijvingsbedrag per belegger voor de Obligaties is EUR 1.000. Het maximum inschrijvingsbedrag voor de Obligaties voor alle beleggers samen is het maximaal Totaal Nominaal Bedrag (zoals hierna gedefinieerd).

4 Totaal Nominaal Bedrag

Het verwachte minimum nominaal bedrag van de uitgifte bedraagt EUR 40.000.000 en het verwachte maximum nominaal bedrag bedraagt EUR 100.000.000.

De criteria op basis waarvan het finaal totaal nominaal bedrag van de Obligaties (naar het finaal totaal nominaal bedrag van de Obligaties wordt verwezen als het “**Totaal Nominaal Bedrag**”) zal worden vastgesteld, door de Emittent en na overleg met de Joint Lead Managers, zijn de volgende:

- (i) de financiële behoeften van de Emittent, die zouden kunnen evolueren tijdens de Inschrijvingsperiode,
- (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 onder paragraaf 9 (*Vervroegde afsluiting en vermindering van de Obligaties*) die kunnen leiden tot een vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode wanneer het totaal bedrag van EUR 40.000.000 nog niet bereikt is, en/of
- (v) het feit dat het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties, indien uitgegeven, minimaal EUR 40.000.000 en maximaal EUR 100.000.000 bedraagt.

De Emittent behoudt zich het recht voor om niet verder te gaan met de uitgifte van de Obligaties wanneer op het einde van de Inschrijvingsperiode, het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties waarop is ingeschreven lager is dan EUR 40.000.000.

Het Totaal Nominaal Bedrag zal zo snel als mogelijk na het einde (of de vroegtijdige afsluiting) van de Inschrijvingsperiode worden gepubliceerd op de website van de Emittent, (www.deceuninck.com) en op de website van KBC Bank (www.kbc.be/deceuninck).

5 Datum van betaling en details

De datum van betaling is 8 december 2015. De betaling voor de inschrijving op de Obligaties kan alleen gebeuren door middel van een debitering van een zichtrekening.

Op de datum dat de inschrijvingen vereffend zijn, zal het Clearingsysteem de effectenrekening van de Agent crediteren in overeenstemming met de details die uiteengezet zijn in de Regels van het Clearingsysteem.

Vervolgens zal de Agent, ten laatste op datum van betaling, de effecten ten bedrage van het ingeschreven bedrag (behoudens geval van overinschrijving, waarvoor wordt verwezen naar paragraaf 10 (*Toewijzing en overinschrijving van de Obligaties*)) crediteren op de rekening van de deelnemers voor verdere verdeling aan de inschrijvers, in overeenstemming met de Regels van het Clearingsysteem.

6 Kosten en vergoedingen

De netto-opbrengst voor de Emittent (voor aftrek van kosten) zal een bedrag zijn gelijk aan het totale nominale bedrag van de uitgegeven Obligaties (*i.e.* het Totaal Nominaal Bedrag) vermenigvuldigd met de Uitgifteprijs uitgedrukt in een percentage, min de volledige verkoops- en distributievergoeding van maximaal 1,875% (berekend op de Nominale Waarde) (die door de inschrijvers wordt gedragen en waarvoor eveneens wordt verwezen naar paragraaf 3 (*Uitgifteprijs*) hierboven).

De Uitgifteprijs zal de verkoops- en distributievergoeding, zoals hieronder beschreven, bevatten die moet worden gedragen door de inschrijvers en betaald aan de Joint Lead Managers.

Kosten specifiek aangerekend aan de inschrijvers:

- de Particuliere Beleggers zullen een verkoops- en distributievergoeding van 1,875% van de Nominale Waarde van de Obligaties aan de Joint Lead Managers betalen, die in de Uitgifteprijs inbegrepen is; en
- de Gekwalificeerde Beleggers zullen een distributievergoeding van 1,875% aan de Joint Lead Managers betalen onder voorbehoud van een eventuele korting, zoals voorzien in paragraaf 3 (*Uitgifteprijs*) (de “**QI Vergoeding**”). De distributievergoeding betaald door de Gekwalificeerde Belegger kan variëren tussen 0% en 1,875% van de Nominale Waarde van de Obligaties. De

distributievergoeding die wordt betaald door de Gekwalificeerde Beleggers, zal inbegrepen zijn in de Verkoopprijs die op hen wordt toegepast.

