Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

Nyrstar NV

Mogelijke uitgifte van nieuwe aandelen aan een prijs die lager is dan de fractiewaarde en de opheffing van het voorkeurrecht als gevolg van het voorstel aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders tot goedkeuring van het conversierecht verbonden aan de niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde obligaties uitgegeven door Nyrstar NV op 25 september 2013

Verslag van de commissaris overeenkomstig de artikelen 582 en 596 van het Wetboek van Vennootschappen

Deloitte.

Inhoud

		Blz.
1.	Opdracht	3
2.	Voorgenomen verrichting	5
3.	Financiële gevolgen van de verrichting	6
3.1.	Conversie van de Obligaties	6
3.2.	Gevolgen van de verrichting voor het maatschappelijk kapitaal en de uitstaande aandelen	6
3.3.	Gevolgen van de verrichting op het eigen vermogen	8
4.	Conclusie	9

Deloitte.

1. Opdracht

Overeenkomstig de artikelen 582 en 596 van het Wetboek van Vennootschappen, hebben wij het bijzonder verslag van de raad van bestuur van Nyrstar NV (hierna de "Vennootschap") opgesteld op 10 oktober 2013 onderzocht. Dit verslag betreft het voorstel aan de buitengewone algemene vergadering tot goedkeuring:

- van het conversierecht verbonden aan de niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde obligaties (hierna de "Obligaties") met vervaldatum 2018 die op 25 september 2013 werden uitgegeven;
- de opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders van de Vennootschap in verband met dergelijk conversierecht en;
- de mogelijke uitgifte van nieuwe aandelen aan een prijs die lager is dan de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de conversie van de Obligaties.

Nyrstar NV heeft haar maatschappelijke zetel te Balen, Zinkstraat 1 en is ingeschreven in het handelsregister te Turnhout onder het nummer 0888.728.945.

Artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen schrijft het volgende voor:

"Wanneer de uitgifte van aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden de fractiewaarde van de oude aandelen van dezelfde soort op de agenda staat van een algemene vergadering, dan moet de oproeping dit uitdrukkelijk vermelden.

Over de verrichting moet een omstandig verslag worden opgesteld door de raad van bestuur dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door een commissaris of, bij diens ontstentenis, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een externe accountant aangewezen op dezelfde manier, waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens (getrouw) zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

Die verslagen worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 75. Zij worden in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.

Het ontbreken van de verslagen bedoeld in het tweede lid heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg."

Artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen schrijft het volgende voor:

"De algemene vergadering die moet beraadslagen en besluiten over de kapitaalverhoging, over de uitgifte van converteerbare obligaties of over de uitgifte van warrants, kan met inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid vereist voor een statutenwijziging, in het belang van de vennootschap het voorkeurrecht beperken of opheffen. Het voorstel daartoe moet speciaal in de oproeping worden vermeld.

De raad van bestuur verantwoordt zijn voorstel in een omstandig verslag, dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door de commissaris of, bij diens ontstentenis, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een extern accountant aangewezen op dezelfde manier, waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens (getrouw) zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten. Die verslagen worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 75. Zij worden in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.

Het ontbreken van de verslagen bedoeld in dit artikel heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg.

Deloitte.

Het besluit van de algemene vergadering om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen moet overeenkomstig artikel 75 op de griffie van de rechtbank van koophandel worden neergelegd."

Het is onze verantwoordelijkheid om, op basis van een nazicht van het bijzonder verslag van de raad van bestuur van 10 oktober 2013, een oordeel uit te drukken of de in dit verslag opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw en voldoende zijn om de aandeelhouders voor te lichten naar aanleiding van het voorstel tot goedkeuring:

- van het conversierecht verbonden aan de niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde obligaties met vervaldatum in 2018 die op 25 september 2013 werden uitgegeven;
- de opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders van de Vennootschap in verband met dergelijk conversierecht en;
- de mogelijke uitgifte van nieuwe aandelen aan een prijs die lager is dan de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de conversie van de Obligaties.

Onderhavig verslag werd opgesteld voor het gebruik van de aandeelhouders en de raad van bestuur van de Vennootschap in het kader van de opheffing van het voorkeurrecht overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen en de mogelijke uitgifte van nieuwe aandelen aan een prijs die lager is dan de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de conversie van de Obligaties overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen.

Deloitte.

2. Voorgenomen verrichting

Op 17 september 2013 heeft de Vennootschap een aanbod van Obligaties gelanceerd voor een totaal bedrag in hoofdsom van 120.000.000 EUR. Dat bedrag kon worden verhoogd met een bedrag in hoofdsom van maximaal 15.000.000 EUR, door de uitoefening van een overtoewijzingsoptie die werd toegekend binnen de context van de plaatsing van de Obligaties en die kon worden uitgeoefend tot 23 september 2013, maar de optie werd niet uitgeoefend. De voltrekking van het aanbod en de uitgifte van de Obligaties vond plaats op 25 september 2013. De Obligaties zijn bedoeld om converteerbaar te zijn in bestaande of nieuwe aandelen van de Vennootschap. Het recht om de Obligaties te converteren in nieuwe aandelen dient eerst te worden goedgekeurd door een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap.

De aandelen die desgevallend moeten worden uitgegeven bij conversie van de Obligaties zullen dezelfde rechten en voordelen genieten als, en zullen in alle opzichten van gelijkaardige (*pari passu*) rang zijn als, de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van hun uitgifte en zullen recht geven op de uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte valt.

Het huidige maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt 370.649.145,92 EUR vertegenwoordigd door 170.022.544 aandelen zonder nominale waarde, hetzij een fractiewaarde van 2,18 EUR per aandeel. De initiële conversieprijs, zijnde de prijs om de obligaties om te zetten in aandelen, bedraagt 4,9780 EUR per aandeel. De initiële conversieprijs van 4,9780 EUR houdt een premie in van 35% van de volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap op NYSE Euronext Brussel vanaf de lancering tot aan de prijszetting op de dag dat de Obligaties werden geplaatst, zijnde 17 september 2013. Er dient eveneens te worden opgemerkt dat de Vennootschap zich het recht voorbehoudt om bepaalde transacties betreffende het maatschappelijk kapitaal of gelijkaardige transacties te verwezenlijken (zoals dividenden of andere uitkeringen door de Vennootschap met betrekking tot de aandelen van de Vennootschap), maar dat de conversieprijs dan zou kunnen moeten worden aangepast en verminderd op basis van specifieke formules opgenomen in anti-verwatering beschermingsmechanismen zoals uiteengezet in de voorwaarden van de Obligaties aangehecht in Bijlage A bij het bijzonder verslag van de raad van bestuur.

Bijgevolg, en afhankelijk van de aanpassingen van de conversieprijs naar beneden toe, zouden de bij conversie van een Obligatie uit te geven aandelen kunnen worden uitgegeven aan een prijs die lager is dan de huidige fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap (die op heden 2,18 EUR per aandeel bedraagt).

De Obligaties werden geplaatst bij institutionele en gekwalificeerde beleggers in België en elders, maar buiten de Verenigde Staten. Daarom wordt, naar aanleiding van het voorstel tot goedkeuring van het recht om de Obligaties te converteren in aandelen ook voorgesteld om, voor zoveel als nodig en toepasselijk, het voorkeurrecht van de aandeelhouders op te heffen.

Het bijzonder verslag van de raad van bestuur refereert ook naar artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen in geval het recht om de Obligaties te converteren in aandelen zou worden beschouwd als een recht dat met zich meebrengt dat de houders van de Obligaties de schuldvordering weerspiegeld in hun Obligaties in de Vennootschap kunnen inbrengen als inbreng in natura tegen uitgifte van nieuwe aandelen. Als gevolg van de conversie van een Obligatie, zou het eigen vermogen van de Vennootschap worden verhoogd, en zou de schuld van de Vennootschap worden verminderd, met een bedrag gelijk aan de hoofdsom van de Obligatie die aan nominale waarde wordt geconverteerd en ingebracht. Als gevolg van het conversiemechanisme van de Obligaties, zou het geconverteerde bedrag gelijk zijn aan de totale uitgifteprijs van de uitgegeven aandelen bij conversie en zal de totale prijs worden weerspiegeld door het totale bedrag van zowel de kapitaalsverhoging als uitgiftepremie, indien van toepassing.

De toereikendheid van de gegevens verschaft door de raad van bestuur alsook de gevolgen van de mogelijke conversie van alle obligaties in nieuwe aandelen conform de artikelen 582 en 596 van het Wetboek van Vennootschappen worden hieronder toegelicht.

Deloitte.

3. Financiële gevolgen van de verrichting

3.1. Conversie van de Obligaties

Bij de conversie van de Obligaties in nieuwe aandelen zal de Vennootschap nieuwe aandelen dienen uit te geven, en zal het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap worden verhoogd. Bijgevolg, samengevat en louter voor informatieve doeleinden, indien en in de mate dat de volledige hoofdsom van 120.000.000 EUR van de Obligaties zou worden omgezet op de datum hiervan, zou de Vennootschap 24.106.067 nieuwe aandelen moeten uitgeven, ervan uitgaande dat het totale bedrag dat wordt omgezet 120.000.000 EUR zou bedragen en dat de toepasselijke conversieprijs 4,9780 EUR per aandeel zou bedragen.

Bij conversie van een Obligatie kan de Vennootschap aan de houders van de Obligaties ook bestaande aandelen leveren (voor zover als beschikbaar) in de plaats van nieuwe aandelen uit te geven.

3.2. Gevolgen van de verrichting voor het maatschappelijk kapitaal en de uitstaande aandelen

Indien alle Obligaties zouden worden omgezet in nieuwe aandelen op de datum van het bijzonder verslag van de raad van bestuur aan een conversieprijs van 4,9780 EUR zou het maatschappelijk kapitaal als volgt worden verhoogd:

Kapitaalverhoging 120.000.000 EUR / 4,9780 = 24.106.067 nieuwe aandelen.

Dergelijke kapitaalverhoging van 120.000.000 EUR zou leiden tot de creatie van 24.106.067 nieuwe aandelen zonder nominale waarde, elk uitgegeven tegen een conversieprijs van 4,9780 EUR hetgeen boven de fractiewaarde van de bestaande aandelen zou liggen. Als gevolg hiervan zou 52.551.226,06 EUR zou worden toegevoegd aan het maatschappelijk kapitaal en 67.448.773,94 EUR aan de uitgiftepremies.

	Aantal	%	Kapitaal	Fractie waarde
Bestaande aantal aandelen	170.022.544	87,6	370.649.145,92	2,18
Potentiële nieuwe aandelen bij conversie Obligaties	24.106.067	12,4	52.551.226,06	2,18
Totaal aantal potentiële aandelen na kapitaalverhoging	194.128.611	100,00	423.200.371,98	2,18

Uit de bovenstaande berekening blijkt een verwatering voor de huidige aandeelhouders van 12,42% indien nieuwe aandelen worden uitgegeven in plaats van bestaande aandelen te leveren.

Naast de bestaande aandelen heeft de Vennootschap in juli 2009 2009 Obligaties uitgegeven voor een totale hoofdsom van 120.000.000 EUR waarvan een totale hoofdsom van 100.000 EUR werd geconverteerd en waarvan een totale hoofdsom van 119.900.000 EUR nog uitstaat. De huidige conversieprijs van de 2009 Obligaties is 5,63 EUR per aandeel (maar kan worden aangepast in bepaalde omstandigheden). Indien alle uitstaande 2009 Obligaties zouden worden geconverteerd in nieuwe aandelen aan de huidige conversieprijs, zouden 21.296.625 nieuwe aandelen moeten worden uitgegeven.

	Aantal	%	Kapitaal	Fractie waarde
Bestaande aantal aandelen	170.022.544	78,9	370.649.145,92	2,18
Potentiële nieuwe aandelen bij conversie 2009 Obligaties	21.296.625	9,9	46.426.642,50	2,18
Potentiële nieuwe aandelen bij conversie Obligaties	24.106.067	11,2	52.551.226.06	2,18
Totaal aantal potentiële aandelen na kapitaalverhoging	215.425.236	100,00	469.627.014,48	2,18

Deloitte.

Indien alle Obligaties (2009 en 2013 converteerbare obligaties) worden omgezet in nieuwe aandelen op de datum van dit verslag, zou het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en het aantal uitstaande aandelen worden verhoogd, en een verwatering voor de aandeelhouders tot gevolg hebben met 11,19% gebaseerd op 191.319.169 uitstaande aandelen voorafgaand aan de conversie van de Obligaties.

We dienen op te merken dat het technisch mogelijk dat de conversieprijs, afhankelijk van de omstandigheden, zou worden verminderd tot een bedrag dat lager is dan de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap op dat ogenblik. Indien de conversieprijs inderdaad wordt verminderd, zullen meer aandelen moeten worden uitgegeven op het ogenblik van de conversie van de Obligaties, in welk geval de verwatering groter zou zijn dan hierboven werd gesimuleerd. Voor louter illustratieve doeleinden, indien alle Obligaties zouden worden geconverteerd in nieuwe aandelen en indien de conversieprijs op dat moment 2,18 EUR zou zijn (zijnde de huidige fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap), zouden 55.045.872 nieuwe aandelen moeten worden uitgegeven door de Vennootschap. Dat zou tot een verwatering van 24,46% leiden, gebaseerd op 170.022.544 uitstaande aandelen voor de conversie van de Obligaties, of 22,34% op een volledig verwaterde basis (ook rekening houdende met de volledige conversie van alle uitstaande 2009 Obligaties) gebaseerd op 191.319.169 uitstaande aandelen voorafgaand aan de conversie van de Obligaties.

Deloitte.

3.3. Gevolgen van de verrichting op het eigen vermogen

- Geconsolideerd eigen vermogen

Voor de verrichting bedraagt het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen 1.029,80 miljoen EUR op basis van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2013 opgemaakt overeenkomstig IFRS.

De geconsolideerde boekwaarde per aandeel bedraagt 1.029,80 miljoen EUR / 170.022.544 = 6,06 EUR per aandeel.

Indien alle Obligaties geconverteerd zouden worden, zou het geconsolideerd eigen vermogen 1.149,80 miljoen EUR bedragen, als volgt berekend:

	Miljoen EUR
Geconsolideerd eigen vermogen per 30 juni 2013 tussentijdse financiële informatie	1.029,80
Conversie van alle obligaties op datum van het bijzonder verslag van de raad van bestuur	120,00
Totaal	1.149,80

De geconsolideerde boekwaarde per aandeel zou 1.149,80 miljoen EUR / 194.128.611= 5,92 EUR bedragen.

- Niet-geconsolideerd eigen vermogen op basis van de 31 december 2012 geauditeerde enkelvoudige statutaire jaarrekening (zonder rekening te houden met het resultaat van 2013).

Voor de verrichting bedraagt het niet-geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen 2.152.416.412,50 EUR en de boekwaarde per aandeel 2.152.416.412,50 / 170.022.544 = 12,66 EUR.

Indien alle Obligaties geconverteerd zouden worden, zou het niet-geconsolideerd eigen vermogen 2.272.416.412,50 EUR bedragen, als volgt berekend:

	EUR
Niet-geconcolideerd eigen vermogen per 31 december 2012	2.152.416.412,50
Conversie van alle obligaties op datum van het bijzonder verslag van de raad van bestuur	120.000.000,00
Totaal	2.272.416.412,50

De boekwaarde per aandeel zou 2.272.416.412,50 EUR / 194.128.611= 11,71 EUR bedragen.

Zoals hierboven wordt aangegeven, ligt de conversieprijs van de Obligaties lager dan het boekhoudkundig eigen vermogen per aandeel op basis van de voormelde geconsolideerde en enkelvoudige financiële informatie van de Vennootschap voor de zes maanden die eindigden op 30 juni 2013, respectievelijk het boekjaar dat eindigde op 31 december 2012. Bijgevolg, indien de Obligaties zouden worden geconverteerd, zou dit vanuit boekhoudkundig perspectief een verwatering van het boekhoudkundig eigen vermogen per aandeel met zich meebrengen op basis van de bovenvermelde financiële informatie. Of hetzelfde resultaat ook van toepassing zou zijn op basis van toekomstige jaarrekeningen van de Vennootschap, hangt af van de toestand van het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op het moment van de conversie.

Deloitte.

4. Conclusie

Naar onze mening, en onder voorbehoud van samenlezing met het bijgevoegde bijzonder verslag van de raad van bestuur overeenkomstig de artikelen 582 en 596 van het Wetboek van Vennootschappen, zijn de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het bijzonder verslag van de raad van bestuur getrouw en voldoende om de aandeelhouders voor te lichten over de mogelijke uitgifte van nieuwe aandelen aan een prijs die lager is dan de fractiewaarde en de opheffing van het voorkeurrecht als gevolg van het voorstel aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders tot goedkeuring van het conversierecht verbonden aan de niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde obligaties uitgegeven door de Vennootschap op 25 september 2013.

Onderhavig verslag werd opgesteld voor het gebruik van de aandeelhouders en de raad van bestuur van de Vennootschap in het kader van de artikelen 582 en 596 van het Wetboek van Vennootschappen, zoals hierboven beschreven. Het kan derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.

Diegem, 10 oktober 2013

De Commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
BV o.v.v.e. CVBA / SC s.f.d. SCRL
Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

Annex 1: Bijzonder verslag van de raad van bestuur overeenkomstig artikelen 582 en 596 van het Wetboek van Vennootschappen.

Naamloze Vennootschap
Zinkstraat 1, 2490 Balen (België)
Ondernemingsnummer BTW BE 0888.728.945 RPR/RPM Turnhout

Verslag van de Raad van Bestuur

1. Inleiding

Dit bijzonder verslag werd door de Raad van Bestuur van Nyrstar NV (de "***Vennootschap***") opgesteld overeenkomstig, voor zoveel als nodig en toepasselijk, de artikelen 582, 583 en 596 van het Wetboek van vennootschappen betreffende het voorstel tot goedkeuring van het recht om de niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde obligaties met vervaldatum in 2018 zoals hierna omschreven (de "***Obligaties***"), die op 25 september 2013 werden uitgegeven door de Vennootschap, te converteren in aandelen, de opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders van de Vennootschap in verband met dergelijk conversierecht en de mogelijke uitgifte van nieuwe aandelen aan een prijs die lager is dan de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de conversie van de Obligaties. Het voorstel zal worden voorgelegd aan een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap te houden voor een notaris.

Indien voormeld voorstel wordt goedgekeurd, zullen de Obligaties in aandelen converteerbare obligaties worden. De bepalingen en voorwaarden van de Obligaties (de "***Voorwaarden***") voorzien dat de Obligaties niet effectief kunnen worden geconverteerd in aandelen tenzij en totdat dit voorstel werd goedgekeurd. De redenen voor de voorgestelde goedkeuring van het recht om de Obligaties te converteren in aandelen worden hieronder in dit verslag verder toegelicht overeenkomstig de bepalingen van artikel 583 van het Wetboek van vennootschappen.

De Obligaties werden geplaatst bij institutionele en gekwalificeerde beleggers in België en elders, maar buiten de Verenigde Staten, ingevolge een versnelde orderboekprocedure (*book-building procedure*) die georganiseerd werd voor de Vennootschap door een bankensyndicaat. Daarom wordt, in verband met het voorstel tot goedkeuring van het recht om de Obligaties te converteren in aandelen ook voorgesteld om, voor zoveel als nodig en toepasselijk, het voorkeurrecht van de aandeelhouders op te heffen. Daarnaast, afhankelijk van de aanpassingen van de conversieprijs naar beneden toe, zouden de bij conversie van een Obligatie uit te geven aandelen kunnen worden uitgegeven aan een prijs die lager is dan de huidige fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap (die op heden EUR 2,18 per aandeel bedraagt). Bijgevolg worden, voor zoveel als nodig en toepasselijk, de voorgestelde opheffing van het voorkeurrecht, evenals de conversieprijs en de financiële gevolgen, hieronder in dit verslag nader toegelicht overeenkomstig de bepalingen van de artikelen 582 en 596 van het Wetboek van vennootschappen.

Zoals wettelijk vereist heeft de Commissaris van de Vennootschap een bijzonder verslag opgesteld overeenkomstig de artikelen 582 en 596 van het Wetboek van vennootschappen.

2. Uitgifte van de Obligaties

Op 17 september 2013 heeft de Vennootschap een aanbod van Obligaties gelanceerd voor een totaal bedrag in hoofdsom van EUR 120 miljoen. Dat bedrag kon worden verhoogd met een bedrag in hoofdsom van maximaal EUR 15 miljoen, door de uitoefening van een overtoewijzingsoptie die werd toegekend binnen de context van de plaatsing van de Obligaties en die kon worden uitgeoefend tot 23 september 2013, maar de optie werd niet uitgeoefend. De voltrekking van het aanbod en de uitgifte van de Obligaties vond plaats op 25 september 2013.

De Obligaties zijn bedoeld om converteerbaar te zijn in bestaande of nieuwe aandelen van de Vennootschap. Het recht om de Obligaties te converteren in nieuwe aandelen dient te worden goedgekeurd door een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap.

In het licht hiervan zal aan de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering worden voorgesteld om het recht om de Obligaties te converteren in aandelen, daaronder begrepen de verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bij uitoefening van het recht om de Obligaties te converteren in nieuwe aandelen en, voor zoveel als nodig en toepasselijk, de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in verband met de goedkeuring van het recht om de Obligaties te converteren in aandelen en de mogelijke uitgifte van nieuwe aandelen aan een prijs die lager is dan de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de conversie van de Obligaties, goed te keuren.

Voor informatie in verband met de Voorwaarden van de Obligaties kan worden verwezen naar de gedetailleerde bepalingen die aan dit rapport worden aangehecht als Bijlage A. De belangrijkste bepalingen kunnen, ter informatie, als volgt worden samengevat:

(a) ***Emittent van de Obligaties:*** de Vennootschap (Nyrstar NV).

(b) ***Totale hoofdsom van de Obligaties:*** EUR 120 miljoen in totaal. Elke Obligatie zal een hoofdsom hebben van EUR 100.000,00.

(c) ***Finale vervaldatum:*** De Obligaties zullen een duurtijd hebben van vijf jaar vanaf hun uitgifte op 25 september 2013, tot 25 september 2018.

(d) ***Interest:*** 4.25% per jaar, halfjaarlijks achteraf te betalen.