Onder voorbehoud van een mogelijke reallocatie op grond van paragraaf 10 (*Toewijzing en overinschrijving van de Obligaties*) worden vergoedingen uit de verkoop van JLM Obligaties (zoals hierna gedefinieerd) vanwege iedere Joint Lead Manager voor hun respectieve rekening geïnd, terwijl QI Vergoedingen gelijk zullen worden verdeeld tussen de Joint Lead Managers.

Elke inschrijver zal zelf navraag moeten doen bij zijn Financiële Tussenpersoon of tussenpersonen omtrent enige kost (overschrijvingskosten, bewaargevingskosten, makelaarskosten etc.) die deze laatste(n) hem zouden kunnen aanrekenen.

7 Berekeningsagent

KBC Bank zal optreden als de Berekeningsagent van de Emittent doch enkel in verband met een mogelijk vervroegde terugbetaling overeenkomstig Voorwaarde 6.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*) en Voorwaarde 6.4 (*Terugbetaling naar keuze van de Emittent (Emittent Call)*). In de hoedanigheid van Berekeningsagent zal KBC Bank te goeder trouw handelen in overeenstemming met de Voorwaarden van de Obligaties en de Agentovereenkomst en er te allen tijde naar streven om zijn besluiten te nemen op een commercieel redelijke wijze. De Berekeningsagent heeft hierbij geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders en is in het bijzonder niet verplicht om vaststellingen te doen ter bescherming of behartiging van de belangen van de Obligatiehouders.

De Berekeningsagent kan zich beroepen op alle informatie waarvan hij redelijkerwijze aanneemt dat ze waarachtig is en afkomstig is van de geëigende partijen. De Berekeningsagent zal niet aansprakelijk zijn voor de gevolgen voor enige persoon (met inbegrip van Obligatiehouders) van eventuele fouten of enig verzuim in (i) de berekening door de Berekeningsagent van enig bedrag verschuldigd met betrekking tot de Obligaties, of (ii) elke vaststelling gedaan door de Berekeningsagent met betrekking tot de Obligaties of belangen, telkens behoudens gevallen van kwade trouw of opzettelijke fout. Zonder afbreuk te doen aan het algemene karakter van het voorgaande, zal de Berekeningsagent niet aansprakelijk zijn voor de gevolgen voor enige 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.

8 Financiële diensten

De financiële diensten met betrekking tot de inschrijving op het Openbaar Aanbod van de Obligaties zullen gratis worden verzorgd door de Joint Lead Managers.

De kosten voor de bewaargevingsvergoeding voor de Obligaties op de effectenrekening worden evenwel door de Joint Lead Managers doorgerekend aan de inschrijvers. Beleggers moeten zich inlichten over de kosten die hun financiële instellingen hen hiervoor kunnen aanrekenen.

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

Wanneer Obligatiehouders de Controlewijziging Put (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 6.3 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*)) via een Financiële Tussenpersoon (andere dan de Agent) uitoefenen, dus ook via een Joint Lead Manager, kunnen bijkomende kosten en uitgaven worden opgelegd door zulke Financiële Tussenpersoon.

9 Vervroegde afsluiting en vermindering van de Obligaties

Vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode is ten vroegste mogelijk op 20 november 2015 om 17.30 uur (naar de minimale inschrijvingsperiode wordt verwezen als de “**Minimale Verkoopsperiode**”). Dit is de derde Werkdag in België na de dag waarop het Prospectus beschikbaar werd gesteld op de website van de Emittent en de Joint Lead Managers (de datum waarop het Prospectus beschikbaar werd gesteld meegerekend).

Dit betekent dat de Inschrijvingsperiode minstens gedurende één Werkdag tot 17.30 uur zal openblijven. Daarna kan vervroegde afsluiting op elk ogenblik plaatsvinden (ook in de loop van een Werkdag). In geval van vervroegde beëindiging zal zo snel als mogelijk een kennisgeving daarover worden gepubliceerd op de websites van de Emittent en de Joint Lead Managers. Deze kennisgeving zal de datum en het uur van de vervroegde beëindiging bevatten.

Zonder afbreuk te doen aan voorgaande bepalingen, kan de Inschrijvingsperiode worden verkort door de Emittent gedurende de Inschrijvingsperiode met instemming van de Joint Lead Managers :

- (i) zodra het totaal bedrag van de Obligaties, rekening houdend met het allocatie mechanisme zoals hieronder beschreven, EUR 40.000.000 bereikt,
- (ii) in geval van een belangrijke wijziging van de marktomstandigheden (onder andere, maar niet beperkt tot, een verandering in de nationale of internationale financiële, politieke of economische omstandigheden, wisselkoersen of rentevoeten), of
- (iii) in geval zich een wezenlijke negatieve wijziging voordoet met betrekking tot de Emittent.

Indien in de gevallen hiervoor beschreven onder (ii) en (iii) een vervroegd einde wordt gesteld aan de Inschrijvingsperiode zonder dat het totaal bedrag van EUR 40.000.000 is bereikt, dan zal de Emittent een aanvulling bij het Prospectus publiceren. De Emittent zal ervoor zorgen dat dergelijke aanvulling wordt gepubliceerd zo snel mogelijk na het zich voordoen van een dergelijke wijziging (zie de sectie ‘*Waarschuwing*’ op pagina 6-7 van dit Prospectus voor nadere informatie in verband met de publicatie van aanvullingen bij het Prospectus).

De Emittent mag, in overleg met de Joint Lead Managers, beslissen om het finale Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties te beperken (tot zelfs lager dan het verwachte minimum nominaal bedrag van de uitgifte) ten gevolge van een belangrijke wijziging in de marktomstandigheden (onder andere, maar niet beperkt tot, een verandering in de nationale of internationale financiële, politieke of economische omstandigheden, wisselkoersen of rentevoeten) of een wezenlijke negatieve wijziging in de financiële toestand van de Emittent.

De Emittent zal in de gevallen voorzien in artikel 34, §1 van de Prospectuswet een aanvulling bij het Prospectus publiceren (zie de sectie ‘*Waarschuwing*’ op pagina 6-7 van dit Prospectus voor nadere informatie in verband met de publicatie van aanvullingen bij het Prospectus). Beleggers die reeds hebben aanvaard om Obligaties te kopen of er op in te schrijven voor de bekendmaking van deze aanvulling op het Prospectus, hebben in overeenstemming met artikel 34, §3 van de Prospectuswet het recht hun aanvaarding in te trekken gedurende een periode van twee Werkdagen na de bekendmaking van de aanvulling.

De Emittent behoudt zich het recht voor om al dan niet verder te gaan met de uitgifte van de Obligaties indien op het einde van de Inschrijvingsperiode het totale nominale bedrag van de Obligaties waarop ingeschreven werd, lager is dan EUR 40.000.000. In voorkomend geval, zal de Emittent de beleggers inlichten door middel van een publicatie in de pers en op dezelfde wijze als de aankondiging van de uitgifte van de Obligaties.

Daarenboven is het Openbaar Aanbod onderhevig aan specifieke voorwaarden die overeengekomen werden tussen de Joint Lead Managers en de Emittent en die opgenomen zijn in de Plaatsingsovereenkomst. Verwijzing wordt gemaakt naar paragraaf 2 (*Voorwaarden waaraan het Openbaar Aanbod onderworpen is*) hierboven.

10 Toewijzing en overinschrijving van de Obligaties

Het Openbaar Aanbod is een openbare aanbieding in België en staat open voor zowel Particuliere en Gekwalificeerde Beleggers, waarbij dient te worden opgemerkt dat ING enkel inschrijvingen zal aanvaarden van Particuliere Beleggers (zoals gedefinieerd in paragraaf 3 (*Uitgifteprijs*)) die behoren tot haar private banking cliënten. Dergelijke cliënten kunnen hiervoor meer informatie inwinnen op het volgende telefoonnummer van ING: 02 464 60 01.

Indien het Totaal Nominaal Bedrag kleiner is dan het maximum nominaal bedrag, dienen bedragen die hieronder worden vermeld proportioneel te worden verminderd (onder voorbehoud van het voornoemde minimum totale nominale bedrag van EUR 40.000.000).

- ING heeft het exclusieve recht om een bedrag van EUR 25.000.000 (of 25% van het maximaal Totaal Nominaal Bedrag) te plaatsen bij Particuliere Beleggers onder haar private banking cliënten (de “**ING Obligaties**”);
- KBC Bank heeft het exclusieve recht om een bedrag van EUR 50.000.000 (of 50% van het maximaal Totaal Nominaal Bedrag) te plaatsen bij Particuliere Beleggers onder haar retail en private banking cliënten (de “**KBC Obligaties**” en samen met de ING Obligaties de “**JLM Obligaties**”); en
- de Joint Lead Managers zullen gezamenlijk EUR 25.000.000 (of 25% van het maximaal Totaal Nominaal Bedrag) plaatsen bij andere distributeurs en/of Gekwalificeerde Beleggers (de “**QI Obligaties**”).