(e) ***Recht om de Obligaties te converteren in aandelen:*** Indien het recht om de Obligaties te converteren in aandelen goedgekeurd wordt door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering, kan elke Obligatie (tenzij de Obligaties voordien reeds terugbetaald, ingekocht of vernietigd werden) geconverteerd worden in aandelen, naar keuze van de houders van de Obligaties, op elke dag tijdens de Conversieperiode zoals gedefinieerd in de Voorwaarden.

(f) ***Calloptie voor de Vennootschap:*** Indien het recht om de Obligaties te converteren in aandelen niet op of voor 31 januari 2014 (de "***Long-stop Datum***") is goedgekeurd door een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering, kan de Emittent, via een kennisgeving aan de houders van de Obligaties, ervoor kiezen alle, maar niet enkel sommige, Obligaties terug te betalen aan het hoogste van (i) 102% van de hoofdsom van de Obligaties, samen met de gelopen interesten en (ii) 102% van de billijke marktwaarde van de Obligaties, samen met de gelopen interesten.

(g) ***Recht om de Obligaties te converteren in geld:*** Indien het recht om de Obligaties te converteren in aandelen niet op of voor de Long-stop Datum is goedgekeurd door een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering en de Vennootschap niet ervoor kiest de Obligaties terug te betalen, zal elke Obligatie de houder ervan het recht geven om van de Vennootschap te eisen die Obligatie terug te betalen in geld aan een bedrag gelijk aan het Cash Alternatief Bedrag zoals gedefinieerd in de Voorwaarden.

(h) ***Terugbetaling naar keuze van de Vennootschap:*** De Vennootschap zal in bepaalde andere omstandigheden het recht hebben om de uitstaande Obligaties terug te betalen. Er wordt verder verwezen naar de Voorwaarden van de Obligaties.

(i) ***Terugbetaling naar keuze van de houders van de Obligaties ingevolge een controlewijziging:*** De houders van de Obligaties zullen het recht hebben om, naar hun keuze, van de Vennootschap te eisen hun uitstaande Obligaties terug te betalen volgend op het voorvallen van een controlewijziging over de Vennootschap indien de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap de bepalingen van de Obligaties die afhankelijk gemaakt zijn van een controlewijzing over de Vennootschap heeft goedgekeurd overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen. Er wordt verder verwezen naar de Voorwaarden van de Obligaties.

(j) ***Vervroegde terugbetaling:*** Indien de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap de voorwaarden van de Obligaties die afhankelijk gemaakt zijn van een controlewijziging over de Vennootschap niet heeft goedgekeurd overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen en indien die besluiten niet werden neergelegd ter griffie van de Rechtbank van Koophandel te Turnhout, op of voor de Long-stop Date, zal de Vennootschap alle, maar niet enkel sommige, Obligaties terugbetalen in geld aan het hoogste van (i) 102% van de hoofdsom van de Obligaties, samen met de vervallen interesten en (ii) 102% van de billijke marktwaarde van de Obligaties, samen met de vervallen interesten.

(k) ***Conversieprijs:*** Elke Obligatie kan worden geconverteerd in nieuwe en/of bestaande aandelen van de Vennootschap op basis van een conversieprijs van EUR 4,9780 per aandeel. De conversieprijs is onder voorbehoud van gebruikelijke aanpassingen, inclusief met betrekking tot dividenden of andere uitkeringen door de Vennootschap met betrekking tot de aandelen van de Vennootschap. Het maximaal aantal nieuwe aandelen van de Vennootschap dat uit te geven is bij conversie van één Obligatie zal worden berekend als de breuk, (i) waarvan de teller de hoofdsom van de Obligatie is (zijnde EUR 100.000,00), en (ii) waarvan de noemer de toepasselijke conversieprijs is.

(l) ***Onderliggende aandelen:*** De aandelen die desgevallend moeten worden uitgegeven bij conversie van de Obligaties zullen dezelfde rechten en voordelen genieten als, en zullen in alle opzichten van gelijkaardige (*pari passu*) rang zijn als, de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van hun uitgifte en zullen recht geven op de uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte valt.

(m) ***Notering van de onderliggende aandelen:*** De Vennootschap zal zich ertoe verbinden de notering van de onderliggende aandelen op NYSE Euronext Brussels zo spoedig als redelijkerwijze mogelijk, en niet later dan op het ogenblik van de conversie van de Obligaties, te verkrijgen.

(n) ***Overdraagbaarheid van de Obligaties:*** De Obligaties zullen vrij overdraagbaar zijn.

(o) ***Notering van de Obligaties:*** Een aanvraag zal worden ingediend om de Obligaties toe te laten tot de verhandeling op het Vrije Markt (*Freiverkehr*) segment van de Beurs van Frankfurt. Dit is geen gereglementeerde markt in de zin van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

(p) ***Kapitaalverhoging van de Vennootschap:*** Indien het recht om de Obligaties te converteren in aandelen goedgekeurd wordt door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering, dan zal, bij conversie van de Obligaties in nieuwe aandelen, het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap worden verhoogd zoals verder uiteengezet in de Voorwaarden.

Voor de volledigheid dient te worden opgemerkt dat de bepalingen van Voorwaarde 5(b)(x) en Voorwaarde 6(e) van de Voorwaarden ter goedkeuring aan de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering zullen worden voorgelegd overeenkomstig de bepalingen van artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.

3. Redenen voor de uitgifte van de Obligaties

De netto opbrengsten van de uitgifte van de Obligaties zullen door de Vennootschap worden gebruikt om haar financieringsbronnen te diversifiëren, om de gemiddelde vervaldatum van haar schuld te verlengen, om haar balansliquiditeit te verhogen, alsook om toekomstige groei te financieren, overeenkomstig de strategie van de Vennootschap.

De Obligaties werden eveneens uitgegeven naar aanleiding van de vervaldatum in 2014 van de 7% niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde converteerbare obligaties met vervaldatum in juli 2014 die werden uitgegeven in 2009 (de "***2009 Obligaties***") en die al dan niet zullen worden geconverteerd in aandelen van de Vennootschap voorafgaand aan hun vervaldatum in 2014. De 2009 Obligaties werden uitgegeven door de Vennootschap in juli 2009 voor een totaal bedrag in hoofdsom van EUR 120.000.000. De mogelijkheid om de 2009 Obligaties te converteren in nieuwe aandelen van de Vennootschap werd goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap die gehouden werd op 25 augustus 2009. De 2009 Obligaties kunnen op elk moment worden geconverteerd in aandelen van de Vennootschap. Op heden werden 2009 Obligaties voor een totaal bedrag in hoofdsom van EUR 100.000 geconverteerd in aandelen van de Vennootschap en blijven alle andere uitstaan. De huidige conversieprijs van de 2009 Obligaties is EUR 5,63 per aandeel. In het licht van de huidige marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels is het mogelijk dat de 2009 Obligaties niet zullen worden geconverteerd in aandelen van de Vennootschap voorafgaand aan hun vervaldatum, in welk geval de 2009 Obligaties zullen dienen te worden terugbetaald in geld. De netto-opbrengst van de Obligaties kan, afhankelijk van de omstandigheden op dat moment, worden gebruikt om de 2009 Obligaties terug te betalen.

Door het recht te verlenen om de Obligaties te converteren in aandelen van de Vennootschap, kon de Vennootschap nieuwe investeerders in converteerbare obligaties aantrekken. De Raad van Bestuur is de mening toegedaan dat de voorgenomen bepalingen gunstig zijn voor de Vennootschap, gelet op:

- huidige marktopportuniteiten;

- de flexibilteit die het voorgestelde instrument biedt;
- de alternatieve financieringsbronnen die de Vennootschap momenteel ter beschikking heeft qua kost en looptijden.

Er dient te worden opgemerkt dat, indien en in de mate dat het recht om de Obligaties te converteren in aandelen goedgekeurd wordt door de buitengewone aandeelhoudersvergadering en de Obligaties uiteindelijk geconverteerd worden in nieuwe aandelen van de Vennootschap, de Vennootschap de mogelijkheid zal hebben om de schuld die vertegenwoordigd wordt door de Obligaties, om te zetten in kapitaal (en, in voorkomend geval, uitgiftepremie), en om aldus haar eigen vermogenspositie te versterken, zowel vanuit een financieel als vanuit een boekhoudkundig oogpunt.

Voor alle bovenstaande redenen, is de Raad van Bestuur van mening dat de uitgifte van de Obligaties, de goedkeuring van het recht de Obligaties te converteren in aandelen, de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in verband met het recht de Obligaties te converteren in aandelen en de andere voorgestelde besluiten in verband met de Obligaties, in het belang zijn van de Vennootschap en dat het in het belang is van de Vennootschap dat de voorstellen die zullen worden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders, goedgekeurd worden.

4. Conversieprijs van de Obligaties

De initiële conversieprijs van de Obligaties bedraagt EUR 4,9780 per aandeel uit te geven bij conversie.

De initiële conversieprijs werd vastgesteld ingevolge een versnelde orderboekprocedure (*book-building procedure*) bij een brede groep van institutionele en gekwalificeerde beleggers (in België en elders, maar buiten de Verenigde Staten) die voor de Vennootschap georganiseerd werd door een syndicaat van banken. In het kader van deze procedure, hebben institutionele en gekwalificeerde beleggers de mogelijkheid gehad om aan het syndicaat van banken hun interesse om in te schrijven op de Obligaties over te maken, evenals de voornaamste voorwaarden (met inbegrip van in het bijzonder de hoofdsom, de interest en de conversieprijs) voor dergelijke inschrijving. Op basis van dit proces en rekening houdende met de vraag en de interesse van de investeerders, werden de finale voorwaarden van de Obligaties, met inbegrip van de conversieprijs, vastgesteld.

De conversieprijs bedraagt EUR 4,9780 per aandeel en houdt een premie in van 35 procent ten opzichte van de volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap op NYSE Euronext Brussels vanaf de lancering tot aan de prijszetting op 17 september 2013, de dag dat de Obligaties werden geplaatst. Met andere woorden, de conversieprijs omvat een premie ten opzichte van de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de plaatsing van de Obligaties.

Er dient eveneens te worden opgemerkt dat de Vennootschap zich het recht voorbehoudt om bepaalde transacties betreffende het maatschappelijk kapitaal of gelijkaardige transacties te verwezenlijken, maar dat de conversieprijs dan zou kunnen moeten worden aangepast en verminderd op basis van specifieke formules opgenomen in anti-verwatering beschermingsmechanismes die gebruikelijk zijn op de euromarkt en uiteengezet zijn in de Voorwaarden van de Obligaties. Deze formules worden in detail omschreven in de Voorwaarden van de Obligaties aangehecht in Bijlage A bij dit verslag. Deze aanpassingsmechanismen zijn gebruikelijk voor effecten van het type van de Obligaties. Zij zijn eveneens in overeenstemming met het principe uit artikel 490 van het

Wetboek van vennootschappen. Het is bijgevolg technisch mogelijk dat de conversieprijs tot een bedrag zou kunnen worden verminderd dat lager is dan de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap op dat ogenblik. Naar Belgisch recht worden bepaalde rechten van de aandeelhouders van de Vennootschap (met inbegrip van in het bijzonder het voorkeurrecht van de aandeelhouders in verband met kapitaalverhogingen in geld en de uitgifte van converteerbare obligaties en warrants, de stemrechten verbonden aan de aandelen en het recht om te delen in de opbrengst die voortkomt uit een vereffening in geval van ontbinding van de Vennootschap) bepaald in functie van de fractie van het maatschappelijk kapitaal die vertegenwoordigd wordt door de aandelen. In ieder geval zullen alle aandelen na conversie opnieuw dezelfde fractiewaarde van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen opdat alle aandelen dezelfde rechten genieten.

Gelet op de hoger vermelde voordelen van de transactie voor de Vennootschap (zie punt 3 hierboven), is de Raad van Bestuur van mening dat de conversieprijs gerechtvaardigd is aangezien het een redelijk evenwicht creëert tussen de belangen van de bestaande aandeelhouders en deze van de houders van Obligaties.

Volledigheidshalve, indien het recht om de Obligaties te converteren in aandelen zou worden beschouwd (hetgeen de Raad van Bestuur meent niet het geval te zijn) als een recht dat met zich meebrengt dat de houders van de Obligaties de schuldvordering weerspiegeld in hun Obligaties in de Vennootschap kunnen inbrengen als inbreng in natura tegen uitgifte van nieuwe aandelen, kan het volgende worden opgemerkt, voor zoveel als nodig en toepasselijk in het licht van artikel 602 van het Wetboek van vennootschappen. Als gevolg van de conversie van een Obligatie, zou het eigen vermogen van de Vennootschap worden verhoogd, en zou de schuld van de Vennootschap worden verminderd, met een bedrag gelijk aan de hoofdsom van de Obligatie die aan nominale waarde wordt geconverteerd en ingebracht (hetgeen gepast is in het licht van onder andere artikel 1300 van het Burgerlijk Wetboek).

Voor meer informatie wordt verwezen naar het verslag van de Commissaris. De Raad van Bestuur gaat akkoord met de conclusies die daarin worden uiteengezet.

5. Opheffing van het voorkeurrecht

Zoals hierboven aangegeven, werden de Obligaties geplaatst door een syndicaat van banken aangesteld door de Vennootschap, bij institutionele en gekwalificeerde beleggers in België en elders, maar buiten de Verenigde Staten, volgend op een versnelde orderboekprocedure (*book-building procedure*). Er werd een aanvraag ingediend om de Obligaties toe te laten tot de verhandeling op het Vrije Markt (*Freiverkehr*) segment van de Beurs van Frankfurt. In verband met het recht om Obligaties te converteren in aandelen wordt daarom voorgesteld dat, voor zoveel als nodig en toepasselijk, het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap wordt opgeheven ten voordele van de houders van Obligaties zodat het mechanisme tot conversie waarnaar verwezen wordt in de Voorwaarden van de Obligaties in werking kan treden. De Raad van Bestuur is van mening dat dergelijke opheffing in het belang van de Vennootschap is omwille van de redenen hierboven aangegeven.

6. Financiële gevolgen van de transactie voor de aandeelhouders

Het gevolg van de uitgifte van de Obligaties en meer bepaald van hun omzetting voor de aandeelhouders van de Vennootschap kan worden samengevat en geïllustreerd als volgt.

(a) *Conversie van de Obligaties*

Bij de conversie van de Obligaties in nieuwe aandelen zal de Vennootschap nieuwe aandelen dienen uit te geven, en zal het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap worden verhoogd zoals verder naar wordt verwezen in de Voorwaarden (zie ook punt 2(p) van dit verslag). Bijgevolg, samengevat en louter voor informatieve doeleinden, indien en in de mate dat de volledige hoofdsom van EUR 120 miljoen van de Obligaties zou worden omgezet op de datum hiervan, zou de Vennootschap 24.106.067 nieuwe aandelen moeten uitgeven, ervan uitgaande dat het totale bedrag dat wordt omgezet EUR 120 miljoen zou bedragen en dat de toepasselijke conversieprijs EUR 4,9780 per aandeel zou bedragen.

Bij conversie van een Obligatie kan de Vennootschap aan de houders van de Obligaties ook bestaande aandelen leveren (voor zover als beschikbaar) in de plaats van nieuwe aandelen uit te geven. In de samenvatting en het voorbeeld dat hieronder in dit punt 6 is uiteengezet, wordt er verondersteld dat enkel nieuwe aandelen worden uitgegeven bij conversie van de Obligaties. Indien bestaande aandelen zouden worden geleverd, zouden de gevolgen anders zijn.

(b) *Gevolgen voor maatschappelijk kapitaal en uitstaande aandelen*

Op de datum van dit bijzonder verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 370.649.145,92 vertegenwoordigd door 170.022.544 aandelen zonder nominale waarde, die elk een 170.022.544^{e} deel van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. De huidige fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap bedraagt EUR 2,18 per aandeel, hetgeen bepaald wordt door een breuk, waarvan de teller gelijk is aan het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (i.e. EUR 370.649.145,92) en waarvan de noemer gelijk is aan de uitstaande aandelen van de Vennootschap (i.e. 170.022.544 aandelen).

Naast de bestaande aandelen heeft de Vennootschap in juli 2009 2009 Obligaties uitgegeven voor een totale hoofdsom van EUR 120.000.000 waarvan een totale hoofdsom van EUR 100.000 werd geconverteerd en waarvan een totale hoofdsom van EUR 119.900.000 nog uitstaat. De huidige conversieprijs van de 2009 Obligaties is EUR 5,63 per aandeel (maar kan worden aangepast in bepaalde omstandigheden). Indien alle uitstaande 2009 Obligaties zouden worden geconverteerd in nieuwe aandelen aan de huidige conversieprijs, zouden 21.296.625 nieuwe aandelen moeten worden uitgegeven.

Bijgevolg, rekening houdende met de bovenvermelde informatie, en op basis van de simulatie waarnaar verwezen wordt in paragraaf (a) indien alle Obligaties zouden worden omgezet in nieuwe aandelen op de datum van dit verslag, zou het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en het aantal uitstaande aandelen worden verhoogd, en een verwatering voor de aandeelhouders tot gevolg hebben, zoals hieronder aangegeven:

	Voor conversie van de Obligaties	**Na conversie van de Obligaties**
Voor verwatering		
Maatschappelijk kapitaal	EUR 370.649.145,92	EUR 423.200.371,98
Uitstaande aandelen	170.022.544	194.128.611
Fractiewaarde.....	EUR 2,18	EUR 2,18
Verwatering	/	12,42%
Na verwatering (1)		
Maatschappelijk kapitaal	EUR 417.075.788,42	EUR 469.627.014,48
Uitstaande aandelen	191.319.169	215.425.236
Fractiewaarde.....	EUR 2,18	EUR 2,18
Verwatering	/	11,19%

Noten: (1) Rekening houdende met een volledige conversie van de 2009 Obligaties en de uitgifte van 21.296.625 nieuwe aandelen als gevolg daarvan.

Zoals verder uitgelegd in punt 4 hierboven, is het technisch mogelijk dat de conversieprijs, afhankelijk van de omstandigheden, zou worden verminderd tot een bedrag dat lager is dan de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap op dat ogenblik. Indien de conversieprijs inderdaad wordt verminderd, zullen meer aandelen moeten worden uitgegeven op het ogenblik van de conversie van de Obligaties, in welk geval de verwatering groter zou zijn dan hierboven werd gesimuleerd. Voor louter illustratieve doeleinden, indien alle Obligaties zouden worden geconverteerd in nieuwe aandelen en indien de conversieprijs op dat moment EUR 2,18 zou zijn (zijnde de huidige fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap), zouden 55.045.872 nieuwe aandelen moeten worden uitgegeven door de Vennootschap. Dat zou tot een verwatering van 24,46% leiden, gebaseerd op 170,022,544 uitstaande aandelen voor de conversie van de Obligaties, of 22,34% op een volledig verwaterde basis (rekening houdende met de volledige conversie van alle uitstaande 209 Obligaties) gebaseerd op 191.319.169 uitstaande aandelen voorafgaand aan de conversie van de Obligaties.

(c) ***Gevolgen voor het eigen vermogen***

Overeenkomstig de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2012 (die werd opgemaakt overeenkomstig de *International Financial Reporting Standards* of IFRS), bedroeg het geconsolideerde boekhoudkundige eigen vermogen van de Vennootschap EUR 1.161,2 miljoen of EUR 6,83 per aandeel (gebaseerd op 170.022.544 aandelen). Overeenkomstig de geauditeerde enkelvoudige jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2012 (die werd opgemaakt overeenkomstig de algemeen aanvaarde boekhoudregels in België), bedroeg het enkelvoudig eigen vermogen van de Vennootschap EUR 2.152.416.412,50 of EUR 12,66 per aandeel (gebaseerd op

170.022.544 aandelen). Er wordt verder verwezen naar de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekeningen van de Vennootschap voor het boekjaar 2012. Een kopie hiervan kan worden verkregen op de website van de Vennootschap (www.nyrstar.com). De voormelde stand van het eigen vermogen van de Vennootschap houdt geen rekening met mogelijke winsten en verliezen sinds 31 december 2012.

Op basis van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2013 (die werd opgemaakt overeenkomstig IFRS), bedroeg het geconsolideerde boekhoudkundige eigen vermogen van de Vennootschap EUR 1.029,8 miljoen of EUR 6,06 per aandeel (gebaseerd op 170.022.544 aandelen). De voormelde stand van het eigen vermogen van de Vennootschap houdt geen rekening met mogelijke winsten en verliezen sinds 30 juni 2013.

Voor verdere informatie over het eigen vermogen van de Vennootschap op de hiervoor vermelde data wordt verwezen naar de financiële informatie van de Vennootschap, die beschikbaar is op de website van de Vennootschap (www.nyrstar.com).

Op basis van de simulatie waarnaar verwezen wordt in paragraaf (a) indien alle Obligaties zouden worden geconverteerd in nieuwe aandelen, zou het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap, op geconsolideerde en enkelvoudige basis worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

	Voor conversie van de Obligaties [3]	**Na conversie van de Obligaties** [3]
Geconsolideerd eigen vermogen (H1 2013)		
Eigen vermogen [1] (in miljoen)	EUR 1.029,8	EUR 1.149,8
Uitstaande aandelen	170,022,544	194.128.611
Eigen vermogen per aandeel	EUR 6,06	EUR 5,92
Enkelvoudig eigen vermogen (BJ 2012)		
Eigen vermogen [2]	EUR 2.152.416.412,50	EUR 2.272.416.412,50
Uitstaande aandelen	170,022,544	194.128.611
Eigen vermogen per aandeel	EUR 12,66	EUR 11,71

Noten:
(1) Het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen op 30 juni 2013 (IFRS).

(2) Het enkelvoudig boekhoudkundig eigen vermogen op 31 december 2012 (algemeen aanvaarde boekhoudregels in België).

(3) Er wordt verondersteld dat geen enkele 2009 Obligatie geconverteerd is in aandelen van de Vennootschap en alle 2009 Obligaties blijven uitstaan.

Zoals hierboven wordt aangegeven, ligt de conversieprijs van de Obligaties lager dan het boekhoudkundig eigen vermogen per aandeel op basis van de voormelde geconsolideerde en enkelvoudige financiële informatie van de Vennootschap voor de zes maanden die eindigden op 30 juni 2013, respectievelijk het boekjaar dat eindigde op 31 december 2012. Bijgevolg, indien de Obligaties zouden worden geconverteerd, zou dit vanuit boekhoudkundig perspectief een verwatering van het boekhoudkundig eigen vermogen per aandeel met zich meebrengen op basis van de bovenvermelde financiële informatie. Of hetzelfde resultaat ook van toepassing zou zijn op basis van toekomstige jaarrekeningen van de Vennootschap, hangt af van de toestand van het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op het moment van de conversie.

(d) ***Financiële overwegingen***

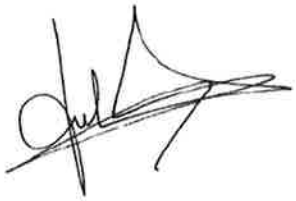
De vraag of een Obligatie al dan niet effectief zal worden geconverteerd hangt uiteindelijk af van de beslissing van de respectieve houder van de Obligatie. Dergelijke beslissing zal waarschijnlijk afhankelijk zijn van de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de conversie vergeleken met de conversieprijs van de Obligaties. De houder van de Obligatie zou bij de conversie een meerwaarde op zijn aandelen kunnen boeken indien de marktprijs van de aandelen op dat moment hoger is dan de conversieprijs van de Obligatie en indien de aandelen op de markt kunnen worden verkocht aan dergelijke prijs.

In het licht hiervan is het nog niet zeker of de Obligaties uiteindelijk zullen worden geconverteerd. Anderzijds, indien de Obligaties worden geconverteerd in nieuwe aandelen, zal dit een financiële verwatering van de bestaande aandeelhouders tot gevolg hebben, aangezien de basisveronderstelling is dat een houder van Obligaties zijn Obligatie maar zal converteren indien de conversieprijs lager ligt dan de marktprijs van de aandelen die geldt op het moment van de conversie.

* * *

Gemaakt op 10 oktober 2013

Namens de Raad van Bestuur,



By: _____
De Wilde J Management BVBA
vertegenwoordigd door Julien De Wilde als
haar permanente vertegenwoordiger
Bestuurder

By: _____
Roland Junck,
Bestuurder

Bijlage

Bepalingen en Voorwaarden van de Obligaties

[*zie bijlage*]

De bepalingen en voorwaarden van de converteerbare Obligaties zijn zowel in een Nederlandse als een Engelse versie opgenomen als bijlage bij dit verslag. In geval van eventuele discrepanties tussen de Nederlandse en de Engelse versies, moet de Nederlandse versie van de bepalingen en voorwaarden worden geïnterpreteerd overeenkomstig de Engelse versie.

BEPALINGEN EN VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES

Onder voorbehoud van vervollediging en wijziging, vormt hetgeen dat volgt de tekst van de Bepalingen en Voorwaarden van de Obligaties die geïncorporeerd wordt door middel van verwijzing in de Globale Obligatie en zal worden bevestigd in de Obligaties in definitieve vorm (indien uitgegeven).

De uitgifte van de €120 miljoen 4,25 procent Converteerbare Obligaties die vervallen in 2018 (de "**Obligaties**", een begrip dat, tenzij anders aangeduid, ook enige Verdere Obligaties omvat) werd (behalve wat dergelijke Verdere Obligaties betreft) goedgekeurd ingevolge een beslissing van de Raad van Bestuur van Nyrstar NV (de "**Emittent**"), genomen op 16 september 2013 overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden hierin opgenomen. De Obligaties worden in het leven geroepen door een trust akte van 25 september 2013 (de "**Trust Deed**") afgesloten tussen de Emittent en de Law Debenture Trust Corporation p.l.c. (de "**Trustee**", een begrip dat alle personen dekt die thans aangesteld zijn als de trustee of trustees onder de Trust Deed) als trustee voor de Obligatiehouders. De bepalingen van deze Voorwaarden (de "**Voorwaarden**") zijn samenvattingen van, en zijn onderworpen aan de gedetailleerde bepalingen van de Trust Deed, die ook de vorm van de Obligaties en de daarmee verband houdende interestcoupons (de "**Coupons**") omvat. De Obligatiehouders en de Couponhouders genieten de voordelen van, zijn gebonden door en worden geacht kennis te hebben genomen van, alle bepalingen van de Trust Deed alsook van de bepalingen die op hen van toepassing zijn uit de Paying and Conversion Agency Agreement van 25 september 2013 (de "**Agency Agreement**"), met betrekking tot de Obligaties afgesloten tussen de Emittent, de Trustee en KBC Bank NV (de "**Paying and Conversion Agent**" of de "**Domiciliary Agent**", een begrip dat elke opvolger als Paying and Conversion Agent of als Domiciliary Agent onder de Agency Agreement dekt).

Kopieën van de Trust Deed en de Agency Agreement zijn beschikbaar ter inzage op het kantoor van de Trustee in Wood Street 100, Vijfde verdieping, Londen EC2V 7EX, Verenigd Koninkrijk tijdens de normale kantooruren door de Obligatiehouders en Couponhouders, en op het Specifiek Aangeduid Kantoor van de Paying and Conversion Agent. Details over elk aanbod zoals omschreven in Voorwaarde 10(f) zijn beschikbaar op het Specifiek Aangeduid Kantoor van de Paying and Conversion Agent.

1. Vorm, Nominale Waarde, Titel en Status

(a) *Vorm en Nominale Waarde*

De Obligaties zullen in toondervorm zijn, waarbij aan elkeen Coupons zijn verbonden. De Obligaties zullen worden vertegenwoordigd door een Originele Globale Obligatie die zal worden neergelegd bij, of bij een depositaris voor, de Nationale Bank van België ("**NBB**") als beheerder van het X/N Clearingstelsel (het "**X/N Clearingstelsel**") en zal worden gecrediteerd (tegen betaling daarvoor) op de rekening van Euroclear Bank NV ("**Euroclear**") (voor krediet op de rekeningen aangeduid door de relevante inschrijvers bij Euroclear of Clearstream Banking, *société anonyme*, Luxembourg ("**Clearstream**")) gehouden bij het X/N Clearingstelsel. Rechten op de Globale Obligatie zullen blijken uit, en overdrachten daarvan zullen enkel worden uitgevoerd door middel van, registers bijgehouden in de vorm van boekingen door het X/N Clearingstelsel, Euroclear en/of Clearstream. De Globale Obligatie zal omruilbaar zijn, in zijn geheel, maar niet voor een deel daarvan, in bepaalde beperkte omstandigheden, zoals daarin beschreven, voor definitieve Obligaties.

De Obligaties worden uitgegeven met elk een nominale van €100.000 in hoofdsom en in integrale veelvouden daarvan.

(b) *Titel*

De personen vermeld in de registers van de NBB, van de deelnemers in het X/N Clearingstelsel (met inbegrip van Euroclear en Clearstream) en van hun respectieve subdeelnemers als houders van een bepaalde hoofdsom op de vervaldag van de Obligaties (waarbij elk certificaat of ander document uitgegeven door de NBB of door de relevante rechtstreekse of onrechtstreekse deelnemer beslissend en bindend is voor alle doeleinden behalve ingeval van manifeste vergissing) zullen voor alle doeleinden door de Emittent en de

Paying and Conversion Agent behandeld worden als de houders van dergelijke hoofdsom op de vervaldag van de Obligaties, andere dan met betrekking tot de betaling van hoofdsom, premie (indien van toepassing) of interest op zulke Obligaties, waarbij het recht daarop ten aanzien van de Emittent en de Trustee gevestigd zal worden enkel ten voordele van de personen vermeld in de registers van de NBB als de houder van dergelijke hoofdsom op de vervaldag van de Obligaties.

Overdrachten van Obligaties moeten worden voltrokken door middel van de boekingsfaciliteiten van het X/N Clearingstelsel, deelnemers in het X/N Clearingstelsel (met inbegrip van Euroclear en Clearstream) en hun respectieve deelnemers. Zulke overdrachten worden uitgevoerd en vereffend in overeenstemming met de regels en operationele procedures van de deelnemers in het X/N Clearingstelsel. Wanneer uitgevoerd door middel van het X/N Clearingstelsel, Euroclear of Clearstream, zullen zulke overdrachten vereffend worden in geld overdag op dezelfde wijze als conventionele euro-obligaties.

(c) *Statuut*

De Obligaties en de Coupons zijn rechtstreekse en (onder voorbehoud van Voorwaarde 2) niet-gewaarborgde obligaties van de Emittent in gelijkwaardige rang (*"pari passu"*), zonder enig onderling voorrecht. Behalve voor die uitzonderingen die voorzien kunnen zijn door de toepasselijke wetgeving en onder voorbehoud van Voorwaarde 2, zullen de betalingsverplichtingen van de Emittent onder de Obligaties en de Coupons te allen tijde minstens van gelijke rang zijn als haar andere huidige en toekomstige niet-gewaarborgde en niet-achtergestelde verplichtingen.

2. Verbintenis om niet te doen

Zolang enige Obligatie uitstaand blijft (zoals hieronder gedefinieerd), zal de Emittent geen enkele hypotheek, last, pandrecht, retentierecht of andere vorm van bezwaring of zekerheid ("**Zekerheid**") vestigen of laten voortbestaan (en zal de Emittent ervoor instaan dat geen Belangrijke Dochtervennootschap dit zal doen) op het geheel of een deel van haar onderneming of activa, huidig of toekomstig, als zekerheid voor enige Relevante Schuld, of enige garantie of waarborg met betrekking tot enige Relevante Schuld, tenzij, tegelijkertijd of daaraan voorafgaand, de verplichtingen van de Emittent onder de Obligaties, de Coupons en de Trust Deed ofwel (a) gelijkaardig en gelijkwaardig worden gewaarborgd op een voor de Trustee aanvaardbare wijze, of (b) het voordeel genieten van zulke andere Zekerheid, garantie, waarborg of andere regeling die de Trustee, naar eigen goeddunken, als niet wezenlijk minder gunstig voor de Obligatiehouders zal beschouwen dan de Zekerheid die wordt gevestigd of blijft voortbestaan voor de Relevante Schuld, of zoals zal worden goedgekeurd door een Besluit van de Obligatiehouders.

"**Relevante Schuld**" betekent elke huidige of toekomstige schuld in de vorm van, of vertegenwoordigd door, obligaties, schuldinstrumenten, schuldeffecten, aandelenlening of andere effecten die, met de instemming van de persoon die ze uitgeeft, voorlopig gequoteerd, genoteerd of normaal verhandeld worden op een beurs, een over-the-counter markt of enige andere gevestigde effectenmarkt en die een oorspronkelijke looptijd hebben van meer dan één jaar vanaf de datum van uitgifte.

3. Definities

In deze Voorwaarden, tenzij anders bepaald:

"**Aandeelhouders**" betekent de houders van Gewone Aandelen.

"**Agent**" betekent, met betrekking tot de Originele Obligaties en enige Verdere Obligaties, de Paying and Conversion Agent.

"**Belangrijke Dochtervennootschap**" betekent elke Dochtervennootschap van de Emittent waarvan de totale activa of inkomsten 5 procent of meer vertegenwoordigen van de geconsolideerde totale

inkomsten of geconsolideerde totale activa (al naargelang het geval) van de Emittent en haar geconsolideerde Dochtervennootschappen.

"**Berekeningsperiode**" betekent, met betrekking tot de optionele terugbetaling voorzien in Voorwaarde 6(b)(ii), de Optionele Terugbetaling Berekeningsperiode, of, met betrekking tot de vervroegde terugbetaling voorzien in Voorwaarde 6(d), de Vervroegde Terugbetaling Berekeningsperiode.

"**Bericht van Controlewijziging**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(g).

"**Bericht van Conversierecht met Levering van Aandelen**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(a).

"**Bericht van Gebeurtenis van Terugbetaling aan Aandeelhouders**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 6(b)(ii).

"**Bericht van Optionele Terugbetaling**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 6(b)(i).

"**Bericht van Uitoefening Putoptie bij Controlewijziging**" heeft de betekenis omschreven in Voorwaarde 6(e).

"**Bericht van Vervroegde Terugbetaling**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 6(d).

"**Besluit**" betekent een besluit genomen op een Vergadering, geldig bijeengeroepen en gehouden, met een meerderheid van niet minder dan drie vierden van de uitgebrachte stemmen.

"**Bijkomende Gewone Aandelen**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(c).

"**Billijke Marktwaarde**" betekent, met betrekking tot een goed op enig moment, de billijke marktwaarde van dit goed zoals bepaald door een Onafhankelijke Financiële Adviseur, met dien verstande dat (i) de Billijke Marktwaarde van een Dividend in geld het bedrag van dat Dividend in geld is; (ii) de Billijke Marktwaarde van elk ander geldbedrag dat geldbedrag is; (iii) wanneer Effecten, Spin-Off Effecten, opties, warrants, of andere rechten publiek verhandeld worden op een markt van voldoende liquiditeit (zoals bepaald door een Onafhankelijke Financiële Adviseur) zal de Billijke Marktwaarde van (a) dergelijke Effecten of Spin-Off Effecten gelijk zijn aan het rekenkundige gemiddelde van de dagelijkse Volume Gewogen Gemiddelde Prijzen van zulke Effecten of Spin-Off Effecten en van (b) dergelijke opties, warrants of andere rechten gelijk zijn aan het rekenkundige gemiddelde van de dagelijkse slotkoersen van zulke opties, warrants of andere rechten, voor beide gevallen (a) en (b) gedurende de periode van vijf verhandelingsdagen op de relevante markt, beginnende op die datum (of, indien later, de eerste verhandelingsdag waarop zulke Effecten, Spin-Off Effecten, opties, warrants, of andere rechten publiek verhandeld worden), of gedurende zulke kortere periode waarin dergelijke Effecten, Spin-Off Effecten, opties, warrants, of andere rechten publiek verhandeld worden; (iv) wanneer Effecten, Spin-Off Effecten, opties, warrants, of andere rechten niet publiek verhandeld worden (zoals voornoemd), zal de Billijke Marktwaarde van zulke Effecten, Spin-Off Effecten, opties, warrants, of andere rechten worden bepaald door een Onafhankelijke Financiële Adviseur, op basis van een algemeen aanvaarde marktwaarderingsmethode en rekening houdend met die factoren die het passend acht, met inbegrip van de marktprijs per Gewoon Aandeel, de dividendopbrengst van een Gewoon Aandeel, de volatiliteit van zulke marktprijs, de geldende interestvoeten en de bepalingen van zulke Effecten, Spin-Off Effecten, opties, warrants, of andere rechten, met inbegrip van die bepalingen betreffende de eventuele vervaldatum en uitoefenprijs (zo die er is) ervan. Zulke bedragen zullen, in het geval (i) hierboven, omgezet worden, in de Relevante Munteenheid (indien verklaard of betaald of betaalbaar in een andere munteenheid dan de Relevante Munteenheid) aan de wisselkoers die gebruikt wordt om het bedrag vast te stellen dat betaalbaar is aan de Aandeelhouders aan wie het Dividend in geld werd uitbetaald, moet uitbetaald worden of die het recht hebben om uitbetaald te worden, in de Relevante Munteenheid; en in alle andere gevallen zullen deze bedragen in de Relevante Munteenheid worden omgezet (indien uitgedrukt in een andere eenheid dan de Relevante Munteenheid) tegen de Geldende Wisselkoers op die datum. Daarenboven wordt, in de gevallen (i) en (ii) hierboven, de Billijke Marktwaarde bepaald op een bruto basis en zonder rekening te houden met enige belastingsvoorheffing of -aftrek, en zonder rekening te houden met een eventueel verbonden belastingskrediet.

"**Billijke Obligatiewaarde**" betekent de prijs berekend door een Onafhankelijke Financiële Adviseur als zijnde het gemiddelde van de prijzen van de Obligaties op elke verhandelingsdag tijdens de Berekeningsperiode, en, de marktparameters in acht nemende die toepasselijk zijn op de Obligaties, daarin inbegrepen de resterende looptermijn, interestvoeten, veronderstellingen over market credit spread, de marktwaarde van de Gewone Aandelen en de over-the-counter prijzen, gemaakt met betrekking tot de Obligaties door internationale investeringsbanken met goede reputatie.

"**BSE**" betekent NYSE Euronext Brussels.

"**Cash Alternatief Bedrag**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(a).

"**Cash Alternatief Berekeningsperiode**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(a).

"**Clearstream**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 1(a).

een "**Controlewijziging**" zal plaatsvinden indien een bod wordt gedaan aan alle (of wezenlijk alle) Aandeelhouders (of alle (of wezenlijk alle) zulke Aandeelhouders, andere dan de bieder en/of enige partijen die in onderling overleg handelen (zoals gedefinieerd in artikel 3, §1, 5° van de Belgische Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen of enige wijziging of vervanging ervan) met de bieder) om alle of een meerderheid van het uitgegeven gewone maatschappelijk kapitaal van de Emittent te verwerven en indien (na afsluiting van de biedperiode, na aankondiging van de definitieve resultaten van het bod en nadat het bod onvoorwaardelijk geworden is in al haar aspecten) de bieder Gewone Aandelen of andere stemrechten van de Emittent heeft verworven of, na de publicatie van de resultaten van zulk bod door de bieder, zal verwerven, ingevolge en na beëindiging van, zulk bod, zodat deze het recht heeft om meer dan 50 procent van de stemmen uit te brengen die normaal gezien uitgebracht kunnen worden op een stemming op een algemene vergadering van de Emittent.

"**Controlewijziging Periode**" betekent de periode die begint wanneer een Controlewijziging plaatsvindt en die eindigt 60 kalenderdagen volgend op de Controlewijziging, of, indien later, 60 kalenderdagen volgend op de datum waarop een Bericht van Controlewijziging aan de Obligatiehouders werd gegeven, zoals vereist door Voorwaarde 5(g).

"**Controlewijziging Putoptiedatum**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 6(e).

"**Controlewijzigingsbesluiten**" betekent Voorwaarde 5(b)(x) en Voorwaarde 6(e) die ter goedkeuring moeten worden voorgelegd aan de algemene vergadering van Aandeelhouders van de Emittent overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.

"**Conversiedatum**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(h).

"**Conversiekennisgeving**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(h).

"**Conversieperiode**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(a).

"**Conversieprijs**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(a).

"**Conversieprijs bij Controlewijziging**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(b)(x).

"**Conversierecht**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(a).

"**Conversierecht met Betaling van een Geldbedrag**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(a).

"**Conversierecht met Levering van Aandelen**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(a).

"**Coupon**" heeft de betekenis zoals omschreven in de Preambule van deze Bepalingen en Voorwaarden.

"**Couponhouder**" betekent de houder van enige Coupon.

"**Datum van Closing**" betekent 25 september 2013.

"**Datum van Gebeurtenis van Terugbetaling aan Aandeelhouders**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 6(b)(ii).

"**Datum van Optionele Terugbetaling**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 6(b)(i).

"**Datum van Vervroegde Terugbetaling**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 6(d).

"**Datum voor Conversie met Betaling van een Geldbedrag**" betekent, voor de uitoefening van het Conversierecht met Betaling van een Geldbedrag, de dag na de Deadline voor het Bericht van Gebeurtenis van Terugbetaling aan Aandeelhouders.

"**Datum voor Conversie met Levering van Aandelen**" betekent het eerdere tijdstip van de datum gepreciseerd in het Bericht van Conversie met Levering van Aandelen en tien (10) werkdagen volgend op de Long-stop Datum.

"**Deadline voor Bericht van Gebeurtenis van Terugbetaling aan Aandeelhouders**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 6(b)(ii).

"**Dividend**" betekent enig dividend of enige uitkering aan Aandeelhouders (met inbegrip van een Spin-Off) van geld, activa of andere goederen, eender hoe beschreven en betaalbaar uit de agiorekening, winsten, reserves of elke andere kapitaal- of inkomstenvoorziening of rekening, en met inbegrip van een uitkering of betaling aan houders op het moment van of in verband met een kapitaalvermindering (en voor deze doeleinden omvat een uitkering van activa, zonder daartoe beperkt te zijn, een uitgifte van Gewone Aandelen of andere Effecten als volledig of gedeeltelijk volgestort door middel van een kapitalisatie van winsten of reserves), met dien verstande dat:

(a) wanneer een Dividend in geld is aangekondigd dat zal, of naar keuze van een Aandeelhouder of Aandeelhouders kan, worden voldaan door de uitgifte of levering van Gewone Aandelen of andere goederen of activa, of wanneer een kapitalisatie van winsten of reserves wordt aangekondigd die zal, of naar keuze van een Aandeelhouder of Aandeelhouders kan, worden voldaan door de betaling van geld, dan zal het desbetreffende Dividend worden behandeld als een Dividend in geld voor een bedrag gelijk aan het hoogste van (i) zulk geldbedrag en (ii) de Huidige Marktprijs van zulke Gewone Aandelen, of de Billijke Marktwaarde van die andere goederen of activa, al naargelang het geval, op het moment van (a) in het geval van de Huidige Marktprijs van zulke Gewone Aandelen, de Effectieve Datum met betrekking tot het betrokken Dividend of, al naargelang het geval, de registratiedatum of andere vervaldatum voor het vestigen van het recht met betrekking tot de relevante kapitalisatie of (b) in het geval van de Billijke Marktwaarde van zulke andere goederen of activa, op de datum van de eerste publieke aankondiging van dergelijk Dividend of kapitalisatie, of, in elk geval, indien later, de datum waarop het aantal Gewone Aandelen (of het bedrag van zulke andere goederen of activa, al naargelang het geval) die kunnen uitgegeven of afgegeven worden, bepaald is;

(b) elke uitgifte van Gewone Aandelen die valt onder Voorwaarde 5(b)(ii) dient buiten beschouwing te worden gelaten;

(c) een aankoop of terugbetaling of wederinkoop van kapitaal van de Emittent door of in naam van de Emittent of enige van haar Dochtervennootschappen geen Dividend zal uitmaken, tenzij, ingeval van een aankoop of terugbetaling of wederinkoop van Gewone Aandelen door of in naam van de Emittent of enige van haar Dochtervennootschappen, de gewogen gemiddelde prijs per Gewoon Aandeel (vóór uitgaven) op een zekere dag (een "**Bepaalde Aandeel Dag**") met betrekking tot dergelijke aankopen of terugbetalingen of wederinkopen (indien niet uitgedrukt in de Relevante Munteenheid omgezet in de Relevante Munteenheid tegen de Geldende Koers op die dag) meer dan 5 procent hoger ligt dan het gemiddelde van de slotkoersen van het Gewone Aandeel op de Relevante Beurs (zoals gepubliceerd door of afgeleid van de Relevante Beurs) tijdens de vijf verhandelingsdagen onmiddellijk voorafgaand aan de Bepaalde Aandeel Dag, of, wanneer een aankondiging (met uitsluiting van, om voor deze doeleinden alle twijfel te vermijden, elke algemene bevoegdheid voor dergelijke aankopen, terugbetalingen of wederinkopen goedgekeurd door de algemene vergadering van

Aandeelhouders of elke kennisgeving om een algemene vergadering van Aandeelhouders bijeen te roepen) werd gedaan van de intentie om Gewone Aandelen op een toekomstige datum tegen een bepaalde prijs aan te kopen, terug te betalen of weder in te kopen, tijdens de vijf verhandelingsdagen onmiddellijk voorafgaand aan de datum van dergelijke aankondiging, in welk geval dergelijke aankoop, terugbetaling of wederinkoop geacht zal worden een Dividend te doen ontstaan in de Relevante Munteenheid in de mate dat de totale betaalde prijs (vóór uitgaven) met betrekking tot dergelijke door de Emittent, of al naargelang het geval door enige van haar Dochtervennootschappen aangekochte, terugbetaalde of wederingekochte Gewone Aandelen (omgezet waar nodig in de Relevante Munteenheid zoals hierboven beschreven) hoger ligt dan het product van (i) 105 procent van de gemiddelde slotkoers van de Gewone Aandelen vastgesteld zoals voornoemd met (ii) het aantal Gewone Aandelen aldus aangekocht, terugbetaald of weder ingekocht; en

(d) indien de Emittent of enige van haar Dochtervennootschappen depotbewijzen ("*depository receipt*") of andere bewijzen of certificaten die Gewone Aandelen vertegenwoordigen, koopt, terugbetaalt of weder inkoopt, de bepalingen van paragraaf (c) hierboven van toepassing zullen zijn daaromtrent op zo'n manier en met zulke wijzigingen (zo die er zijn) die te goeder trouw zullen worden bepaald door een Onafhankelijke Financiële Adviseur.