Deze toewijzingsstructuur kan enkel gewijzigd worden in overeenstemming tussen de Emittent en de Joint Lead Managers.

- (a) Elk van de Joint Lead Managers zal de haar toegewezen JLM Obligaties op eigen tempo plaatsen op een “best efforts basis”.
- (b) Indien om 17.30 uur op de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode, de ING Obligaties niet volledig zijn geplaatst, zal het niet-geplaatste gedeelte van de ING Obligaties worden overdragen naar de QI Obligaties en worden geplaatst bij andere distributeurs en/of Gekwalificeerde Beleggers.
- (c) Indien na de hertoewijziging krachtens paragraaf (b) hierboven, om 16.00 uur op enige Werkdag na de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode en zolang de Inschrijvingsperiode niet is afgesloten, enige ING Obligaties die werden overgedragen naar de QI Obligaties overeenkomstig paragraaf (b) hierboven nog niet werden geplaatst, dan zal KBC Bank gerechtigd zijn deze obligaties te plaatsen bij Particuliere Beleggers onder haar retail en private banking cliënten, tegen de Uitgifteprijs.
- (d) Indien om 17.30 uur op de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode, de KBC Obligaties niet volledig zijn geplaatst, zullen deze niet-geplaatste KBC Obligaties worden geplaatst bij andere distributeurs en/of Gekwalificeerde Beleggers als QI Obligaties.
- (e) Indien na de hertoewijziging krachtens paragraaf (d) hierboven, om 16.00 uur op enige Werkdag na de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode en zolang de Inschrijvingsperiode niet is afgesloten, enige KBC Obligaties die werden overgedragen naar de QI Obligaties overeenkomstig paragraaf (d) hierboven niet werden geplaatst, zal ING gerechtigd zijn deze niet-geplaatste KBC Obligaties te

plaatsen bij Particuliere Beleggers onder haar eigen retail en private banking cliënten, tegen de Uitgifteprijs.

- (f) Indien om 17.30 uur op de eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode enige QI Obligaties niet volledig zijn geplaatst, zal KBC Bank gerechtigd zijn deze QI Obligaties te plaatsen bij Particuliere Beleggers onder haar eigen retail en private banking cliënten en zal ING gerechtigd zijn deze QI Obligaties te plaatsen bij Particuliere Beleggers onder haar eigen private banking cliënten, waarbij elk van ING en KBC Bank QI Obligaties zal toegewezen krijgen a rato de orders ontvangen door deze Joint Lead Manager van de Particuliere Beleggers binnen diens respectievelijke retail en private banking netwerk (naargelang toepasselijk), tegen de Uitgifteprijs.
- (g) Van zodra een Joint Lead Manager zijn toewijzing heeft geplaatst conform de paragrafen (a) tot (f) hierboven, maar in ieder geval niet vóór het einde van de Minimale Verkoopsperiode, brengt deze de Emittent hiervan onmiddellijk in kennis. De Joint Lead Manager heeft dan het recht een kennisgeving op haar website te publiceren om haar cliënten te informeren dat zij niet langer inschrijvingen zal aanvaarden vanaf die datum en zij zal diezelfde kennisgeving naar de Emittent sturen die deze op dezelfde datum op haar website zal publiceren. Voor alle duidelijkheid wordt gepreciseerd dat de Inschrijvingsperiode enkel voortijdig zal beëindigd worden onder de voorwaarden bepaald in paragraaf 9 (*Vervroegde afsluiting en vermindering van de Obligaties*).

Er kunnen aldus verschillende verminderingpercentages worden toegepast op de inschrijvers afhankelijk van de Joint Lead Manager via dewelke zij hebben ingeschreven.

De Joint Lead Managers zullen verder op geen enkele wijze verantwoordelijk zijn voor de herleidings- en toewijzingscriteria die door andere Financiële Tussenpersonen desgevallend worden toegepast. Aldus kunnen er ook verschillende verminderingpercentages worden toegepast op de inschrijvers afhankelijk van de Financiële Tussenpersonen bij wie zij hebben ingeschreven.

In geval van vervroegde afsluiting, zullen de beleggers worden ingelicht over het aantal Obligaties dat hen werd toegekend zo snel als mogelijk na de datum van vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode. In het algemeen worden de investeerders erop gewezen dat het mogelijk is dat zij niet het volledige bedrag zullen toegewezen krijgen waarvoor zij hebben ingeschreven, maar dat hun inschrijving zou kunnen worden verminderd.