"**Dochtervennootschap**" betekent, op elk gegeven ogenblik, een vennootschap of andere entiteit die dan rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd wordt door, of waarvan meer dan 50 procent van het uitgegeven maatschappelijk kapitaal (of enig equivalent) aangehouden wordt door de Emittent en/of een of meer van haar respectieve Dochtervennootschappen. Voor deze doeleinden betekent, een vennootschap die "**gecontroleerd**" wordt door een andere, dat de andere (zij het rechtstreeks of onrechtstreeks en door eigendom van maatschappelijk kapitaal, bezit van stemrechten, contractueel of op enige andere wijze) de macht heeft om alle of een meerderheid van de leden van de Raad van Bestuur of enig ander bestuursorgaan van die vennootschap te benoemen en/of te ontslaan of het beheer en het beleid van die vennootschap controleert of de macht heeft het beheer en het beleid van die vennootschap te controleren.

"**Domiciliary Agent**" heeft de betekenis zoals omschreven in de Preambule bij deze Overeenkomst.

"**Effecten**" betekent enig effecten, met inbegrip van, doch niet beperkt tot, Gewone Aandelen, of opties, warrants of andere rechten om in te schrijven op Gewone Aandelen, of Gewone Aandelen aan te kopen of te verwerven.

"**Effectieve Datum**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(b)(iii) en (iv), zoals toepasselijk.

"**Effectieve Datum met betrekking tot het relevante Dividend**" betekent (voor de doeleinden van de definitie van "Dividend") de eerste datum waarop de Gewone Aandelen verhandeld worden exclusief het relevante Dividend of uitkeringsrecht op de Relevante Beurs.

"**Emittent**" heeft de betekenis zoals omschreven in de Preambule.

"**euro**" of "**€**" betekent de munteenheid ingevoerd bij aanvang van de derde fase van de Europese economische en monetaire unie krachtens het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap, zoals gewijzigd.

"**Euroclear**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 1(a).

"**Euroclear Belgium**" betekent de Belgische clearinginstelling voor effecten.

"**Finale Vervaldatum**" betekent 25 september 2018.

"**Geldende Wisselkoers**" betekent, met betrekking tot enige munteenheid op eender welke dag, de contante wisselkoers tussen de relevante munteenheden die geldt op of omstreeks 12u 's middags (Londense tijd) op die datum die verschijnt op of afgeleid wordt van de Relevante Pagina, of, indien zulke koers niet kan worden bepaald op dat tijdstip, de geldende koers op of omstreeks 12u 's middags (Londense tijd) op de onmiddellijk voorafgaande dag waarop dergelijke koers aldus bepaald kan

worden of indien die koers niet zo bepaald kan worden door verwijzing naar de Relevante Pagina, de koers bepaald op elke andere manier die een Onafhankelijke Financiële Adviseur voorschrijft.

"**Gewone Aandelen**" betekent de volledig volstorte gewone aandelen in het kapitaal van de Emittent.

"**Globale Obligatie**" betekent de Originele Globale Obligatie en/of al naargelang de context elke globale obligatie die enige Verdere Obligaties vertegenwoordigt of eenieder van deze.

"**Huidige Marktprijs**" betekent, met betrekking tot een Gewoon Aandeel op een specifieke datum, het gemiddelde van de dagelijks Volume Gewogen Gemiddelde Prijs van een Gewoon Aandeel op elk van de vijf opeenvolgende verhandelingsdagen eindigend op de verhandelingsdag onmiddellijk voorafgaand aan die datum; met dien verstande dat indien op enig ogenblik gedurende de genoemde periode van vijf verhandelingsdagen de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs moet zijn gebaseerd op een prijs ex-Dividend (of exclusief enig ander uitkeringsrecht) en gedurende een ander deel van die periode de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs moet zijn gebaseerd op een prijs cum-Dividend (of cum- enig ander uitkeringsrecht), dan:

(a) indien de uit te geven of over te dragen en af te leveren Gewone Aandelen niet in aanmerking komen voor het desbetreffende Dividend (of uitkeringsrecht), dan zal voor de doeleinden van deze definitie de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs op de data waarop de Gewone Aandelen op een prijs moeten gebaseerd zijn cum-Dividend (of cum- enig ander uitkeringsrecht) worden beschouwd als het bedrag daarvan te verminderen met een bedrag gelijk aan de Billijke Marktwaarde van enig zulk Dividend (of uitkeringsrecht) per Gewoon Aandeel op de datum van de eerste publieke aankondiging van zulk Dividend (of uitkeringsrecht), in elk geval, berekend op bruto basis en zonder rekening te houden met belastingsvoorheffingen of -aftrek, en zonder rekening te houden met een eventueel verbonden belastingskrediet; of

(b) indien de uit te geven of over te dragen en af te leveren Gewone Aandelen wel in aanmerking komen voor het desbetreffende Dividend (of uitkeringsrecht), dan zal voor de doeleinden van deze definitie de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs op de data waarop de Gewone Aandelen moeten gebaseerd zijn op een prijs ex-Dividend (of ex- enig ander uitkeringsrecht) worden beschouwd als het bedrag daarvan te vermeerderen met een bedrag gelijk aan de Billijke Marktwaarde van zulk Dividend (of uitkeringsrecht) per Gewoon Aandeel op de datum van de eerste publieke aankondiging van zulk Dividend (of uitkeringsrecht), in elk geval, berekend op bruto basis en zonder rekening te houden met belastingsvoorheffingen of -aftrek, en zonder rekening te houden met een eventueel verbonden belastingskrediet

en voorts met dien verstande dat indien op elk van de genoemde vijf verhandelingsdagen de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs gebaseerd is geweest op een prijs cum-Dividend (of cum- enig ander uitkeringsrecht) met betrekking tot een Dividend (of ander uitkeringsrecht) dat werd verklaard of aangekondigd, maar waarbij de uit te geven of over te dragen en af te leveren Gewone Aandelen niet in aanmerking komen voor dat Dividend (of ander uitkeringsrecht), dan zal voor de doeleinden van deze definitie de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs op elk van die data worden beschouwd als het bedrag daarvan te verminderen met een bedrag gelijk aan de Billijke Marktwaarde van elk dergelijk Dividend (of uitkeringsrecht) per Gewoon Aandeel op de datum van de eerste publieke aankondiging van dit Dividend (of uitkeringsrecht), in elk geval, berekend op bruto basis en zonder rekening te houden met belastingsvoorheffingen of -aftrek, en zonder rekening te houden met een eventueel verbonden belastingskrediet, en voorts met dien verstande dat, indien de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs van een Gewoon Aandeel niet beschikbaar is op een of meer van de genoemde vijf verhandelingsdagen (zonder voor deze doeleinden het voorbehoud in aanmerking te nemen met betrekking tot de definitie van Volume Gewogen Gemiddelde Prijs), dan dient het gemiddelde van deze Volume Gewogen Gemiddelde Prijzen die tijdens die periode van vijf verhandelingsdagen beschikbaar zijn, worden gebruikt (met een minimum van twee zulke prijzen) en indien slechts één, of geen, dergelijke Volume Gewogen Gemiddelde Prijs beschikbaar is tijdens de relevante periode, dan zal de Huidige Marktprijs worden bepaald door een Onafhankelijke Financiële Adviseur.

"**Interestbetaaldag**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 4(a).

"**Interestperiode**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 4(a).

"**Leveringsdatum**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(h).

"**Long-stop Datum**" betekent 31 januari 2014.

"**Mogelijke Wanprestatie**" betekent een gebeurtenis of omstandigheid die met de kennisgeving, verloop van tijd, uitgifte van een certificaat en/of het vervullen van enig ander vereiste voorzien in Voorwaarde 9 een Wanprestatie zou worden.

"**NBB**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 1(a).

"**Nieuw Aandeel Besluit**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(a).

"**Obligatiehouder**" betekent de houder van een Obligatie.

"**Onafhankelijke Financiële Adviseur**" betekent een onafhankelijke financiële instelling met internationale bekendheid aangesteld door de Emittent op haar eigen kosten en schriftelijk goedgekeurd door de Trustee of, indien de Emittent in gebreke blijft om een aanstelling te doen en gedurende een redelijke termijn (zoals discretionair bepaald door de Trustee, maar niet minder dan zeven (7) werkdagen) in gebreke blijft en de Trustee een voor hem aanvaardbare waarborg en/of zekerheid en/of prefinanciering ontvangt voor de kosten, erelonen en uitgaven van zulke adviseur en anderszins in verband met dergelijke aanstelling, aangesteld door de Trustee (zonder enige aansprakelijkheid daarvoor) na kennisgeving aan de Emittent.

"**Optionele Terugbetaling Berekeningsperiode**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 6(b)(ii).

"**Originele Globale Obligatie**" betekent de globale obligatie die de Originele Obligaties zal vertegenwoordigen, wezenlijk in de vorm zoals beschreven in Bijlage 3 van de Trust Deed.

"**Originele Obligaties**" betekent de obligaties aan toonder wezenlijk in de vorm zoals beschreven in Bijlage 1 van de Trust Deed, bestaande uit de € 120 miljoen 4.25 procent Converteerbare Obligaties die vervallen in 2018, in elk geval, in het geval van definitieve Obligaties, met Coupons daaraan gehecht, in het leven geroepen door de Trust Deed en voorlopig uitstaande of, al naargelang de context, een specifiek aantal daarvan, en omvat ook elke vervangings-Obligatie uitgegeven overeenkomstig de Voorwaarden en, behalve voor de doeleinden van Voorwaardes 3.1 en 3.2 van de Trust Deed, omvat ook de Originele Globale Obligatie.

"**Paying and Conversion Agent**" heeft de betekenis zoals omschreven in de Preambule van deze Bepalingen en Voorwaarden.

een "**persoon**" omvat elke natuurlijke persoon, rechtspersoon, vennootschap, firma, maatschap, joint venture, onderneming, vereniging, vereniging zonder rechtspersoonlijkheid, vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, organisatie, trust, overheidsrechtelijke of administratieve instantie (in alle gevallen al of niet een afzonderlijke juridische entiteit zijnde).

"**Procedures**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 19(b).

"**Referentiedatum**" betekent, in verband met een Retroactieve Aanpassing, de datum vanaf dewelke de relevante Retroactieve Aanpassing in werking treedt of, in elk geval, indien zulke dag geen verhandelingsdag is, de eerstvolgende verhandelingsdag.

"**Relevante Beurs**" betekent BSE of, indien op het relevante ogenblik de Gewone Aandelen niet genoteerd en tot verhandeling toegelaten zijn op de BSE, de voornaamste beurs of effectenmarkt waarop de Gewone Aandelen dan genoteerd, tot verhandeling toegelaten of gequoteerd of aanvaard zijn voor verhandeling.

"**Relevante Datum**" betekent, met betrekking tot enige Obligatie, het latere tijdstip van:

(i) de eerste vervaldag van de desbetreffende betaling; en

(ii) indien een bedrag van het verschuldigde geldbedrag ten onrechte ingehouden of geweigerd wordt, de datum waarop de volledige betaling van het uitstaande bedrag uitgevoerd wordt of (indien vroeger) de datum waarop door de Emittent overeenkomstig Voorwaarde 16 op behoorlijke wijze kennis wordt gegeven aan de Obligatiehouders dat, tegen verdere voorlegging van de Obligatie, wanneer dit krachtens deze Voorwaarden vereist wordt, dergelijke betaling zal worden uitgevoerd, met dien verstande dat deze betaling daadwerkelijk uitgevoerd wordt zoals omschreven in deze Voorwaarden.

"**Relevante Munteenheid**" betekent euro of, indien op het relevante ogenblik of voor de doeleinden van de relevante berekening of vaststelling, de BSE niet de Relevante Beurs is, de munteenheid waarin de Gewone Aandelen gequoteerd of verhandeld worden op de Relevante Beurs op dat ogenblik.

"**Relevante Pagina**" betekent de relevante pagina op Bloomberg of op enige andere informatiedienstverlener die de relevante informatie weergeeft.

"**Relevante Schuld**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 2.

"**Retroactieve Aanpassing**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(c).

"**Specifiek Aangeduid Kantoor**" betekent, met betrekking tot de Paying and Conversion Agent, Havenlaan 2, 1080 Brussel of enig ander kantoor dat door de Trustee werd goedgekeurd en waarvan de Obligatiehouders in kennis gesteld werden overeenkomstig Voorwaarde 16, Clausule 10.1.11 van de Trust Deed en Clausule 13.8 van de Agency Agreement.

"**Specifieke Datum**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 5(b)(vii) and (viii), zoals toepasselijk.

"**Spin-Off**" betekent:

(a) een uitkering van Spin-Off Effecten door de Emittent aan de Aandeelhouders als een klasse; of

(b) elke uitgifte, overdracht of levering van goederen of activa (met inbegrip van geld of aandelen of effecten van of in of uitgegeven of toegewezen door enige entiteit) door enige entiteit (ander dan de Emittent) aan Aandeelhouders als een klasse krachtens enige afspraken met de Emittent of enige van haar Dochtervennootschappen.

"**Spin-Off Effecten**" betekent maatschappelijk kapitaal van een entiteit, ander dan de Emittent, of opties, warrants of andere rechten om in te schrijven op maatschappelijk kapitaal of om aandelen aan te kopen, van een entiteit, ander dan de Emittent.

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

"**TARGET Systeem**" betekent het Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) systeem, of elke opvolger daarvan.

"**uitstaande**" betekent, in verband met de Obligaties, alle uitgegeven Obligaties, met uitzondering van (a) diegene die terugbetaald werden overeenkomstig deze Voorwaarden, (b) diegene waarvan de Conversierechten werden uitgeoefend en alle verplichtingen van de Emittent daaromtrent naar behoren werden uitgevoerd, (c) diegene waarvoor de datum voor terugbetaling heeft plaatsgevonden en de gelden voor terugbetaling (met inbegrip van alle aangegroeide interest op dergelijke terugbetaalde Obligaties tot op de datum van dergelijke terugbetaling en enige interest onder de Voorwaarden betaalbaar na die datum) naar behoren werden betaald aan de Trustee of de Paying and Conversion Agent zoals voorzien in Clausule 2 van de Trust Deed en beschikbaar blijven voor betaling tegen voorlegging en inlevering van Obligaties en/of Coupons, al naargelang het geval, (d) diegene die nietig geworden zijn, (e) diegene die aangekocht en vernietigd werden zoals omschreven in deze Voorwaarden, (f) die beschadigde of onleesbare Obligaties die ingeleverd werden in ruil voor vervangings-Obligaties overeenkomstig deze Voorwaarden, (g) (met het enkel doel om te bepalen hoeveel Obligaties uitstaande zijn en zonder te raken aan hun statuut voor enig ander doel) die

Obligaties die beweerdelijk verloren, gestolen of vernietigd zijn en waarvoor overeenkomstig deze Voorwaarden vervangings-Obligaties werden uitgegeven en (h) elke Globale Obligatie in de mate dat die zal zijn omgeruild voor definitieve Obligaties overeenkomstig diens bepalingen.

"**Uitstaande Converteerbare Obligaties**" betekent de 7% Niet-gesubordineerde Niet-gewaarborgde Converteerbare Obligaties met vervaldatum in 2014 uitgegeven door de Emittent op 10 juli 2009.

"**Verdere Obligaties**" betekent enige verdere Obligaties uitgegeven krachtens Voorwaarde 17 en die geconsolideerd worden en één enkele reeks vormen met de dan uitstaande Obligaties.

"**Vergadering**" betekent een vergadering van Obligatiehouders (zij het oorspronkelijk bijeengeroepen of hernomen na verdaging).

"**verhandelingsdag**" betekent, wanneer het gebruikt wordt met betrekking tot een Gewoon Aandeel, Effect of Spin-Off Effect, een dag waarop de Relevante Beurs of relevante markt waarop dergelijk Gewoon Aandeel, Effect of Spin-Off Effect verhandeld wordt, open is voor handel en waarop Gewone Aandelen, Effecten of Spin-Off Effecten (al naargelang het geval) kunnen worden verhandeld (andere dan een dag waarop dergelijke Relevante Beurs of relevante markt gepland heeft te sluiten of vroeger sluit dan diens normale sluitingsuur op een weekdag).

"**Vervroegde Terugbetaling Berekeningsperiode**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 6(d).

"**Volume Gewogen Gemiddelde Prijs**" betekent, met betrekking tot een Gewoon Aandeel, Effect of, al naargelang het geval, een Spin-Off Effect, op eender welke verhandelingsdag, de orderboek volume gewogen gemiddelde prijs van een Gewoon Aandeel, Effect of, al naargelang het geval, een Spin-Off Effect, gepubliceerd door of afgeleid (in het geval van een Gewoon Aandeel) van Bloomberg pagina NYR.BB <equity> AQR of (in het geval van een Effect (ander dan Gewone Aandelen) of een Spin-Off Effect) van de voornaamste beurs of effectenmarkt waarop deze Effecten of Spin-Off Effecten dan genoteerd of gequoteerd of verhandeld worden (zo dit het geval zou zijn), of, in elk geval, elke andere bron die de Onafhankelijke Financiële Adviseur passend acht op die verhandelingsdag, met dien verstande dat indien op enige dergelijke verhandelingsdag zulke prijs niet beschikbaar is of niet anders kan worden bepaald, zoals hierboven beschreven, dat dan de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs van een Gewoon Aandeel, Effect of een Spin-Off Effect, al naargelang het geval, met betrekking tot die verhandelingsdag de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs is, bepaald zoals hierboven omschreven, van de onmiddellijk voorafgaande verhandelingsdag waarop die wel zo kan worden vastgesteld of zoals een Onafhankelijke Financiële Adviseur anderszins te goeder trouw zou vaststellen als zijnde passend.

"**Wanprestatie**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 9.

"**werkdag**" betekent, met betrekking tot enige plaats, een dag (ander dan een zaterdag of zondag) waarop commerciële banken en buitenlandse valutamarkten op die plaats open zijn.

"**X/N Clearingstelsel**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 1(a).

"**Zekerheid**" heeft de betekenis zoals omschreven in Voorwaarde 2.

Verwijzingen naar enige wet of regelgeving of enige bepaling uit een wet of regelgeving wordt geacht ook te verwijzen naar elke wettelijke wijziging of vervanging daarvan of elk wettelijk instrument, beschikking of regulering ter uitvoering daarvan of van dergelijke wijziging of vervanging.

Verwijzingen naar enige uitgifte of aanbod of toekenning aan Aandeelhouders of bestaande Aandeelhouders "**als een klasse**" of "**via rechten**" worden beschouwd als zijnde verwijzingen naar een uitgifte of aanbod of toekenning aan alle of wezenlijk alle Aandeelhouders of bestaande Aandeelhouders, al naargelang het geval, andere dan Aandeelhouders of bestaande Aandeelhouders, al naargelang het geval, voor dewelke beslist wordt, om redenen van de wetgeving van enig territorium of van vereisten van enig erkend regelgevend orgaan of enige andere beurs of effectenmarkt in eender welk territorium of in verband met fractionele rechten, geen dergelijke uitgifte of aanbod of toekenning te doen.

Bij elke berekening of bepaling van de Huidige Marktprijs of Volume Gewogen Gemiddelde Prijs, zullen zulke aanpassingen (zo die er zijn) worden doorgevoerd die een Onafhankelijke Financiële Adviseur passend acht om enige consolidatie of onderverdeling van de Gewone Aandelen of enige uitgifte van Gewone Aandelen door middel van kapitalisatie van winsten of reserves of een andere gelijke of gelijkaardige gebeurtenis weer te geven.

Enkel voor de doeleinden van de Voorwaarden 5(a), (b), (c), (h) en (i) en Voorwaarde 10, zullen (a) verwijzingen naar de "**uitgifte**" van Gewone Aandelen of naar Gewone Aandelen die "**uitgegeven**" worden, ook de overdracht en/of levering van Gewone Aandelen omvatten, ongeacht of die nieuw uitgegeven en toegewezen zijn of voordien reeds bestaand waren of gehouden werden door of in naam van de Emittent of enige van haar Dochtervennootschappen, en (b) Gewone Aandelen gehouden door of in naam van de Emittent of enige van haar respectieve Dochtervennootschappen (en die, in het geval van Voorwaarde 5(b)(iv) en (vi), niet in aanmerking komen voor het relevante recht of enige andere aanspraak) niet beschouwd of behandeld worden als "**in uitgifte**" of "**uitgegeven**" of gerechtigd te zijn om het relevante Dividend, recht of enige andere aanspraak te ontvangen.

4. Interest

(a) *Interestvoet*

De Obligaties dragen interest vanaf (en met inbegrip van) de Datum van Closing aan een interestvoet van 4,25 procent per jaar berekend onder verwijzing naar de hoofdsom ervan en halfjaarlijks achteraf betaalbaar in gelijke aflossingen op 25 maart en 25 september van elk jaar (elk een "**Interestbetaaldatum**"), beginnende met de Interestbetaaldatum die valt op 25 maart 2014.

Het bedrag van de te betalen interest voor een Obligatie met betrekking tot enige periode die korter is dan een Interestperiode, zal berekend worden op basis van het feitelijke aantal dagen in de relevante periode, vanaf en met inbegrip van de onmiddellijk voorafgaande Interestbetaaldatum (of, met betrekking tot de eerste Interestperiode, de Datum van Closing) tot maar met uitsluiting van de datum waarop die verschuldigd wordt, gedeeld door het aantal dagen in de Interestperiode.

"**Interestperiode**" betekent de periode beginnend op (en met inbegrip van) de Datum van Closing en eindigend op (maar met uitsluiting van) de eerste Interestbetaaldatum en elke opeenvolgende periode beginnend op (en met inbegrip van) een Interestbetaaldatum en eindigend op (maar met uitsluiting van) de eerstvolgende Interestbetaaldatum.

(b) *Interestaangroei*

Elke Obligatie zal ophouden interest te dragen (i) wanneer het Conversierecht uitgeoefend is door een Obligatiehouder, vanaf de Interestbetaaldatum onmiddellijk voorafgaand aan de relevante Conversiedatum of, indien er geen is, de Datum van Closing (onder voorbehoud in elk geval van de bepalingen van Voorwaarde 5(j)) of (ii) wanneer de Obligatie terugbetaald is overeenkomstig Voorwaarde 6 of Voorwaarde 9, vanaf de vervaldatum voor terugbetaling ervan, tenzij, op behoorlijke voorlegging daarvan, de betaling van de hoofdsom met betrekking tot de Obligatie ten onrechte ingehouden of geweigerd werd, in welk geval de interest zal blijven aangroeien aan de interestvoet bepaald in Voorwaarde 4(a) (zowel voor als na vonnis) tot op het vroegste tijdstip van (a) de dag waarop alle verschuldigde sommen met betrekking tot dergelijke Obligatie tot op die dag ontvangen werden door of in naam van de relevante houder, en (b) de dag zeven dagen nadat de Trustee of de Paying and Conversion Agent de Obligatiehouders in kennis gesteld heeft van de ontvangst van alle verschuldigde sommen met betrekking tot alle Obligaties tot aan die zevende dag (behalve in de mate dat men in gebreke blijft bij de erop volgende betaling aan de relevante houders onder deze Voorwaarden).

5. Conversie van Obligaties

(a) *Conversieperiode en Conversieprijs*

Onder voorbehoud van en zoals voorzien in deze Voorwaarden, zal elke Obligatie de houder ervan recht geven die Obligatie te converteren in:

(i) nieuwe en/of bestaande Gewone Aandelen (als volledig volgestort) (het "**Conversierecht met Levering van Aandelen**") (*"Physical Settlement Conversion Right"*) ingeval een buitengewone algemene vergadering van de Aandeelhouders van de Emittent bijeengeroepen op of voor de Long-stop Datum (i) de verhoging goedkeurt van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent met een bedrag dat en voor een periode die voldoende is voor de doeleinden van een conversie van de Obligaties in nieuwe aandelen van de Emittent, (ii) het voorkeurrecht van bestaande Aandeelhouders opheft voor de doeleinden van de kapitaalverhoging waarnaar onder (i) verwezen wordt, en (iii) de uitgifte van nieuwe aandelen onder de fractiewaarde van de Gewone Aandelen goedkeurt (het "**Nieuw Aandeel Besluit**"); of

(ii) het Cash Alternatief Bedrag (een "**Conversierecht met Betaling van een Geldbedrag**" (*"Cash Settlement Conversion Right"*) en, samen met een Conversierecht met Levering van Aandelen, elk een "**Conversierecht**"), ingeval (i) het Nieuw Aandeel Besluit niet goedgekeurd wordt op of voor de Long-stop Datum en (ii) de Emittent niet kiest om de Obligaties terug te betalen overeenkomstig Voorwaarde 6(b)(ii).

Indien het Nieuw Aandeel Besluit goedgekeurd werd door de Aandeelhouders in een algemene vergadering van Aandeelhouders op of voor de Long-stop Datum, zal de Emittent een kennisgeving (het "**Bericht van Conversie met Levering van Aandelen**") overeenkomstig de bepalingen van Voorwaarde 16 sturen om de Obligatiehouders op de hoogte te brengen van de goedkeuring van het Nieuw Aandeel Besluit en de Datum voor Conversierecht met Levering van Aandelen te preciseren, die niet vroeger zal zijn dan drie (3) en niet later dan vijf (5) werkdagen na de datum waarop het Bericht van Conversierecht met Levering van Aandelen verstuurd is. Het Bericht van Conversierecht met Levering van Aandelen zal niet later dan vijf (5) werkdagen na de datum van zulke algemene vergadering van Aandeelhouders worden gepubliceerd.

Het aantal Gewone Aandelen dat moet worden uitgegeven of overgedragen en afgegeven bij uitoefening van een Conversierecht met Levering van Aandelen met betrekking tot een Obligatie, zal worden bepaald door de hoofdsom van zulke te converteren Obligatie te delen door de conversieprijs (de "**Conversieprijs**") die geldt op de relevante Conversiedatum.

De initiële Conversieprijs bedraagt € 4,9780 per Gewoon Aandeel. De Conversieprijs is onderworpen aan aanpassingen in de omstandigheden beschreven in Voorwaarde 5(b).

Voor de doeleinden van deze Voorwaarden zal het "**Cash Alternatief Bedrag**" met betrekking tot elke Obligatiehouder die een Conversierecht met Betaling van een Geldbedrag uitoefent, gebaseerd zijn op het gemiddelde van de dagelijkse Volume Gewogen Gemiddelde Prijs van de Gewone Aandelen op elke verhandelingsdag tijdens de Cash Alternatief Berekeningsperiode, en berekend worden overeenkomstig de volgende formule:

$$CAA = \sum_{n=1}^{N} \frac{1}{n} \times S \times P_n$$

waarbij:

CAA het Cash Alternatief Bedrag is met betrekking tot elke Obligatiehouder die een Conversierecht met Betaling van een Geldbedrag uitoefent;

S gelijk is aan (x) de hoofdsom van de te converteren Obligatie door zulke Obligatiehouder gedeeld door (y) de Conversieprijs die geldt op de relevante Conversiedatum;

P_n de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs is van een Gewoon Aandeel op de n'de verhandelingsdag van de Cash Alternatief Berekeningsperiode; en

N 20 is, zijnde het aantal verhandelingsdagen in de Cash Alternatief Berekeningsperiode,

met dien verstande dat indien enig Dividend of enig ander recht met betrekking tot de Gewone Aandelen aangekondigd werd in omstandigheden waarbij de registratiedatum of andere vervaldatum voor de vestiging van een recht met betrekking tot dergelijk Dividend of enig ander recht op of na de relevante Conversiedatum zal vallen en indien op dergelijke verhandelingsdag in de Cash Alternatief Berekeningsperiode de prijs, vastgesteld zoals hierboven omschreven, gebaseerd is op een prijs ex-Dividend of exclusief enig ander uitkeringsrecht, dan dient die prijs vermeerderd te worden met een bedrag gelijk aan de Billijke Marktwaarde van elk zulk Dividend of ander uitkeringsrecht per Gewoon Aandeel op de datum van de eerste publieke aankondiging van zulk Dividend of uitkeringsrecht (of, indien dat geen verhandelingsdag is, de onmiddellijk voorafgaande verhandelingsdag).

Voor de doeleinden van deze Voorwaarden is de "**Cash Alternatief Berekeningsperiode**" de periode van twintig opeenvolgende verhandelingsdagen beginnende op de tweede verhandelingsdag na de Conversiedatum.

Een Obligatiehouder kan het Conversierecht met betrekking tot een Obligatie uitoefenen door deze Obligatie samen met een Conversiebericht, af te geven bij het Specifiek Aangeduid Kantoor van de Paying and Conversion Agent overeenkomstig Voorwaarde 5(h).

Onder voorbehoud van en zoals omschreven in deze Voorwaarden kan het Conversierecht met betrekking tot een Obligatie uitgeoefend worden, naar keuze van de houder ervan, op elk ogenblik, onder voorbehoud van alle toepasselijke fiscale of andere wetten of regelgeving en zoals hierna bepaald, vanaf (x) de Datum voor Conversie met Levering van Aandelen (voor de uitoefening van het Conversierecht met Levering van Aandelen), of (y) Datum voor Conversie met Betaling van een Geldbedrag of, indien dit eerder valt, na de datum waarop een Bericht van Controlewijziging wordt gegeven (voor de uitoefening van het Conversierecht met Betaling van een Geldbedrag), tot de sluitingstijd van de kantooruren (op de plaats waar de relevante Obligatie afgegeven wordt ter conversie) op de datum die tien dagen voor de Finale Vervaldatum (beide dagen inbegrepen) valt of, indien de Obligatie zal worden terugbetaald overeenkomstig Voorwaarde 6(b) vóór de Finale Vervaldatum, dan tot (en met inbegrip van) de sluitingstijd van de kantooruren (op de plaats zoals voornoemd) op de zevende dag voor de datum die voor terugbetaling daarvan is vastgelegd overeenkomstig Voorwaarde 6(b), tenzij er geen terugbetaling plaatsvindt met betrekking tot deze Obligatie op die datum die voor terugbetaling vastgelegd is, in welk geval het Conversierecht zal worden verlengd tot (en met inbegrip van) de sluitingstijd van de kantooruren (op de plaats zoals voornoemd) op de datum waarop het volledige bedrag van zulke betaling beschikbaar wordt voor betaling en naar behoren overeenkomstig Voorwaarde 16 kennisgegeven werd van zulke beschikbaarheid of, indien vroeger, de Finale Vervaldatum of, indien de Finale Vervaldatum geen dag is die een TARGET Werkdag of werkdag in Brussel is, de onmiddellijk voorafgaande dag die een TARGET Werkdag en een werkdag in Brussel, met dien verstande dat, in elk geval, indien dergelijke finale datum voor de uitoefening van Conversierechten geen werkdag is op de plaats zoals voornoemd, dan eindigt de periode voor de uitoefening van de Conversierechten door de Obligatiehouders op de werkdag onmiddellijk daaraan voorafgaand op de plaats zoals voornoemd.

Conversierechten mogen niet worden uitgeoefend (i) na het geven van een kennisgeving door de Trustee overeenkomstig Voorwaarde 9 of (ii) met betrekking tot een Obligatie in verband waarmee de relevante Obligatiehouder diens recht heeft uitgeoefend om van de Emittent te eisen om die Obligatie terug te betalen overeenkomstig Voorwaarde 6(e).

De periode tijdens dewelke Conversierechten kunnen worden uitgeoefend (overeenkomstig de bepalingen hieronder) door een Obligatiehouder wordt de "**Conversieperiode**" genoemd.

Conversierechten kunnen enkel worden uitgeoefend voor het geheel van de hoofdsom van een Obligatie.

Breukdelen van Gewone Aandelen zullen niet worden uitgegeven bij conversie of krachtens Voorwaarde 5(c). Er zal daarentegen een betaling in geld worden gedaan door de Emittent met betrekking tot zulk breukdeel vastgesteld onder verwijzing naar de Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel op de relevante Conversiedatum, en de Emittent zal de betaling van het relevante bedrag aan de relevante Obligatiehouder uitvoeren niet later dan vijf TARGET Werkdagen na de relevante Conversiedatum door middel van een overschrijving naar een rekening in euro van de houder bij een bank met toegang tot het TARGET Systeem, in overeenstemming met de instructies vervat in het relevante Conversiebericht. Maar indien het Conversierecht met betrekking tot meer dan één Obligatie wordt uitgeoefend op een gegeven moment zodat Gewone Aandelen moeten worden uitgegeven aan dezelfde persoon, dan zal het aantal in dit verband uit te geven Gewone Aandelen berekend worden op basis van de totale hoofdsom van zulke Obligaties die op die manier geconverteerd werden (indien nodig afgerond naar beneden tot op dichtste gehele aantal Gewone Aandelen).

De Emittent zal bewerkstelligen dat de uit te geven of af te leveren Gewone Aandelen bij de uitoefening van de Conversierechten met Levering van Aandelen (of de betaling van de Cash Alternatief Bedrag bij uitoefening van de Conversierechten met Betaling van een Geldbedrag) worden uitgegeven of afgeleverd (of uitgevoerd) aan de houder van de Obligaties die het relevante Conversiebericht vervolledigt of diens gevolmachtigde. Zulke Gewone Aandelen zullen worden geacht te zijn uitgegeven of afgeleverd op de relevante Conversiedatum, voor zoveel als wettelijk toegestaan. Enige Bijkomende Gewone Aandelen uit te geven of over te dragen en af te leveren overeenkomstig Voorwaarde 5(c) worden geacht te zijn uitgegeven of afgeleverd op de relevante Referentiedatum.

De Gewone Aandelen uit te geven bij uitoefening van de Conversierechten met Levering van Aandelen, met inbegrip van enige Bijkomende Gewone Aandelen uit te geven overeenkomstig Voorwaarde 5(c), zullen uitgegeven en afgeleverd worden aan de relevante Obligatiehouder op of voor de relevante Leveringsdatum (zoals gedefinieerd, en zoals nader omschreven, in Voorwaarde 5(h)).

Dergelijke Gewone Aandelen of (al naargelang het geval) Bijkomende Gewone Aandelen zullen in alle aspecten van gelijkwaardige rang zijn (*"pari passu"*) als de volledig volgestorte Gewone Aandelen in uitgifte op de datum waarop de relevante Gewone Aandelen of (al naargelang het geval) Bijkomende Gewone Aandelen worden uitgegeven, onder voorbehoud van en zoals omschreven in Voorwaarde 5(i).

(b) *Aanpassing van Conversieprijs*

Wanneer een van de gebeurtenissen, hieronder beschreven, voorvalt, dient de Conversieprijs als volgt te worden aangepast:

(i) Indien en telkens er een consolidatie, herclassificatie of onderverdeling plaatsvindt in verband met de Gewone Aandelen, in elk dergelijk geval zonder vermeerdering of vermindering van het kapitaal van de Emittent, zal de Conversieprijs worden aangepast door de Conversieprijs die onmiddellijk voor dergelijke consolidatie, herclassificatie of onderverdeling van toepassing was te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

$$\frac{A}{B}$$

waarbij:

A het totale aantal Gewone Aandelen in uitgifte is onmiddellijk voorafgaand aan zulke consolidatie, herclassificatie of onderverdeling, al naargelang het geval; en

B het totale aantal Gewone Aandelen in uitgifte is na, en als gevolg van, zulke consolidatie, herclassificatie of onderverdeling, al naargelang het geval.

Dergelijke aanpassing treedt in werking op de datum waarop de consolidatie, herclassificatie of onderverdeling, al naargelang het geval, in werking treedt.

(ii) Indien en telkens de Emittent enige Gewone Aandelen als volledig volgestort uitgeeft aan de Aandeelhouders door middel van kapitalisatie van winsten of reserves (met inbegrip van enige uitgiftepremie of onbeschikbare reserve) andere dan (1) wanneer zulke Gewone Aandelen zijn of moeten worden uitgegeven in plaats van het geheel of een deel van een Dividend in geld dat de Aandeelhouders zouden hebben ontvangen of dat de Aandeelhouders hadden kunnen kiezen te ontvangen of (2) wanneer de Aandeelhouders ervoor kiezen een Dividend in geld te ontvangen ter vervanging van zulke Gewone Aandelen, dan zal de Conversieprijs aangepast worden door de Conversieprijs die onmiddellijk voorafgaand aan dergelijke uitgifte van toepassing was te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

$$\frac{A}{B}$$

waarbij:

A het totale aantal Gewone Aandelen in uitgifte is onmiddellijk voorafgaand aan zulke uitgifte; en

B het totale aantal Gewone Aandelen in uitgifte is onmiddellijk na dergelijke uitgifte. Dergelijke aanpassing treedt in werking op de datum van uitgifte van dergelijke Gewone Aandelen

(iii) Indien en telkens de Emittent een Dividend betaalt of maakt aan Aandeelhouders, zal de Conversieprijs worden aangepast door de Conversieprijs die onmiddellijk voorafgaand aan de Effectieve Datum van toepassing was te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

$$\frac{A - B}{A}$$

waarbij:

A de Huidige Marktprijs is van één Gewoon Aandeel op de Effectieve Datum; en

B het deel van de Billijke Marktwaarde is van het totale Dividend toe te rekenen op één Gewoon Aandeel, waarbij dat deel wordt bepaald door de Billijke Marktwaarde van het totale Dividend te delen door het aantal Gewone Aandelen die gerechtigd zijn het relevante Dividend te ontvangen (of, ingeval van een aankoop, terugbetaling of wederinkoop van Gewone Aandelen of depotbewijzen ("*depository receipt*") of andere bewijzen of certificaten die de Gewone Aandelen vertegenwoordigen door of in naam van de Emittent of enige Dochtervennootschap van de Emittent, door het aantal Gewone Aandelen in uitgifte onmiddellijk volgend op zulke aankoop, terugbetaling of wederinkoop, waarbij alle Gewone Aandelen, of alle Gewone Aandelen vertegenwoordigd door depot- of andere bewijzen of certificaten, die aangekocht, terugbetaald of weder ingekocht werden, behandeld worden als niet in uitgifte).

Dergelijke aanpassing treedt in werking op de Effectieve Datum of, indien later, de eerste datum waarop de Billijke Marktwaarde van het relevante Dividend kan worden vastgesteld zoals hierin bepaald.

"**Effectieve Datum**" betekent, met betrekking tot deze subparagraaf (b)(iii), de eerste datum waarop de Gewone Aandelen verhandeld worden exclusief het relevante Dividend op de Relevante Beurs, of, in het geval van een aankoop, terugbetaling of wederinkoop van Gewone Aandelen of enige depotbewijzen ("*depository receipt*") of andere bewijzen of certificaten die de Gewone Aandelen vertegenwoordigen, de datum waarop zulke aankoop, terugbetaling of wederinkoop gedaan werd, of, in het geval van een Spin-Off, op de eerste datum waarop de Gewone Aandelen verhandeld worden exclusief de relevante Spin-Off op de Relevante Beurs.

Voor de doeleinden van het bovenstaande dient de Billijke Marktwaarde (onder voorbehoud van wat bepaald is in paragraaf (a) van de definitie van "Dividend" en in de definitie van "Billijke Marktwaarde") te worden vastgesteld op de Effectieve Datum.

(iv) Indien en telkens de Emittent Gewone Aandelen uitgeeft aan Aandeelhouders als een klasse via rechten, of indien en telkens de Emittent enige opties, warrants of andere rechten om in te schrijven op nieuwe Gewone Aandelen of nieuwe Gewone Aandelen aan te kopen, uitgeeft of toekent aan de Aandeelhouders als een klasse via rechten, of indien en telkens de Emittent enige Effecten die krachtens hun uitgiftevoorwaarden (rechtstreeks of onrechtstreeks) het recht dragen te converteren in, om te ruilen in of in te schrijven op enige nieuwe Gewone Aandelen die door de Emittent kunnen worden uitgegeven (of dergelijke rechten toekent met betrekking tot bestaande Effecten aldus uitgegeven), in alle gevallen voor een prijs per Gewoon Aandeel die minder dan 95 procent bedraagt van de Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel op de Effectieve Datum, zal de Conversieprijs aangepast worden door de Conversieprijs die onmiddellijk voorafgaand aan dergelijke uitgifte of toekenning van toepassing was, te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

$$\frac{A+B}{A+C}$$

waarbij:

A het aantal Gewone Aandelen in uitgifte is op de Effectieve Datum;

B het aantal Gewone Aandelen is dat men voor de totale te ontvangen vergoeding (zo die er is) voor de Gewone Aandelen uitgegeven via rechten, of voor de Effecten uitgegeven via rechten, of voor de opties of warrants of andere rechten uitgegeven via rechten en voor het totale aantal Gewone Aandelen af te leveren bij de uitoefening of conversie daarvan, al naargelang het geval, aan de Huidige Marktprijs per Aandeel zou kunnen verkrijgen; en

C het aantal uit te geven Gewone Aandelen is of, naar gelang het geval, het maximum aantal Gewone Aandelen dat kan worden uitgegeven bij de uitoefening van dergelijke opties, warrants of rechten berekend op de uitgiftedatum van zulke opties, warrants of rechten of bij de conversie of omruiling of uitoefening van rechten van inschrijving of aankoop met betrekking tot zulke Effecten tegen de initiële conversie-, omruilings-, inschrijvings of aankoopprijs of –tarief (enige latere aanpassing daarvan buiten beschouwing gelaten).

Dergelijke aanpassing treedt in werking op de Effectieve Datum.

"**Effectieve Datum**" betekent, met betrekking tot deze subparagraaf (b)(iv), de eerste datum waarop de Gewone Aandelen ex-rechten, ex-opties of ex-warrants worden verhandeld op de Relevante Beurs.

Er wordt uitdrukkelijk overeengekomen dat enige volgende uitoefening van deze opties, warrants of rechten in nieuwe Gewone Aandelen, of de conversie in, omruiling in of inschrijving op nieuwe Gewone Aandelen geen bijkomende aanpassing van de Conversieprijs of van andere bepalingen van de Obligaties teweeg brengt.

(v) Indien en telkens de Emittent enige Effecten (andere dan Gewone Aandelen of opties, warrants of andere rechten om in te schrijven op Gewone Aandelen of om Gewone Aandelen aan te kopen) uitgeeft aan Aandeelhouders als een klasse via rechten of aan Aandeelhouders als een klasse via rechten enige opties, warrants of andere rechten toekent om in te schrijven op of over te gaan tot aankoop van enige Effecten (andere dan Gewone Aandelen of opties, warrants of andere rechten om in te schrijven op of over te gaan tot aankoop van Gewone Aandelen), zal de Conversieprijs worden aangepast door de Conversieprijs die onmiddellijk voorafgaand aan dergelijke uitgifte of toekenning van toepassing was te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

$$\frac{A-B}{A}$$

waarbij:

A de Huidige Marktprijs is van één Gewoon Aandeel op de eerste dag waarop de bepalingen van dergelijke uitgifte of toekenning publiek aangekondigd werden (of, indien dit geen verhandelingsdag is, de onmiddellijk voorafgaande verhandelingsdag); en

B de Billijke Marktwaarde is op de datum van dergelijke aankondiging (of, indien dit geen verhandelingsdag is, de onmiddellijk voorafgaande verhandelingsdag) van het deel van de rechten dat aan één Gewoon Aandeel toe te wijzen is.