Enige betaling verricht door een inschrijver op Obligaties in verband met de inschrijving op Obligaties die niet worden toegekend, zal worden terugbetaald binnen zeven (7) Werkdagen na datum van betaling in overeenstemming met de regelingen die getroffen werden tussen de relevante inschrijver en de relevante Financiële Tussenpersoon, en de relevante inschrijver zal geen recht hebben op enige interest met betrekking tot deze betalingen.

11 Resultaten van het Openbaar Aanbod

De resultaten van het Openbaar Aanbod (met inbegrip van de netto-opbrengsten) zullen zo snel als mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode en/of voor de Uitgiftedatum gepubliceerd worden op de website van de Emittent (www.deceuninck.com) en op de website van KBC Bank NV (www.kbc.be/deceuninck).

Dezelfde methode van bekendmaking zal worden gebruikt om beleggers te informeren over een eventuele vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode.

12 Vooropgesteld tijdschema van het Openbaar Aanbod

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

- 18 november 2015: publicatie van het Prospectus op de website van de Emittent;
- 20 november 2015 om 9 uur: openingsdatum van de Inschrijvingsperiode;
- 1 december 2015 om 16 uur: afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode (indien niet vervroegd afgesloten);
- Tussen 2 december 2015 en 7 december 2015: 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;
- 8 december 2015: Uitgiftedatum van de Obligaties en toelating tot de verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

De data en tijdstippen van het Openbaar Aanbod en de periodes aangegeven in bovenvermeld tijdschema en doorheen dit Prospectus kunnen veranderen. Indien de Emittent, na instemming van de Joint Lead Managers, zou beslissen om deze data, tijdstippen of periodes aan te passen, zal zij de beleggers hiervan inlichten aan de hand van een publicatie in de financiële pers (naar verwachting De Tijd). Alle belangrijke wijzigingen aan het Prospectus zullen goedgekeurd moeten worden door de FSMA, en zullen, in elk geval indien en wanneer vereist door toepasselijk recht, gepubliceerd worden op dezelfde wijze als deze waarop het Prospectus werd gepubliceerd.

13 Clear market

In de Plaatsingsovereenkomst heeft de Emittent zich ten aanzien van de Joint Lead Managers ertoe verbonden dat de Emittent zij zelf, en ervoor te zorgen dat elk van haar Dochtervennootschappen, vóór de datum die valt negentig dagen na de Uitgiftedatum, geen substantieel gelijkaardige uitgifte van obligaties en/of transactie in de (openbare of private) kapitaalmarkten met betrekking tot schuldeffecten zal doen (of pogen dit te doen), behoudens (i) commercial paper transacties; of (ii) met voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Joint Lead Managers.

14 Overdracht van de Obligaties

Onder voorbehoud van naleving van enige toepasselijke verkoopbeperkingen, zijn de Obligaties vrij overdraagbaar. Er wordt eveneens verwezen naar paragraaf 15 (*Verkoopbeperkingen*).

15 Wijziging aan Agentovereenkomst

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

16 Verkoopbeperkingen

Landen waar het Openbaar Aanbod geopend is

De Obligaties worden enkel aangeboden aan beleggers aan wie zulk aanbod op wettige wijze kan worden gedaan onder elk recht van toepassing op deze beleggers. De Emittent heeft de nodige maatregelen getroffen om te verzekeren dat de Obligaties op wettige wijze kunnen worden aangeboden aan het publiek in België. De

Emittent heeft geen maatregelen getroffen om de aanbidding van de Obligaties in enige ander rechtsgebied buiten België te verzekeren.

De verspreiding van dit Prospectus en de inschrijving op en verwerving van de Obligaties kunnen, onder het recht van bepaalde landen buiten België, gereguleerd zijn door specifieke reguleringen of wettelijke of reglementaire beperkingen. Personen die in het bezit zijn van dit Prospectus, of die de inschrijving op of verwerving van Obligaties overwegen, moeten navraag doen over dergelijke reguleringen en over mogelijke beperkingen die hieruit kunnen resulteren, en moeten deze beperkingen respecteren. Tussenpersonen kunnen de inschrijving op of verwerving van Obligaties niet toelaten voor cliënten die een woonplaats hebben in een land waar zulke beperkingen van toepassing zijn. Geen enkele persoon die dit Prospectus ontvangt (met inbegrip van “trustees” en “nominees”) mag deze verspreiden in, of verzenden naar, zulke landen of rechtsgebieden, behalve in overeenstemming met het toepasselijk recht.