Dergelijke aanpassing treedt in werking op de eerste datum waarop de Gewone Aandelen verhandeld worden ex-rechten, ex-opties of ex-warrants op de Relevante Beurs.

(vi) Indien en telkens de Emittent enige Gewone Aandelen (andere dan Gewone Aandelen uitgegeven bij conversie van de Obligaties of bij de uitoefening van enige rechten om te converteren in, of om te ruilen in of in te schrijven op of om over te gaan tot aankoop van Gewone Aandelen) uitsluitend voor geld of zonder enige vergoeding uitgeeft (anders dan zoals vermeld in subparagraaf (b)(iv) hierboven) of enige opties, warrants of andere rechten om in te schrijven op of om over te gaan tot aankoop van enige nieuwe Gewone Aandelen (andere dan de Obligaties, welke term voor deze doeleinden ook enige Verdere Aandelen omvat) uitsluitend voor geld of zonder enige vergoeding uitgeeft of toekent (anders dan zoals vermeld in subparagraaf (b)(iv) hierboven), in beide gevallen voor een prijs per Gewoon Aandeel die minder dan 95 procent bedraagt van de Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel op de datum van de eerste publieke aankondiging van de bepalingen van zulke uitgifte of toekenning, zal de Conversieprijs worden aangepast door de Conversieprijs die onmiddellijk voorafgaand aan dergelijke uitgifte of toekenning van toepassing was te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

$$\frac{A+B}{A+C}$$

waarbij:

A het aantal Gewone Aandelen in uitgifte is onmiddellijk voorafgaand aan de uitgifte van dergelijke Gewone Aandelen of de toekenning van zulke opties, warrants of rechten;

B het aantal Gewone Aandelen is dat men voor de totale te ontvangen vergoeding (zo die er is) voor de uitgifte van dergelijke Gewone Aandelen of, al naargelang het geval, voor de uit te geven of anderszins beschikbaar te stellen Gewone Aandelen bij de uitoefening van die opties, warrants of rechten, aan de Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel zou kunnen verkrijgen; en

C het aantal uit te geven Gewone Aandelen is ingevolge zulke uitgifte van zulke Gewone Aandelen of, al naargelang het geval, het maximum aantal Gewone Aandelen dat kan worden uitgegeven bij de uitoefening van zulke opties, warrants of rechten berekend op de uitgiftedatum van zulke opties, warrants of rechten.

Dergelijke aanpassing treedt in werking op de datum van uitgifte van zulke Gewone Aandelen of, al naargelang het geval, van de uitgifte of toekenning van zulke opties, warrants of rechten.

Er wordt uitdrukkelijk overeengekomen dat elke daaropvolgende uitoefening, conversie of omruiling van zulke opties, warrants of rechten in Gewone Aandelen geen bijkomende aanpassing van de Conversieprijs of van andere bepalingen van de Obligaties teweeg brengt.

(vii) Indien en telkens de Emittent of enige Dochtervennootschap van de Emittent of (op aanwijzing of verzoek van of ingevolge enige afspraken met de Emittent of enige Dochtervennootschap van de Emittent) enige andere vennootschap, persoon of entiteit (andere dan zoals vermeld in subparagrafen (b)(iv), (b)(v) of (b)(vi) hierboven) uitsluitend voor geld of zonder enige vergoeding enige Effecten (andere dan de Obligaties, welke term voor deze doeleinden enige Verdere Obligaties uitsluit) uitgeeft die krachtens hun uitgiftevoorwaarden (rechtstreeks of onrechtstreeks) het recht dragen te converteren in, of om te ruilen in of in te schrijven op nieuwe Gewone Aandelen (of dergelijke rechten toekent met betrekking tot bestaande Effecten aldus uitgegeven) of Effecten die krachtens hun voorwaarden kunnen worden geherkwalificeerd als Gewone Aandelen, en de vergoeding per Gewoon Aandeel te ontvangen bij conversie, omruiling, inschrijving of herkwalificatie minder dan 95 procent bedraagt van de Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel op de datum van de eerste publieke aankondiging van de uitgiftevoorwaarden van dergelijke Effecten (of de bepalingen van dergelijke toekenning) (of, indien dit geen verhandelingsdag is, de onmiddellijk voorafgaande verhandelingsdag), zal de Conversieprijs aangepast worden door de Conversieprijs die onmiddellijk voorafgaand aan dergelijke uitgifte of toekenning van toepassing was, te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

$$\frac{A+B}{A+C}$$

waarbij:

A het aantal Gewone Aandelen in uitgifte is onmiddellijk voorafgaand aan zulke uitgifte of toekenning (maar wanneer de relevante Effecten het recht dragen om te converteren in, of het recht om om te ruilen in of in te schrijven op Gewone Aandelen die werden uitgegeven, aangekocht of verworven door de Emittent of enige Dochtervennootschap van de Emittent (of op aanwijzing of verzoek van of ingevolge enige afspraken met de Emittent of enige Dochtervennootschap van de Emittent) voor de

doeleinden van of in verband met zulke uitgifte, is dit bedrag te verminderen met het aantal Gewone Aandelen aldus uitgegeven, aangekocht of verworven);

B het aantal Gewone Aandelen is dat men voor de totale te ontvangen vergoeding (zo die er is) voor de Gewone Aandelen, uit te geven of anderszins beschikbaar te stellen bij conversie of omruiling of bij uitoefening van het inschrijvingsrecht verbonden aan dergelijke Effecten of, naargelang het geval, voor de Gewone Aandelen, uit te geven of voort te komen uit een dergelijke herkwalificatie ("*redesignation*") aan de Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel zou kunnen verkrijgen; en

C het maximum aantal Gewone Aandelen uit te geven of anderszins beschikbaar te stellen bij de conversie of omruiling van zulke Effecten of bij de uitoefening van dergelijk inschrijvingsrecht daaraan verbonden tegen de oorspronkelijke conversie-, omruilings-, of inschrijvingsprijs of -tarief, of, al naargelang het geval, het maximum aantal Gewone Aandelen die uitgegeven kunnen worden of voortkomen uit een dergelijke herkwalificatie ("*redesignation*");

met dien verstande dat, wanneer op het moment van uitgifte van de relevante Effecten of op de datum van toekenning van zulke rechten (zoals gebruikt in deze subparagraaf (b)(vii), de "**Specifieke Datum**") het aantal Gewone Aandelen vastgesteld moet worden onder verwijzing naar de toepassing van een formule of andere variabele functie of het voorvallen van enige gebeurtenis op een later tijdstip (welk tijdstip kan zijn wanneer dergelijke Effecten worden geconverteerd of omgeruild of wanneer inschrijvingsrechten uitgeoefend worden of, al naargelang het geval, deze Effecten geherkwalificeerd ("*redesignated*") worden of op elk ander tijdstip dat kan worden voorzien), dan zal voor de doeleinden van deze subparagraaf (b)(vii), "C" worden bepaald door de toepassing van dergelijke formule of variabele functie of alsof de relevante gebeurtenis voorvalt of was voorgevallen op de Specifieke Datum en alsof zulke conversie, omruiling, inschrijving, aankoop of verwerving of, al naargelang het geval, herkwalificatie ("*redesignation*") had plaatsgevonden op de Specifieke Datum.

Dergelijke aanpassing treedt in werking op de datum van uitgifte van zulke Effecten of, als naargelang het geval, de toekenning van dergelijke rechten.

Er wordt uitdrukkelijk overeengekomen dat elke daaropvolgende uitoefening, conversie of omruiling van zulke Effecten in Gewone Aandelen, of de herkwalificatie ("*redesignation*") in Gewone Aandelen geen bijkomende aanpassing van de Conversieprijs of van andere voorwaarden van de Obligaties teweeg brengt.

(viii) Indien en telkens er zich enige wijziging voordoet van de rechten om te converteren, om te ruilen, in te schrijven, aan te kopen of te verwerven verbonden aan zulke Effecten (andere dan de Obligaties, welke term voor deze doeleinden ook enige Verdere Obligaties omvat) zoals vermeld in subparagraaf (b)(vii) hierboven (andere dan in overeenstemming met de voorwaarden (met inbegrip van de voorwaarden betreffende aanpassingen) van toepassing op dergelijke Effecten bij de uitgifte) zodat na dergelijke wijziging de vergoeding per te ontvangen Gewoon Aandeel verminderd is en minder dan 95 procent bedraagt van de Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel op de datum van de eerste publieke aankondiging van de voorstellen tot dergelijke wijziging, zal de Conversieprijs aangepast worden door de Conversieprijs die onmiddellijk voorafgaand aan dergelijke wijziging van toepassing was, te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

$$\frac{A+B}{A+C}$$

waarbij:

A het aantal Gewone Aandelen in uitgifte is onmiddellijk voorafgaand aan zulke wijziging (maar wanneer de relevante Effecten het recht dragen om te converteren in of het recht om om te ruilen in of in te schrijven op of om over te gaan tot het aankopen of verwerven van Gewone Aandelen die uitgegeven, aangekocht of verworven werden door de Emittent of enige Dochtervennootschap van de Emittent (of op aanwijzing of verzoek van of krachtens enige afspraken met de Emittent of enige Dochtervennootschap van de Emittent) voor de doeleinden van of in verband met dergelijke uitgifte, is dit bedrag te verminderen met het aantal Gewone Aandelen aldus uitgegeven, aangekocht of verworven);

B het aantal Gewone Aandelen is dat men voor de totale te ontvangen vergoeding (zo die er is) voor de Gewone Aandelen, uit te geven of anderszins beschikbaar te stellen bij conversie of omruiling of bij de uitoefening van het recht tot inschrijving, aankoop of verwerving verbonden aan de aldus gewijzigde Effecten, aan de Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel of, indien lager, aan de bestaande conversie-, omruilings-, inschrijvings-, aankoop- of verwervingsprijs of -tarief van dergelijke Effecten, zou kunnen verkrijgen; en

C het maximum aantal Gewone Aandelen is dat kan worden uitgegeven of anderszins beschikbaar gesteld bij de conversie of omruiling van zulke Effecten of bij de uitoefening van dergelijke rechten tot inschrijving, aankoop of verwerving daaraan verbonden tegen de aldus gewijzigde conversie-, omruilings-, inschrijvings-, aankoop- of verwervingsprijs of –tarief, maar rekening houdend met enige voorgaande aanpassing onder subparagraaf (b)(viii) of subparagraaf (b)(vii) hierboven in de mate dat een Onafhankelijke Financiële Adviseur dit passend acht;

met dien verstande dat indien op het ogenblik van dergelijke wijziging (zoals gebruikt in deze subparagraaf (b)(viii), de "**Specifieke Datum**") zulk aantal Gewone Aandelen bepaald moet worden onder verwijzing naar de toepassing van een formule of andere variabele functie of het voorvallen van enige gebeurtenis op een later tijdstip (welk tijdstip kan zijn wanneer dergelijke Effecten geconverteerd of omgeruild worden of rechten tot inschrijving, aankoop of verwerving worden uitgeoefend of op elk ander tijdstip dat kan worden voorzien), dan zal, voor de doeleinden van deze subparagraaf (b)(viii), "C" worden bepaald door de toepassing van dergelijke formule of variabele functie of alsof de relevante gebeurtenis voorvalt of was voorgevallen op de Specifieke Datum en alsof zulke conversie, omruiling, inschrijving, aankoop of verwerving had plaatsgevonden op de Specifieke Datum.

Dergelijke aanpassing treedt in werking op de datum van de wijziging van de rechten van conversie, omruiling, inschrijving, aankoop of verwerving verbonden aan zulke Effecten.

Er wordt uitdrukkelijk overeengekomen dat elke daaropvolgende uitoefening, conversie of omruiling van zulke Effecten in Gewone Aandelen, of herkwalificatie ("*redesignation*") van zulke Effecten in Gewone Aandelen geen bijkomende aanpassing van de Conversieprijs of van andere voorwaarden van de Obligaties teweeg brengt.

(ix) Indien en telkens de Emittent of enige Dochtervennootschap van de Emittent of (op aanwijzing of verzoek van of krachtens enige afspraken met de Emittent of enige Dochtervennootschap van de Emittent) enige andere vennootschap, persoon of entiteit enige Effecten aanbiedt in verband waarmee Aandeelhouders als een klasse gerechtigd zijn deel te nemen in afspraken waarbij dergelijke Effecten door hen kunnen worden verworven (behalve wanneer de Conversieprijs dient te worden aangepast onder de subparagrafen (b)(ii), (b)(iii), (b)(iv), (b)(vi) of (b)(vii) hierboven

of (b)(x) hierna (of aldus zou dienen aangepast te worden indien de relevante uitgifte of toekenning minder dan 95 procent bedroeg van de Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel op de relevante verhandelingsdag) of onder subparagraaf (b)(v) hierboven), zal de Conversieprijs aangepast worden door de Conversieprijs die onmiddellijk voorafgaand aan zulk aanbod van toepassing was, te vermenigvuldigen met de volgende breuk

$$\frac{A - B}{A}$$

waarbij:

A de Huidige Marktprijs is van één Gewoon Aandeel op de datum waarop de voorwaarden van dergelijk aanbod voor het eerst publiek aangekondigd worden (of, indien dat geen verhandelingsdag is, de onmiddellijk voorafgaande beursdag); en

B de Billijke Marktwaarde is op de datum van dergelijke aankondiging (of, indien dat geen verhandelingsdag is, de onmiddellijk voorafgaande beursdag) van het deel van het relevante aanbod dat toewijsbaar is aan één Gewoon Aandeel.

Dergelijke aanpassing treedt in werking op de eerste datum waarop de Gewone Aandelen ex-rechten verhandeld worden op de Relevante Beurs.

(x) Indien er een Controlewijziging plaatsvindt op enig ogenblik nadat de Controlewijzigingsbesluiten goedgekeurd zijn door de Aandeelhouders in een algemene vergadering van Aandeelhouders, zal, bij elke uitoefening van Conversierechten gedurende de Controlewijziging Periode, de Conversieprijs (de "**Conversieprijs bij Controlewijziging**") als volgt worden vastgesteld:

$$\text{CoCCP} = \frac{\text{CP}}{(1 + (\text{IP} \times \text{c/t}))}$$

waarbij:

CoCCP de Conversieprijs is van toepassing gedurende de Controlewijziging Periode;

CP de Conversieprijs is die onmiddellijk voorafgaand aan de Controlewijziging Periode van toepassing was;

IP uitgiftepremie is van elke Obligatie boven de referentieprijs van het Gewone Aandeel gebruikt om de voorwaarden van de Obligaties vast te leggen (i.e., 35,0%), uitgedrukt als een breukdeel;

c het aantal dagen is vanaf en met inbegrip van de datum waarop de Controlewijziging plaatsvindt tot, maar met uitsluiting van de Finale Vervaldatum; en

t het aantal dagen is vanaf en met inbegrip van de Datum van Closing tot, maar met uitsluiting van, de Finale Vervaldatum (i.e., 1.826 dagen).

(xi) Indien de Emittent beslist dat een aanpassing van de Conversieprijs zou moeten worden doorgevoerd ten gevolge van een of meer omstandigheden waarnaar in deze Voorwaarde 5(b) hierboven niet verwezen wordt (zelfs indien de relevante omstandigheid in het bijzonder uitgesloten werd van de werking van subparagrafen 5(b)(i) tot 5(b)(x)), zal de Emittent, op eigen kosten en redelijkerwijze, een Onafhankelijke Financiële Adviseur verzoeken om zo snel als mogelijk als te bepalen

welke aanpassing (zo die er is) van de Conversieprijs billijk en redelijk zou zijn om daarmee rekening te houden en de datum waarop dergelijke eventuele aanpassing in werking zou moeten treden en bij een dergelijke bepaling zal zulke aanpassing (zo die er is) doorgevoerd worden en in werking treden in overeenstemming met zulke bepaling, met dien verstande dat een aanpassing enkel gedaan kan worden krachtens deze subparagraaf 5(b)(xi) indien zulke Onafhankelijke Financiële Adviseur aldus verzocht werd om deze vaststelling te maken niet later dan 21 dagen na de datum waarop de relevante omstandigheid zich voordoet en indien de aanpassing zou leiden tot een vermindering van de Conversieprijs.

Niettegenstaande de voorgaande bepalingen:

(a) wanneer de gebeurtenissen of omstandigheden die aanleiding geven tot enige aanpassing ingevolge deze Voorwaarde 5(b) reeds geleid hebben of zullen leiden tot een aanpassing van de Conversieprijs of wanneer de gebeurtenissen of omstandigheden die aanleiding geven tot enige aanpassing ontstaan krachtens enige andere gebeurtenis of omstandigheid die reeds aanleiding hebben gegeven of zullen geven tot een aanpassing van de Conversieprijs of wanneer meer dan één gebeurtenis die aanleiding geeft tot een aanpassing van de Conversieprijs plaatsvindt binnen een dermate korte periode dat, volgens de redelijke mening van de Emittent, een wijziging aan de werking van de bepalingen betreffende de aanpassing vereist is om tot het beoogde resultaat te komen, zal dergelijke wijziging aan de werking van de bepalingen betreffende de aanpassing doorgevoerd worden zoals die kunnen geadviseerd worden door een Onafhankelijke Financiële Adviseur die dit naar zijn mening gepast acht om tot het beoogde resultaat te komen; en

(b) dergelijke wijziging aan de werking van deze Voorwaarden zoals dit kan geadviseerd worden door een Onafhankelijke Financiële Adviseur die dit naar zijn mening gepast acht, zal doorgevoerd worden (i) om ervoor te zorgen dat een aanpassing van de Conversieprijs of het economische effect daarvan niet meer dan éénmaal in rekening gebracht zal worden en (ii) om ervoor te zorgen dat het economische effect van een Dividend niet meer dan éénmaal in rekening gebracht zal worden.

Voor de doeleinden van enige berekening van de te ontvangen vergoeding of prijs ingevolge subparagrafen (b)(iv), (b)(vi), (b)(vii) en (b)(viii), zijn de volgende bepalingen van toepassing:

(a) de totale te ontvangen vergoeding of prijs voor de Gewone Aandelen uitgegeven voor geld, zal het bedrag zijn van dergelijke geldsom;

(b) (x) de totale te ontvangen vergoeding of prijs voor Gewone Aandelen uit te geven of anderszins beschikbaar te stellen bij de conversie of omruiling van enige Effecten zal geacht worden de vergoeding of prijs te zijn die ontvangen werd of te ontvangen is voor elk dergelijk Effect (op een of meer gelegenheden) en (y) de totale te ontvangen vergoeding of prijs voor Gewone Aandelen uit te geven of anderszins beschikbaar te stellen bij de uitoefening van inschrijvingsrechten verbonden aan enige Effecten of bij de uitoefening van enige opties, warrants of rechten zal geacht worden dat deel te zijn (dat het geheel kan zijn) van de vergoeding of prijs die ontvangen werd of te ontvangen is voor dergelijke Effecten, of, al naargelang het geval, voor zulke opties, warrants of rechten die toegewezen zijn door de Emittent aan dergelijke inschrijvingsrechten of, al naargelang het geval, dergelijke opties, warrants of rechten of, indien geen deel van zulke vergoeding of prijs aldus werd toegewezen, de Billijke Marktwaarde van zulke inschrijvingsrechten of, al naargelang het geval, zulke opties, warrants of rechten op de datum van de eerste publieke aankondiging van de uitgiftevoorwaarden van zulke Effecten of, al naargelang het geval, zulke opties, warrants of rechten, plus zowel in het geval (x) als (y) hierboven, de bijkomende te ontvangen vergoeding of prijs (zo die er is) bij de conversie of omruiling van zulke Effecten, of bij de uitoefening van zulke inschrijvingsrechten daaraan verbonden of, al naargelang het geval, bij de uitoefening van dergelijke opties, warrants of rechten en (z) de te ontvangen vergoeding of prijs per Gewoon Aandeel bij de conversie of

omruiling van, of bij de uitoefening van zulke inschrijvingsrechten verbonden aan, zulke Effecten of, al naargelang het geval, bij de uitoefening van dergelijke opties, warrants of rechten, zal de totale vergoeding of prijs zijn waarnaar in (x) en (y) hierboven verwezen wordt (al naargelang het geval) gedeeld door het aantal Gewone Aandelen uit te geven bij zulke conversie of omruiling of uitoefening tegen de oorspronkelijke conversie-, omruilings- of inschrijvingsprijs of -tarief;

(c) indien de vergoeding of prijs bepaald volgens (a) en (b) hierboven (of enig onderdeel daarvan) wordt uitgedrukt in een andere munteenheid dan de Relevante Munteenheid, zal het omgezet worden in de Relevante Munteenheid aan de Geldende Wisselkoers op de datum van de eerste publieke aankondiging van de uitgiftevoorwaarden van dergelijke Gewone Aandelen of, al naargelang het geval, Effecten;

(d) bij de bepaling van de vergoeding of prijs overeenkomstig het bovenstaande mag geen aftrek gebeuren voor enige commissies of erelonen (hoe ook omschreven) of voor enige uitgaven betaald of opgelopen voor het onderschrijven, plaatsen of beheren van de uitgifte van de relevante Gewone Aandelen of Effecten of opties, warrants of rechten, of anderszins in verband daarmee; en

(e) de vergoeding of prijs zal bepaald worden zoals hierboven omschreven op basis van de vergoeding of prijs die ontvangen werd, te ontvangen is, betaald of betaalbaar is ongeacht of het geheel of een deel ontvangen werd, te ontvangen is, betaald of betaalbaar is door of aan de Emittent of een andere entiteit.

(c) *Retroactieve Aanpassingen*

Indien de Conversiedatum met betrekking tot de conversie van een Obligatie na de registratiedatum valt met betrekking tot een consolidatie, herclassificatie of onderverdeling zoals vermeld in Voorwaarde 5(b)(i), of na de registratiedatum of andere vervaldatum valt voor de vestiging van een recht op zulke uitgifte, uitkering, toekenning of aanbod (al naargelang het geval) zoals vermeld in Voorwaarde 5(b)(ii), (iii), (iv), (v) of (ix), of na de datum van de eerste publieke aankondiging van de bepalingen van zulke uitgifte of toekenning zoals vermeld in Voorwaarde 5(b)(vi) en (vii) of van de bepalingen van een wijziging zoals vermeld in Voorwaarde 5(b)(viii), maar vooraleer de relevante aanpassing van de Conversieprijs in werking treedt onder Voorwaarde 5(b), en de relevante registratiedatum, andere vervaldatum of de datum van de eerste publieke aankondiging, al naargelang het geval, aan de Leveringsdatum of de datum waarop de betaling van het Cash Alternatief Bedrag plaatsvindt, voorafgaat (dergelijke aanpassing, een "**Retroactieve Aanpassing**"), dan (i) zal in het geval van een uitoefening van een Conversierecht met Levering van Aandelen de Emittent (op voorwaarde dat de relevante aanpassing in werking treedt) bewerkstelligen dat aan de converterende Obligatiehouder, overeenkomstig de instructies vervat in het Conversiebericht, zulk bijkomend aantal Gewone Aandelen (zo die er zouden zijn) (de "**Bijkomende Gewone Aandelen**") wordt uitgegeven of overgedragen en afgeleverd als, samen met de bij conversie van de relevante Obligaties uitgegeven of over te dragen en af te leveren Gewone Aandelen, gelijk is aan het aantal Gewone Aandelen dat zou moeten zijn uitgegeven of afgeleverd bij conversie van zulke Obligatie indien de relevante aanpassing van de Conversieprijs was gebeurd en in werking was getreden onmiddellijk voorafgaand aan de relevante Conversiedatum, of (ii) in het geval van een uitoefening van een Conversierecht met Betaling van een Geldbedrag zal het bedrag van het Cash Alternatief Bedrag (op voorwaarde dat de relevante aanpassing in werking treedt) berekend worden na de relevante aanpassing van de Conversieprijs alsof die was gebeurd en in werking getreden onmiddellijk voorafgaand aan de relevante Conversiedatum.

(d) *Beslissing van een Onafhankelijke Financiële Adviseur*

Indien enige twijfel rijst over het al of niet moeten aanpassen van de Conversieprijs of over de passende aanpassing van de Conversieprijs, en na beraadslaging tussen de Emittent en een Onafhankelijke Financiële Adviseur, zal een schriftelijk advies van zulke Onafhankelijke

Financiële Adviseur daaromtrent beslissend en bindend zijn voor de Emittent, de Obligatiehouders en de Trustee, behoudens in geval van manifeste vergissing.

(e) *Uitstaande Converteerbare Obligaties; Aandelen- of Optieplannen*

Geen aanpassing van de Conversieprijs zal gedaan worden (i) wanneer Gewone Aandelen worden uitgegeven of toegekend aan de houders van de Uitstaande Converteerbare Obligaties ingevolge de conversie van die obligaties, en (ii) wanneer Gewone Aandelen of andere Effecten (met inbegrip van rechten, warrants en opties) worden uitgegeven, aangeboden, uitgeoefend, toegewezen, bestemd, gewijzigd of toegekend aan, of ten voordele van, werknemers, voormalige werknemers, onafhankelijke dienstverleners die op een meer dan halftijdse basis diensten verlenen, of voormalige onafhankelijke dienstverleners die op een meer dan halftijdse basis diensten verleenden (met inbegrip van bestuurders die een uitvoerend mandaat uitoefenen of vroeger uitoefenden of de persoonlijke management vennootschap van elke dergelijke persoon) of hun echtgenotes/n of familieleden, in elk van deze gevallen, van de Emittent of enige van haar Dochtervennootschappen of verbonden vennootschap of aan een trustee of trustees om aangehouden te worden ten voordele van elk zulke persoon, in elk geval krachtens enig aandelen- of optieplan.

(f) *Afronden naar Beneden en Bericht van Aanpassing van de Conversieprijs*

Wanneer na enige aanpassing de resulterende Conversieprijs geen integraal veelvoud van €0,01 is, zal die afgerond worden naar beneden tot op het dichtstbijzijnde gehele veelvoud van €0,01. Geen aanpassing van de Conversieprijs zal gebeuren indien dergelijke aanpassing (indien toepasselijk, afgerond naar beneden) minder dan één procent zou bedragen van de dan geldende Conversieprijs. Enige aanpassing die niet moet worden doorgevoerd en/of enig bedrag waarmee de Conversieprijs naar beneden afgerond werd, zal overgedragen worden en in rekening gebracht bij elke latere aanpassing, en zulke latere aanpassing zal geschieden vanuit het uitgangspunt dat de aanpassing die niet moet worden uitgevoerd, werd doorgevoerd op het relevante ogenblik en/of, al naargelang het geval, dat het relevante afronden naar beneden niet had plaatsgevonden.

De Emittent zal de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 16, en de Trustee dadelijk na de vaststelling ervan in kennis stellen van enige aanpassing van de Conversieprijs.

De Conversieprijs zal in geen geval verminderd worden tot onder het minimum niveau toegestaan onder Belgisch recht (zo die er is) en de Emittent verbindt zich ertoe geen handeling te stellen, en zal bewerkstelligen dat geen handeling gesteld zal worden, die zou leiden tot een aanpassing van de Conversieprijs beneden zulk minimum niveau.

(g) *Controlewijziging*

Binnen de 14 dagen na het voorvallen van een Controlewijziging zal de Emittent de Trustee en de Obligatiehouders hiervan in overeenstemming met Voorwaarde 16 in kennis stellen (een "**Bericht van Controlewijziging**"). Het Bericht van Controlewijziging dient een verklaring te bevatten die de Obligatiehouders informeert over hun recht om hun Conversierechten zoals voorzien in deze Voorwaarden uit te oefenen, alsook over hun recht om hun recht om terugbetaling te eisen van hun Obligaties krachtens (en aan de voorwaarden van) Voorwaarde 6(e), uit te oefenen.

Het Bericht van Controlewijziging dient ook nader te bepalen:

(i) voor zoveel als toegestaan door de toepasselijke wetgeving, alle informatie die voor Obligatiehouders belangrijk is met betrekking tot de Controlewijziging;

(ii) de Conversieprijs onmiddellijk voorafgaand aan het voorvallen van de Controlewijziging en de toepasselijke Conversieprijs overeenkomstig Voorwaarde 5(b)(x) tijdens de Controlewijziging Periode op basis van de Conversieprijs die onmiddellijk voorafgaand aan de Controlewijziging van toepassing was;

(iii) de slotkoers van de Gewone Aandelen zoals afgeleid van de Relevante Beurs op de laatst bruikbare datum vóór de publicatie van het Bericht van Controlewijziging;

(iv) de laatste dag van de Controlewijziging Periode;

(v) de Controlewijziging Putoptiedatum; en

(vi) elke andere informatie in verband met de Controlewijziging die de Trustee zou kunnen eisen.

De Trustee zal niet gehouden zijn om toe te zien of stappen te ondernemen om zich ervan te vergewissen of een Controlewijziging of enige gebeurtenis die kan leiden tot een Controlewijziging, heeft plaatsgevonden of kan plaatsvinden (en zal, behalve indien schriftelijk kennisgegeven van het tegendeel, het recht hebben te veronderstellen dat noch een Controlewijziging noch enige gebeurtenis die tot een Controlewijziging zou kunnen leiden, heeft plaatsgevonden) en zal niet verantwoordelijk of aansprakelijk zijn jegens de Obligatiehouders of enige andere persoon voor enig verlies dat voortvloeit uit enig verzuim dit te doen.

(h) *Procedure voor de uitoefening van Conversierechten*

Conversierechten kunnen worden uitgeoefend door een Obligatiehouder tijdens de Conversieperiode door de relevante Obligatie af te geven op het Specifiek Aangeduid Kantoor van de Paying and Conversion Agent, tijdens diens normale kantooruren, samen met een naar behoren ingevulde en ondertekende kennisgeving van conversie (een "**Conversiekennisgeving**") in de vorm (op dit ogenblik in omloop) te verkrijgen bij de Paying and Conversion Agent. Conversierechten zullen in elk geval uitgeoefend worden met inachtname van alle toepasselijke fiscale of andere wetten of regulering van toepassing in de jurisdictie waarin het Specifiek Aangeduid Kantoor van de Paying and Conversion Agent gelegen is.

Indien zulke levering gedaan wordt buiten de normale kantooruren of op een dag die geen werkdag is op de plaats van het Specifiek Aangeduid Kantoor van de Paying and Conversion Agent, zal zulke levering voor alle doeleinden van deze Voorwaarden geacht worden te zijn gedaan op de eerstvolgende werkdag.

Elke vaststelling of een Conversiekennisgeving naar behoren werd ingevuld en correct werd afgegeven wordt gedaan door de Paying and Conversion Agent en zal, behoudens ingeval van manifeste vergissing, beslissend en bindend zijn voor de Emittent, de Trustee, Paying and Conversion Agent en de betrokken Obligatiehouder.

Een Conversiekennisgeving is, eens afgegeven, onherroepelijk.

De conversiedatum met betrekking tot een Obligatie (de "**Conversiedatum**") zal de werkdag in Brussel zijn onmiddellijk volgend op de datum van de levering van de relevante Obligatie en de Conversiekennisgeving zoals omschreven in deze Voorwaarde 5(h) en, indien toepasselijk, de uitvoering van enige betaling, die, zoals hieronder omschreven, moet worden gedaan.

Elke Obligatie moet bij de uitoefening van de Conversierechten afgeleverd worden, samen met alle daarmee verband houdende Coupons die vervallen op of na de relevante Conversiedatum, waarbij ingeval de relevante houder hieromtrent in gebreke zou blijven, hij vereist zal worden het volledige bedrag van zulke ontbrekende Coupon te betalen. Elk bedrag dat zodoende wordt betaald, zal worden terugbetaald op de manier zoals uiteengezet in Voorwaarde 7 tegen voorlegging en overgave (of, ingeval van gedeeltelijke betaling alleen, endossement) van de relevante ontbrekende Coupon op enig ogenblik na de relevante Conversiedatum en voor het verstrijken van 10 jaar na de Relevante Datum met betrekking tot de relevante Obligatie (of een Coupon al dan niet nietig zou zijn geworden overeenkomstig Voorwaarde 11), maar niet daarna.

Een Obligatiehouder die zijn Conversierechten uitoefent moet onmiddellijk aan de betrokken overheden alle belastingen en kapitaal-, zegel-, uitgifte-, registratie- en overdrachtsrechten en -heffingen betalen die voortvloeien uit de conversie (andere dan, in het geval van de uitoefening van Conversierechten met Levering van Aandelen, enige belastingen en kapitaal-, zegel-, uitgifte; registratie- en overdrachtsrechten en -heffingen betaalbaar in België met betrekking tot de toewijzing en uitgifte van Gewone Aandelen bij dergelijke conversie of met betrekking tot de overdracht en levering van enige Gewone Aandelen bij dergelijke conversie (met inbegrip van enige Bijkomende Gewone Aandelen), die zullen betaald worden door de Emittent).

Zulke Obligatiehouder moet ook alle belastingen (zo die er zijn) betalen die hem worden opgelegd en voortvloeien uit enige vervreemding of vermeende vervreemding van een Obligatie of belang daarin in verband met zijn uitoefening van de Conversierechten. De Trustee is niet verantwoordelijk voor het bepalen of dergelijke belastingen of kapitaal-, zegel-, uitgifte-, registratie- en overdrachtsrechten en -heffingen al of niet betaalbaar zijn of voor de bepaling van het bedrag daarvan en de Trustee zal niet verantwoordelijk of aansprakelijk zijn voor enig verzuim van de Emittent om zulke belastingen of kapitaal-, zegel-, uitgifte-, registratie- en overdrachtsrechten en -heffingen die in België betaalbaar zijn te betalen, zoals hierboven beschreven.

Na afgifte van een naar behoren ingevulde Conversiekennisgeving in het geval de Obligatiehouder een Conversierecht met Levering van Aandelen uitoefent, zal de Emittent op of vóór de Leveringsdatum:

(i) de uitgifte bewerkstelligen en zal alle redelijke inspanningen leveren om de toelating tot de handel op de Relevante Beurs van de Gewone Aandelen die uitgegeven en afgeleverd moeten worden ter voldoening van het relevante Conversierecht met Levering van Aandelen, te verzekeren; en

(ii) bewerkstelligen dat zulke Gewone Aandelen die afgeleverd moeten worden ter voldoening van het relevante Conversierecht met Levering van Aandelen, gecrediteerd worden op de rekening van de relevante Obligatiehouder(s) gehouden bij Euroclear Belgium, Euroclear of Clearstream, zoals nader bepaald in de relevante Conversiekennisgeving.

Voor de doeleinden van de vorige paragraaf betekent "**Leveringsdatum**":

(i) indien de Conversiedatum of, al naargelang het geval, de Referentiedatum op of vóór de vijftiende kalenderdag valt van enige maand tijdens de Conversieperiode, de laatste kalenderdag van zulke maand; of

(ii) indien de Conversiedatum of, al naargelang het geval, de Referentiedatum na de vijftiende kalenderdag valt van enige maand tijdens de Conversieperiode, de laatste kalenderdag van de eerstvolgende maand.

Na afgifte van een naar behoren ingevulde Conversiekennisgeving in het geval de Obligatiehouder een Conversierecht met Betaling van een Geldbedrag uitoefent, zal de Emittent ervoor zorgen dat de uit te voeren betaling aan de Obligatiehouder van zulk Cash Alternatief Bedrag gebeurt op of vóór de vijfde werkdag in Brussel na de Cash Alternatief Berekeningsperiode.

(i) *Gewone Aandelen*

(i) Gewone Aandelen uitgegeven of overgedragen en afgeleverd bij uitoefening van de Conversierechten zullen volledig volstort zijn en in alle aspecten van gelijkwaardige (*"pari passu"*) rang zijn met de volledig volstorte Gewone Aandelen in uitgifte op de Conversiedatum of, in het geval van Bijkomende Gewone Aandelen, op de relevante Referentiedatum, behalve in elk geval voor enig recht dat door dwingende bepalingen van toepasselijk recht uitgesloten is, en de betrokken houders zullen dienovereenkomstig aanspraak maken op alle rechten, uitkeringen en betalingen

waarvoor de relevante registratiedatum of andere vervaldatum voor de vestiging van een recht valt op of na zulke datum van uitgifte of overdracht en aflevering, zij het overeenkomstig Voorwaarde 5(c) in het geval dat dergelijke relevante registratiedatum of andere vervaldatum de Leveringsdatum voorafgaat of anderszins. Gewone Aandelen of, al naargelang het geval, Bijkomende Gewone Aandelen zullen niet in aanmerking komen voor (of, al naargelang het geval, de relevante houder zal geen recht hebben op) enige rechten, uitkeringen of betalingen waarvoor de registratiedatum of andere vervaldatum voor de vestiging van een recht valt vóór de relevante Conversiedatum of, al naargelang het geval, de relevante Referentiedatum.

(ii) Behoudens zoals voorzien in Voorwaarde 5(j) zal geen betaling of aanpassing gedaan worden bij uitoefening van de Conversierechten voor enige interest die zou zijn aangegroeid op de relevante Obligaties sinds de laatste Interestbetaaldatum voorafgaand aan de Conversiedatum met betrekking tot zulke Obligaties (of, indien deze Conversiedatum voor de eerste Interestbetaaldatum valt, sinds de Datum van Closing).

(j) *Interest bij Conversie*

Indien een kennisgeving tot terugbetaling van de Obligaties overeenkomstig Voorwaarde 6(b) wordt gegeven op of na de vijftiende werkdag in Brussel vóór een registratiedatum met betrekking tot enig Dividend of enige uitkering betaalbaar met betrekking tot de Gewone Aandelen die heeft plaatsgevonden sinds de laatste Interestbetaaldatum (of in het geval van de eerste Interestperiode, sinds de Datum van Closing) waarbij dergelijke kennisgeving een datum voor terugbetaling vooropstelt die op of voor de dag valt die 14 dagen na de Interestbetaaldatum eerstvolgend op zulke registratiedatum valt, zal de interest aangroeien aan de interestvoet omschreven in Voorwaarde 4(a) op de Obligaties waarvoor Conversierechten worden uitgeoefend en waarvoor de Conversiedatum na dergelijke registratiedatum en op of vóór de Interestbetaaldatum eerstvolgend op de registratiedatum met betrekking tot zulk Dividend of uitkering valt, in elk geval vanaf en met inbegrip van de voorgaande Interestbetaaldatum (of, indien dergelijke Conversiedatum vóór de eerste Interestbetaaldatum valt, vanaf de Datum van Closing) tot maar met uitsluiting van zulke Conversiedatum. De Emittent dient zulke interest uit te betalen niet later dan 14 dagen na de relevante Conversiedatum door middel van een overschrijving naar een rekening in euro gehouden bij een bank in een stad met toegang tot het TARGET Systeem overeenkomstig de instructies gegeven door de betrokken Obligatiehouder in de relevante Conversiekennisgeving.

(k) *Aankoop of Terugbetaling van Gewone Aandelen*

De Emittent of enige Dochtervennootschap van de Emittent kan bepaalde rechten uitoefenen die het van tijd tot tijd geniet om aandelen van de Emittent (met inbegrip van Gewone Aandelen) of depotbewijzen ("*depository receipt*") of andere bewijzen of certificaten die deze aandelen vertegenwoordigen aan te kopen, terug te betalen of weder in te kopen, zonder de toestemming van de Obligatiehouders of de Couponhouders.

(l) *Geen Toezichtsplicht*

De Trustee is niet gehouden om toe te zien of enige gebeurtenis of omstandigheid zich heeft voorgedaan of bestaat die een aanpassing kan vereisen van de Conversieprijs of van het bedrag van enige aanpassing die werd gemaakt (en zal, behalve indien schriftelijk kennisgegeven van het tegendeel, het recht hebben te veronderstellen dat geen dergelijke gebeurtenis of omstandigheid heeft plaatsgevonden) en de Trustee zal niet verantwoordelijk of aansprakelijk zijn jegens de Obligatiehouders of enige andere persoon voor enig verlies dat voortvloeit uit enig verzuim dit te doen.

(m) *Consolidatie, Concentratie of Fusie*

In het geval van een consolidatie, concentratie of fusie van de Emittent met enige andere vennootschap (ander dan een consolidatie, concentratie of fusie waarbij de Emittent de overblijvende vennootschap is), of in het geval van een verkoop of overdracht van alle, of

wezenlijk alle, activa van de Emittent, zal de Emittent dadelijk kennis geven van dergelijke gebeurtenis aan de Trustee en aan de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 16 en zal zulke stappen ondernemen die vereist worden door de Trustee om ervoor te zorgen dat elke dan uitstaande Obligatie converteerbaar zal zijn in de klasse en het aantal aandelen en andere effecten en goederen die men ontvangt bij een dergelijke consolidatie, concentratie, fusie, verkoop of overdracht door een houder van het aantal Gewone Aandelen dat had moeten worden uitgegeven of overgedragen en afgeleverd bij de uitoefening van de Conversierechten onmiddellijk voorafgaand aan zulke consolidatie, concentratie, fusie, verkoop of overdracht. De bovenstaande bepalingen van deze Voorwaarde 5(m) zullen *mutatis mutandis* van toepassing zijn op elke latere consolidatie, concentratie, fusie, verkoop of overdracht.

6. Terugbetaling en Aankoop

(a) *Finale Terugbetaling*

Tenzij voordien reeds aangekocht en vernietigd, terugbetaald of geconverteerd zoals hierin voorzien, zullen de Obligaties worden terugbetaald aan hun hoofdsom op de Finale Vervaldatum. De Obligaties kunnen enkel voorafgaand aan de Finale Vervaldatum worden terugbetaald overeenkomstig Voorwaarde 6(b), Voorwaarde 6(d) of Voorwaarde 6(e).

(b) *Terugbetaling naar Keuze van de Emittent*

(i) Met voorafgaande kennisgeving van niet minder dan 45 dagen, doch niet meer dan 60 dagen (een "**Bericht van Optionele Terugbetaling**") aan de Trustee, de Paying and Conversion Agent en aan de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 16, kan de Emittent alle, maar niet enkel sommige, Obligaties terugbetalen op de datum (de "**Datum van Optionele Terugbetaling**") nader bepaald in het Bericht van Optionele Terugbetaling aan hun hoofdsom, samen met de aangegroeide, maar onbetaalde interest tot op die datum:

(1) te allen tijde op of na 16 oktober 2016, indien op elke van niet minder dan 20 verhandelingsdagen gedurende enige periode van 30 opeenvolgende verhandelingsdagen eindigend niet vroeger dan de vijfde verhandelingsdag vóór het geven van het relevante Bericht van Optionele Terugbetaling, de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs van een Gewoon Aandeel meer dan 130 procent bedraagt van Conversieprijs die geldt (of geacht wordt te gelden) op elke dergelijke respectieve verhandelingsdag; of

(2) te allen tijde indien vóór de datum dat het relevante Bericht van Optionele Terugbetaling gegeven wordt, Conversierechten zullen zijn uitgeoefend en/of aankopen (en gerelateerde vernietigingen) en/of terugbetalingen zullen zijn uitgevoerd met betrekking tot 85 procent of meer van de hoofdsom van de Obligaties die oorspronkelijk zijn uitgegeven (wat voor deze doeleinden ook enige Verdere Obligaties omvat).

Voor de doeleinden van Voorwaarde 6(b)(i), indien op een verhandelingsdag in zulke periode van 30 verhandelingsdagen de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs op zulke verhandelingsdag gequoteerd stond cum-Dividend (of cum- enig ander uitkeringsrecht), dan zal de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs van een Gewoon Aandeel op die verhandelingsdag geacht worden het bedrag daarvan te zijn verminderd met een bedrag gelijk aan de Billijke Marktwaarde van zulk Dividend of uitkeringsrecht per Gewoon Aandeel op de datum (of, indien dat geen verhandelingsdag is, de onmiddellijk voorafgaande verhandelingsdag) van de eerste publieke aankondiging van dergelijk Dividend (of uitkeringsrecht).