Dit Prospectus vormt geen aanbidding om de Obligaties te verkopen, kopen of erop in te schrijven, of een verzoek tot het doen van een aanbidding om enige andere effecten dan de Obligaties te kopen, alsook geen aanbidding om de Obligaties te verkopen of verzoek tot het doen van een aanbidding om de Obligaties te kopen of erop in te schrijven in enige omstandigheden waarin zulke aanbidding of zulk verzoek onwettig zou zijn. De Emittent noch de Joint Lead Managers hebben toegelaten, noch laten ze toe, om enige aanbidding van Obligaties te doen (anders dan het Openbaar Aanbod in België) in omstandigheden waarin er een verplichting zou bestaan voor de Emittent of de Joint Lead Managers om een prospectus te publiceren voor zulke aanbidding.

De volgende afdelingen zetten verschillende beperkingen uiteen met betrekking tot bepaalde landen en rechtsgebieden die, indien strikter, de voorgaande algemene verkoopbeperking zullen vervangen.

Verkoopbeperkingen in de EER

De Emittent heeft geen aanbod van de Obligaties aan het publiek toegelaten in enige Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, met uitzondering van België. Met betrekking tot elke Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk, een “**Relevante Lidstaat**”), mag een aanbod van de Obligaties aan het publiek niet gedaan worden in die Relevante Lidstaat, met uitzondering van het Openbaar Aanbod in België dat in dit Prospectus bedoeld wordt eens dit Prospectus goedgekeurd is door de FSMA, respectievelijk is gepubliceerd in België in overeenstemming met de Prospectusrichtlijn zoals geïmplementeerd in België, met die uitzondering dat een aanbod aan het publiek in die Relevante Lidstaat van enige Obligaties op eender welk tijdstip kan gedaan worden onder de volgende uitzonderingen onder de Prospectusrichtlijn, indien ze geïmplementeerd zijn in die Relevante Lidstaat:

- aan rechtspersonen die gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn;
- aan minder dan 150, of indien de Relevante Lidstaat de relevante bepalingen van de 2010 PD Aanpassingsrichtlijn (zoals hieronder gedefinieerd) (nog) (niet) heeft geïmplementeerd, 100 natuurlijke personen of rechtspersonen (anders dan gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn), zoals toegelaten onder de Prospectusrichtlijn, mits de voorafgaande toestemming van de Emittent wordt bekomen; of
- in enige andere omstandigheden die onder Artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn vallen, indien geen zulk aanbod van de Obligaties zal resulteren in een verplichting voor de Emittent of de Joint Lead Managers om een prospectus te publiceren overeenkomstig artikel 3 van de Prospectusrichtlijn of om een aanvulling aan een prospectus te publiceren ingevolge artikel 16 van de Prospectusrichtlijn.

Voor de doeleinden van bovenstaande bepalingen:

- betekent een “**aanbod 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 wordt verstrekt over de voorwaarden van het Openbaar Aanbod en de Obligaties die worden aangeboden, om een belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op deze Obligaties te besluiten, zoals deze definitie kan zijn aangepast in de Relevante Lidstaat door enige maatregel die de Prospectusrichtlijn implementeert in deze Lidstaat;
- betekent de uitdrukking “**Prospectusrichtlijn**” 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 wijzigingen die werden aangebracht door de 2010 PD Aanpassingsrichtlijn, voor zover deze in de Relevante Lidstaat is geïmplementeerd) en met inbegrip van enige relevante implementeringsmaatregel in elke Relevante Lidstaat; en
- betekent uitdrukking “**2010 PD Aanpassingsrichtlijn**” Richtlijn 2010/73/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van Richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten.

Het Verenigd Koninkrijk

Elke Joint Lead Manager heeft verklaard en gaat akkoord dat:

- hij enkel een uitnodiging of aanbeveling heeft meegedeeld of liet meedelen en enkel een uitnodiging of aanbeveling zal meedelen of laten meedelen om in beleggingsactiviteiten te stappen (in de betekenis van Sectie 21 van de Financial Services and Markets Act 2000 (de “**Financial Services and Markets Act**”)) die hij ontvangen heeft in verband met de uitgifte of verkoop van Obligaties in omstandigheden waarin Sectie 21 (1) van de Financial Services and Markets Act niet van toepassing is op de Emittent; en
- hij heeft voldaan aan en zal voldoen aan alle toepasselijke bepalingen van de Financial Services and Markets Act met betrekking tot alle handelingen die hij stelt met betrekking tot de Obligaties in, vanuit of anderszins verband houdende met het Verenigd Koninkrijk.

De Verenigde Staten

De Obligaties zijn niet geregistreerd, en zullen niet worden geregistreerd, onder de Securities Act van de Verenigde Staten van 1933, zoals gewijzigd (de “**Securities Act**”), of bij enige financiële toezichthouder van enige staat of ander rechtsgebied in de Verenigde Staten, en mogen niet worden aangeboden of verkocht binnen de Verenigde Staten of aan, of voor rekening, van personen met de nationaliteit van de Verenigde Staten, behalve in geval van een vrijstelling van de registratievereisten van de Securities Act, of voor verrichtingen die hier niet aan zijn onderworpen. De Obligaties worden uitsluitend aangeboden en verkocht buiten de Verenigde Staten aan personen die de nationaliteit van de Verenigde Staten niet hebben zoals bedoeld in Regulation S van de Securities Act (“**Regulation S**”). Termen gebruikt in deze paragraaf hebben de betekenis eraan gegeven in Regulation S.

Elk Joint Lead Manager gaat akkoord dat zij de Obligaties niet zullen aanbieden, verkopen of leveren: (i) als onderdeel van hun plaatsing op eender welk moment of (ii) op een andere wijze tot 40 dagen na het begin van het Openbaar Aanbod en de Uitgiftedatum binnen de Verenigde Staten, of aan, voor of ten behoeve van, personen met de nationaliteit van de Verenigde Staten, en dat zij aan iedere verdeler, dealer of persoon die die geniet van een verkoopconcessie, enige commissie of andere vergoeding, aan wie zij Obligaties verkopen gedurende de plaatsingsperiode, een bevestiging of andere kennisgeving heeft verstuurd waarin deze

beperkingen worden uiteengezet met betrekking tot aanbiedingen en verkopen van de Obligaties binnen de Verenigde Staten, of aan, voor of ten behoeve van, personen met de nationaliteit van de Verenigde Staten. Termen gebruikt in deze paragraaf hebben de betekenis eraan gegeven in Regulation S.

Daarenboven kan een aanbod of verkoop van Obligaties door een verdeler (dealer) (al dan niet betrokken bij of deelnemend aan het Openbaar Aanbod) binnen de Verenigde Staten tot 40 dagen na het begin van het Openbaar Aanbod de registratievereisten van de Securities Act schenden, indien een dergelijk aanbod of een dergelijke verkoop niet werd gedaan in overeenstemming met een vrijstelling van registratievereiste onder de Securities Act.

DEEL XII: ALGEMENE INFORMATIE

1. Een aanvraag werd ingediend tot notering van de Obligaties op Euronext Brussels en tot toelating van de Obligaties voor de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels vanaf de Uitgiftedatum.
2. De uitgifte van de Obligaties werd goedgekeurd bij de beslissing van de Raad van Bestuur van de Emittent op 20 oktober 2015.
3. De Obligaties zijn aanvaard voor vereffening door het clearingsysteem van de NBB. De Gemeenschappelijke Code (*Common Code*) van de Obligaties is 132420742. Het *International Securities Identification Number* (ISIN) van de Obligaties is BE0002238070. Het adres van de NBB is de Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel.
4. Behalve zoals uiteengezet in dit Prospectus heeft, voor zover de Emittent hiervan op de hoogte is, geen enkele persoon die betrokken is bij het Openbaar Aanbod een belang, met inbegrip van tegenstrijdige belangen, dat van betekenis zou kunnen zijn voor het Openbaar Aanbod, met uitzondering van enige vergoedingen betaalbaar aan de Managers. Bepaalde Managers en met hen verbonden ondernemingen zijn betrokken bij, en kunnen zich in de toekomst engageren met betrekking tot, bepaalde investment banking en/of commerciële banktransacties (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de Kredietovereenkomst) met, en kunnen bepaalde diensten leveren aan, de Emittent en zijn dochtervennootschappen in het kader van een algemene handelsrelatie.
5. Behalve zoals uiteengezet in dit Prospectus heeft noch de Emittent, noch enig lid van de Groep, enige overeenkomst aangegaan die niet kadert in de normale bedrijfsuitoefening van de Emittent en die ertoe kan leiden dat een lid van de Groep een verplichting heeft die of een recht heeft dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van de Emittent om haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders na te komen.
6. Waar informatie in dit Prospectus werd verkregen van derde partijen, werd deze informatie op nauwkeurige wijze weergegeven en, voor zover de Emittent hiervan op de hoogte is en kan verifiëren, naar haar redelijke kennis, werden van de informatie die gepubliceerd is door zulke derde partijen geen feiten weggelaten die de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken op enige materiële wijze. Waar informatie van derde partijen wordt gebruikt, wordt de bron geïdentificeerd.
7. Tijdens de Inschrijvingsperiode en gedurende de looptijd van de Obligaties, zullen exemplaren van volgende documenten beschikbaar zijn gedurende normale werkuren op elke werkdag (zaterdagen en publieke feestdagen uitgezonderd), voor inspectie op het hoofdkantoor van de Emittent:
 - (i) de Statuten van de Emittent in het Nederlands;
 - (ii) het gepubliceerde jaarverslag en de geauditeerde jaarrekening van de Emittent voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013 en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014;
 - (iii) de tussentijdse financiële staten van de Emittent voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2015 (met vergelijkbare cijfers voor 30 juni 2014);
 - (iv) dit Prospectus samen met de documenten die in dit Prospectus zijn opgenomen door middel van verwijzing en, indien van toepassing, elke aanvulling op dit Prospectus; en
 - (v) een kopie van de Clearingovereenkomst en de Agentovereenkomst.

De documenten vermeld onder (i) tot (iv) zullen ook ter beschikking worden gesteld op de website van de Emittent.

8. De met de wettelijke controle belaste bedrijfsrevisor Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, met kantoor te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Jan De Luyck (tot de jaarvergadering gehouden in 2015) en de heer Marnix Van Dooren (lid van het Instituut der Bedrijfsrevisoren) heeft (i) de geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent voor de boekjaren eindigend op 31 december 2013 en 31 december 2014, geauditeerd en heeft hierover verklaringen zonder voorbehoud uitgegeven en (ii) een beperkt controle verricht met betrekking tot de tussentijdse financiële staten van de Emittent per 30 juni 2015.
9. De Obligaties hebben geen kredietrating en de Emittent is op dit ogenblik niet van plan om op een latere datum een kredietrating voor de Obligaties aan te vragen.

BEKNOPTE WOORDENLIJST

De volgende definities zijn bedoeld om de lezer te helpen bepaalde begrippen die in dit Prospectus worden gebruikt te begrijpen.

Aandeelhouders	alle aandeelhouders van de Emittent
Beperkte Groep	alle dochtervennootschappen van de Emittent met uitzondering van de Turkse Groep
Deceuninck	de Emittent en haar rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen
EBIT	Earnings before interest and taxes. Resultaat voor belastingen en financieel resultaat = operationeel resultaat of bedrijfsresultaat
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation, amortization and provisions for liabilities and charges. Resultaat voor financieel resultaat, belastingen, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen = bedrijfskasstroom
Emittent	Deceuninck NV, een naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Bruggesteeweg 360, 8830 Hooglede-Gits, ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent, afdeling Kortrijk onder nummer 0405.548.486
FSMA	de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten
Groep	de Emittent en haar rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen
Netto financiële schuld	financiële schulden min liquide middelen
Prospectus	dit prospectus zoals goedgekeurd door de FSMA
Prospectuswet	de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, zoals gewijzigd
REBITDA	Recurring earnings before interest, taxes, depreciation, amortization and provisions for liabilities and charges. Courant resultaat vóór financieel resultaat, belastingen, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen = courante bedrijfskasstroom
Turkse Groep	Ege Profil, Ege Pen Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, Pimaş en hun Dochtervennootschappen en iedere andere Dochtervennootschap naar Turks recht (van tijd tot tijd) van de Emittent
Werkkapitaal	handelsvorderingen en voorraden min handelsschulden

Emittent

Deceuninck NV
Bruggesteenweg 360
8830 Hooglede-Gits

Global Coordinator

KBC Bank NV
Havenlaan 2
1080 Brussel

Joint Lead Managers

ING Bank N.V. Belgian Branch
Marnixlaan 24
1000 Brussel

KBC Bank NV
Havenlaan 2
1080 Brussel

Juridische Raadgevers

van de Emittent

Linklaters LLP

Rue Brederodestraat 13
1000 Brussel

Graanmarkt 2
2000 Antwerpen

van de Global Coordinator en de Joint Lead Managers

Allen & Overy LLP
Uitbreidingsstraat 80
2600 Antwerpen

Commissaris van de Emittent

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
De Kleetlaan 2
1831 Diegem