(ii) Indien het Nieuw Aandeel Besluit niet goedgekeurd werd op of voor de Long-stop Datum, zal de Emittent het recht hebben, maar niet de verplichting, om alle, maar niet sommige, Obligaties terug te betalen op de Datum van Gebeurtenis van Terugbetaling aan Aandeelhouders aan het hoogste van (x) 102 procent van de

hoofdsom van de Obligaties, samen met de gelopen maar onbetaalde interesten tot (maar met uitsluiting van) de Datum van Gebeurtenis van Terugbetaling aan Aandeelhouders, en (y) 102 procent van de Billijke Obligatiewaarde van de Obligaties, samen met de gelopen maar onbetaalde interesten tot (maar met uitsluiting van) de Datum van Gebeurtenis van Terugbetaling aan Aandeelhouders. Om dat recht uit te oefenen, moet de Emittent een bericht (het "**Bericht van Gebeurtenis van Terugbetaling aan Aandeelhouders**") sturen overeenkomstig Voorwaarde 16 om de Obligatiehouders op de hoogte te brengen van de terugbetaling van de Obligaties. Elk Bericht van Gebeurtenis van Terugbetaling aan Aandeelhouders zal niet later dan de tiende verhandelingsdag (inbegrepen) na de Long-stop Datum (de "**Deadline voor Bericht van Gebeurtenis van Terugbetaling aan Aandeelhouders**") worden gepubliceerd.

De "**Optionele Terugbetaling Berekeningsperiode**" betekent de periode van vijf (5) opeenvolgende verhandelingsdagen, beginnend op de dag na de datum van het Bericht van Gebeurtenis van Terugbetaling aan Aandeelhouders.

De "**Datum van Gebeurtenis van Terugbetaling aan Aandeelhouders** " betekent de derde verhandelingsdag na het einde van de Optionele Terugbetaling Berekeningsperiode.

(c) *Bericht van Optionele Terugbetaling en Bericht van Gebeurtenis van Terugbetaling aan Aandeelhouders*

Elk Bericht van Optionele Terugbetaling en Bericht van Gebeurtenis van Terugbetaling aan Aandeelhouders zal onherroepelijk zijn. Zulk bericht dient nader te bepalen (i) de Datum van Optionele Terugbetaling of de Datum van Gebeurtenis van Terugbetaling aan Aandeelhouders, zoals toepasselijk, die een dag moet zijn die een TARGET Werkdag en werkdag in Brussel is, (ii) de totale hoofdsom van de uitstaande Obligaties en de slotkoers van de Gewone Aandelen zoals afgeleid van de Relevante Beurs, in elk geval op de laatst bruikbare datum vóór de publicatie van het Bericht van Optionele Terugbetaling of het Bericht van Gebeurtenis van Terugbetaling aan Aandeelhouders, zoals toepasselijk, (iii) de laatste dag waarop de Conversierechten door de Obligatiehouders kunnen worden uitgeoefend, dewelke, met betrekking tot het Bericht van Optionele Terugbetaling, niet vroeger kan zijn dan één maand na de datum van het Bericht van Optionele Terugbetaling, en (iv) het bedrag van de aangegroeide interest betaalbaar op de Datum van Optionele Terugbetaling of Datum van Gebeurtenis van Terugbetaling aan Aandeelhouders.

(d) *Vervroegde Terugbetaling*

Indien de Controlewijzigingsbesluiten niet goedgekeurd zijn en geldig neergelegd zijn bij de griffie van de Rechtbank van Koophandel van Turnhout op of voor de Long-stop Datum, zal de Emittent, alle, maar niet sommige, Obligaties terugbetalen, op een datum die de 45ste werkdag na de Long-stop Datum is (de "**Datum van Vervroegde Terugbetaling**") aan het hoogste van (x) 102 procent van de hoofdsom van de Obligaties, samen met de gelopen maar onbetaalde interesten tot (maar met uitsluiting van) de Datum van Vervroegde Terugbetaling, en (y) 102 procent van de Billijke Obligatiewaarde van de Obligaties, samen met de gelopen maar onbetaalde interesten tot (maar met uitsluiting van) de Datum van Vervroegde Terugbetaling. De Emittent zal een bericht (een "**Bericht van Vervroegde Terugbetaling**") sturen overeenkomstig Voorwaarde 16 om de Obligatiehouders op de hoogte te brengen van de terugbetaling van de Obligaties. Het Bericht van Vervroegde Terugbetaling zal niet later dan de derde verhandelingsdag (inbegrepen) na de Long-stop Datum worden gepubliceerd.

De "**Vervroegde Terugbetaling Berekeningsperiode**" betekent de periode van vijf (5) opeenvolgende verhandelingsdagen, beginnend op de verhandelingsdag na de Long-stop Datum.

De Trustee zal niet zijn gehouden om toe te zien of enige stappen te ondernemen om na te gaan of de Controlewijzigingsbesluiten werden goedgekeurd en geldig werden neergelegd bij de griffie van de Rechtbank van Koophandel te Turnhout (en zal, behalve indien schriftelijk

kennisgegeven van het tegendeel, het recht hebben te veronderstellen dat de Controlewijzigingsbesluiten zullen worden goedgekeurd en geldig neergelegd bij de griffie van de Rechtbank van Koophandel te Turnhout) en zal niet verantwoordelijk of aansprakelijk zijn jegens de Obligatiehouders of enige andere persoon voor enige schade die voortvloeit uit enig verzuim dit te doen.

(e) *Terugbetaling naar Keuze van de Obligatiehouders Ingevolge een Controlewijziging*

Na het plaatsvinden van een Controlewijziging heeft de houder van elke Obligatie het recht om van de Emittent te eisen zulke Obligatie terug te betalen op de Controlewijziging Putoptiedatum aan diens hoofdsom, samen met de aangegroeide en onbetaalde interest op die datum. Om dergelijk recht uit te oefenen, moet de houder van de relevante Obligatie deze Obligatie afleveren samen met, overeenkomstig Voorwaarde 7(c), alle Coupons die daarmee verbonden zijn en die vervallen na de Controlewijziging Putoptiedatum op het Specifiek Aangeduid Kantoor van de Paying and Conversion Agent, samen met een naar behoren ingevulde en ondertekende kennisgeving van uitoefening in de vorm (op dit moment in omloop) te verkrijgen van het Specifiek Aangeduid Kantoor van de Paying and Conversion Agent (een "**Bericht van Uitoefening Putoptie bij Controlewijziging**"), te allen tijde tijdens de Controlewijziging Periode. De "**Controlewijziging Putoptiedatum**" zal de veertiende kalenderdag zijn na de afloop van de Controlewijziging Periode.

Elke betaling met betrekking tot zulke Obligatie dient te worden gedaan door middel van een overschrijving naar een rekening in euro gehouden bij een bank in een stad met toegang tot het TARGET Systeem, zoals nader bepaald door de betrokken Obligatiehouder in het relevante Bericht van Uitoefening Putoptie bij Controlewijziging.

Een Bericht van Uitoefening Putoptie bij Controlewijziging is, eens afgeleverd, onherroepelijk en de Emittent zal alle Obligaties die het voorwerp uitmaken van de Bericht van Uitoefening Putoptie bij Controlewijziging afgegeven, zoals voornoemd, op de Controlewijziging Putoptiedatum terugbetalen.

Obligatiehouders dienen te noteren dat het Belgisch recht zoals dat geldt op de datum van de uitgifte van de Obligaties vereist dat, wanneer enige persoon een openbaar overnamebod doet op de aandelen van een Belgische genoteerde vennootschap, die persoon ook een bod moet doen aan (onder andere) houders van converteerbare obligaties van de betroffen vennootschap.

Obligatiehouders dienen te noteren dat de uitoefening door eenieder van hen van de optie zoals uiteengezet in Voorwaarde 6(e) of enige mogelijkheid om de Conversierechten uit te oefenen aan een Conversieprijs bepaald overeenkomstig Voorwaarde 5(b)(x) enkel uitwerking zal hebben onder Belgisch recht indien, voorafgaand aan de vroegste datum van (a) de ontvangst door de Emittent van een kennisgeving door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten van een formele neerlegging van een voorgesteld aanbod aan de Aandeelhouders van de Emittent of (b) het plaatsvinden van de Controlewijziging, (i) de Controlewijzigingsbesluiten werden goedgekeurd door de Aandeelhouders van de Emittent in een algemene vergadering van Aandeelhouders en (ii) de Controlewijzigingsbesluiten werden neergelegd bij de griffie van de Rechtbank van Koophandel te Turnhout. De Emittent heeft zich er overeenkomstig Voorwaarde 10(k) toe verbonden om alle redelijke inspanningen te leveren om ervoor te zorgen dat de Controlewijzigingsbesluiten goedgekeurd worden op de algemene vergadering van Aandeelhouders van de Emittent en om een kopie van de voormelde besluiten onmiddellijk daarna neer te leggen. Indien een Controlewijziging plaatsvindt voor zulke goedkeuring en neerlegging, hebben Obligatiehouders mogelijks niet het recht om de optie uiteengezet in Voorwaarde 6(e) uit te oefenen. Er kan geen garantie zijn dat zulke goedkeuring zal worden verleend op zulke vergadering.

(f) *Aankoop*

Onder voorbehoud van enige vereisten (zo die er zijn) van enige beurs waarop de Obligaties toegelaten kunnen zijn voor notering en verhandeling op het relevante ogenblik en onder voorbehoud van naleving van de toepasselijke wetgeving en regelgeving, kan de Emittent of

enige Dochtervennootschap van de Emittent te allen tijde Obligaties (met dien verstande dat alle daarmee verbonden niet-vervallen Coupons mee worden aangekocht of daaraan gehecht zijn) op de open markt of anderszins aankopen tegen elke prijs. Obligaties aangekocht door de Emittent of een van haar Dochtervennootschappen moeten ingeleverd worden aan de Paying and Conversion Agent voor vernietiging, en indien aldus ingeleverd, dienen zij dadelijk vernietigd te worden en mogen zij niet heruitgegeven of herverkocht worden.

(g) *Vernietiging*

Alle Obligaties die terugbetaald worden of waarvoor de Conversierechten uitgeoefend werden, zullen worden vernietigd (samen met alle daarmee gerelateerde niet-vervallen Coupons verbonden aan de Obligaties en ingeleverd samen met de Obligaties) en kunnen niet meer worden heruitgegeven of herverkocht. Obligaties aangekocht door, of in naam van, de Emittent of enige van haar Dochtervennootschappen zullen worden ingeleverd aan de Paying and Conversion Agent ter vernietiging en, indien aldus ingeleverd, dienen zij dadelijk vernietigd te worden en kunnen zij niet meer heruitgegeven of herverkocht worden.

(h) *Meerdere Kennisgevingen*

Indien meer dan één kennisgeving van terugbetaling wordt gegeven krachtens deze Voorwaarde 6, zal de eerste dergelijke afgegeven kennisgeving voorrang hebben.

7. Betalingen

(a) *Agent*

KBC Bank NV werd oorspronkelijk aangesteld om op te treden als de Paying and Conversion Agent en Domiciliary Agent.

De Emittent behoudt zich het recht voor om de aanstelling van de Paying and Conversion Agent te wijzigen of te beëindigen en/of enige wijziging goed te keuren van het Specifiek Aangeduid Kantoor waardoor zulke Paying and Conversion Agent werkzaam is, met dien verstande dat het een Payment and Conversion Agent zal behouden en te allen tijde een Domiciliary Agent zal behouden en de Domiciliary Agent zal te allen tijde een deelnemer zijn in het X/N Clearingstelsel. De Emittent zal elke wijziging van de Paying and Conversion Agent of haar Specifiek Aangeduid Kantoor dadelijk ter kennis brengen van de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 16.

(b) *Betalingen van Hoofdsom, Premie en Interest*

Tenzij en totdat definitieve Obligaties worden uitgegeven in ruil voor geboekte interesten in de Globale Obligatie, zullen betalingen van hoofdsom, premies (zo die er zijn) en interest met betrekking tot de Obligaties doorgevoerd worden via de Paying and Conversion Agent en het X/N Clearingstelsel in overeenstemming met de Agency Agreement en de regulering van het X/N Clearingstelsel.

Tenzij anders opgedragen door de Paying and Conversion Agent, zal de NBB de rekening van de Paying and Conversion Agent bij de NBB debiteren voor betalingen die door de Emittent aan de obligatiehouders verschuldigd zijn in overeenstemming met de regulering van het X/N Clearingstelsel en zal verantwoordelijk zijn om ervoor te zorgen dat betalingen op de rekeningen van de relevante deelnemers in het X/N Clearingstelsel gecrediteerd worden.

De betalingsverplichtingen van de Emittent onder de Obligaties zullen voldaan zijn zodra de NBB de rekening van de Paying and Conversion Agent bij de NBB gedebiteerd heeft met betrekking tot elk aldus betaald bedrag.

De personen vermeld in de registers van de NBB, van deelnemers in het X/N Clearingstelsel en van hun respectieve subdeelnemers als houders van een bepaalde hoofdsom op de vervaldag van de Obligaties mogen enkel naar de NBB, de deelnemers in het X/N

Clearingstelsel of hun subdeelnemers, al naargelang het geval, kijken voor hun aandeel van elke betaling aldus doorgevoerd door de Emittent aan, of aan de order van, de houders van zulke Obligaties.

Bij de uitgifte van definitieve Obligaties in ruil voor geboekte interesten in de Globale Obligatie zullen betalingen van:

(a) hoofdsom en premie met betrekking tot de Obligaties en aangegroeide interest betaalbaar bij een terugbetaling van de Obligaties ander dan op een Interestbetaaldatum, gedaan worden tegen voorlegging en inlevering (of in het geval van enkel een gedeeltelijke betaling, endossement) van de definitieve Obligatie op het Specifiek Aangeduid Kantoor van de Paying and Conversion Agent;

(b) interest die op een Interestbetaaldatum verschuldigd is, gedaan worden tegen voorlegging en inlevering (of in het geval van enkel een gedeeltelijke betaling, endossement) van de relevante Coupons op het Specifiek Aangeduid Kantoor van de Paying and Conversion Agent; en

(c) alle andere bedragen gedaan worden zoals voorzien in deze Voorwaarden.

(c) *Coupons*

Elke Obligatie moet ter betaling worden voorgelegd samen met alle gerelateerde niet-vervallen Coupons, bij gebreke waarvan het volledige bedrag van elke ontbrekende niet-vervallen Coupon (of, ingeval een betaling niet volledig wordt gedaan, het proportioneel deel van het volledige bedrag van de ontbrekende niet-vervallen Coupon dat het aldus betaalde bedrag voorstelt ten aanzien van het totale verschuldigde bedrag) zal worden afgetrokken van het uit te betalen bedrag. Elk aldus afgetrokken bedrag zal worden betaald op de wijze hierboven bepaald op voorlegging en inlevering (of, in het geval van enkel een gedeeltelijke betaling, endossement) van de gerelateerde ontbrekende Coupon te allen tijde vóór de afloop van 10 jaar na de Relevante Datum met betrekking tot de relevante Obligatie (ongeacht of de Coupon anders ongeldig geworden zou zijn overeenkomstig Voorwaarde 11) of, indien later, vijf jaar na de datum waarop de Coupon ongeldig geworden zou zijn overeenkomstig Voorwaarde 11, maar niet daarna.

(d) *Geen kosten*

Zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 8 zal de Paying and Conversion Agent geen enkele kost in verband met een betaling of conversie met betrekking tot de Obligaties in overeenstemming met de bepalingen en omschrijvingen van deze Voorwaarden maken of opleggen aan een Obligatiehouder.

(e) *Breukdelen*

Indien bij het uitvoeren van betalingen aan Obligatiehouders de relevante betaling geen bedrag betreft dat een geheel veelvoud is van de kleinste eenheid van de relevante munteenheid waarin dergelijke betaling dient te geschieden, wordt dergelijke betaling afgerond naar beneden tot op de dichtste eenheid.

8. Belastingen

Alle betalingen gedaan door of in naam van de Emittent met betrekking tot de Obligaties en Coupons zullen plaatsvinden onder voorbehoud van en na aftrek of voorheffing van of voor rekening van enige huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van eender welke aard opgelegd of geheven door of in naam van België of enige politieke subdivisie of enige overheid daarvan of daarin die de bevoegdheid heeft belastingen te heffen, zoals vereist door de wet. De

Emittent zal niet gehouden zijn om enige bijkomende of aanvullende bedragen te betalen met betrekking tot dergelijke aftrek of voorheffing.

9. Wanprestaties

Indien een van de volgende situaties (elk een "**Wanprestatie**") zich voordoet en voortduurt, kan de Trustee naar eigen goeddunken en moet, indien hierom schriftelijk verzocht door de houders van ten minste één vierde van de hoofdsom van de dan uitstaande Obligaties, of op aanwijzing van een Besluit en met dien verstande in elk geval dat de Trustee op voor hem aanvaardbare wijze vergoed wordt en/of gewaarborgd wordt en/of vooraf betaald wordt, de Emittent in kennis stellen op haar maatschappelijke zetel dat de Obligaties verschuldigd en terugbetaalbaar zijn en de Obligaties zullen daardoor onmiddellijk verschuldigd en terugbetaalbaar worden, voor hun hoofdsom samen met de eventuele aangegroeide interest tot op de datum van betaling:

(a) ingeval van verzuim bij de betaling van enige verschuldigde hoofdsom of interest met betrekking tot de Obligaties of enige daarvan en het verzuim gedurende een periode van zeven dagen verder duurt in het geval van de hoofdsom en veertien dagen in het geval van interest; of

(b) ingeval de Emittent verzuimt een van haar andere verplichtingen onder deze Voorwaarden of de Trust Deed uit te voeren of na te komen of verzuimt enige verplichting onder Voorwaarde 10 uit te voeren of na te leven die daarop een inbreuk zou uitmaken en (behalve in een geval waar naar de mening van de Trustee het verzuim niet hersteld kan worden, waarbij geen dergelijk voortduren of een kennisgeving, zoals hierna vermeld, vereist zal zijn) het verzuim voortduurt voor de periode van 30 dagen (of dergelijke langere periode die de Trustee kan toelaten) eerstvolgend op de betekening door de Trustee aan de Emittent van de kennisgeving dat het verzuim moet worden geremedieerd; of

(c) (i) elke andere huidige of toekomstige schuld van de Emittent of van een van haar Belangrijke Dochtervennootschappen voor of met betrekking tot gelden geleend of opgehaald, wordt verschuldigd en betaalbaar voorafgaand aan de vastgestelde vervaldatum ervan wegens enige wanprestatie (eender hoe omschreven), of (ii) een dergelijke schuld werd niet betaald wanneer die verschuldigd was of indien later, al naargelang het geval, op het einde van een toepasselijke gratie periode ("*grace period*"), of (iii) de Emittent of enige van haar Belangrijke Dochtervennootschappen verzuimt enig verschuldigd bedrag te betalen, dat betaalbaar is onder een tegenwoordige of toekomstige garantie voor, of waarborg van, geleende of opgehaalde gelden, in elk geval met dien verstande dat het totale bedrag van de relevante schuld, garanties en waarborgen, waarvoor een of meer van de gebeurtenissen vermeld hierboven in deze paragraaf (c), zich hebben voorgedaan en blijven voortduren, gelijk is aan of meer bedraagt dan €25.000.000 (of diens equivalent in enige andere munteenheid of munteenheden), behalve in de mate dat het bestaan of de afdwingbaarheid van de relevante verplichting te goeder trouw wordt betwist wordt in passende procedures; of

(d) indien enige onteigening, beslaglegging, sekwestratie, inbeslagname of uitvoering op enige activa van de Emittent of enige van haar Belangrijke Dochtervennootschappen met een totale waarde van €25.000.000 plaatsvindt, tenzij dergelijke onteigening, beslaglegging, sekwestratie, inbeslagname of uitvoering wordt opgeheven binnen de 60 dagen; of

(e) indien enige hypotheek, last, pandrecht, retentierecht of andere vorm van bezwaring, tegenwoordig of toekomstig, gecreëerd of overgenomen door de Emittent of enige van haar Belangrijke Dochtervennootschappen op alle of een wezenlijk deel van haar goederen of activa voor een bedrag op het relevante ogenblik dat €25.000.000 overstijgt (of diens equivalent in enige andere munteenheid of munteenheden) afdwingbaar wordt en enige stap ondernomen wordt om dit af te dwingen (met inbegrip van de inbezitname of de aanstelling van een curator, voorlopig bewindvoerder, beheerder of andere gelijkaardige persoon), tenzij dergelijke tenuitvoerlegging opgeheven wordt binnen de 60 dagen of het voorwerp is van een *bona fide* betwisting; of

(f) indien de Emittent of enige van haar Belangrijke Dochtervennootschappen failliet is of in de onmogelijkheid verkeert haar schulden te betalen, betalingen van enige schulden stopt, opschort of zijn intentie aankondigt de betaling van enige schulden te stoppen of op te schorten, of, wegens reële of verwachte financiële moeilijkheden, onderhandelingen aanvat met een of meer van haar schuldeisers met de bedoeling enige schuld uit te stellen, te herschikken of anderszins aan te passen, of indien een moratorium wordt uitgesproken of in werking treedt met betrekking tot of met een invloed op alle of een deel van (of van een bepaald type van) de schulden van de Emittent of enige van haar Belangrijke Dochtervennootschappen; of

(g) indien een bevelschrift wordt opgesteld of enige vennootschapsrechtelijke handeling gesteld wordt met het oog op de vereffening, ontbinding, onder bewindstelling of reorganisatie van de Emittent of enige van haar Belangrijke Dochtervennootschappen, of de Emittent of enige van haar Belangrijke Dochtervennootschappen alle of wezenlijk al haar business of activiteiten stopzet of dreigt stop te zetten of indien een curator, vereffenaar, voorlopig bewindvoerder, administratief beheerder, trustee of gelijkaardige mandataris benoemd wordt met betrekking tot de Emittent of enige van haar Belangrijke Dochtervennootschappen of met betrekking tot alle of een wezenlijk deel van haar inkomsten en activa, behoudens, in elk geval, voor de doeleinden van een niet-deficitaire vereffening van een Belangrijke Dochtervennootschap;

met dien verstande dat de Trustee moet hebben gecertifieerd dat, met betrekking tot paragrafen (b), (d), (e), (f) en (g) hierboven (en in verband met (f) en (g) wat een Belangrijke Dochtervennootschap en niet de Emittent betreft) naar zijn mening, dergelijke situatie de belangen van de Obligatiehouders in belangrijke mate schaadt.

10. Verplichtingen

Zolang enig Conversierecht uitoefenbaar blijft, zal de Emittent, behalve met de goedkeuring van een Besluit of met de voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Trustee wanneer, naar zijn mening, het geven van dergelijke goedkeuring de belangen van de Obligatiehouders niet wezenlijk schaadt:

(a) geen Effecten uitgeven of volstorten, in beide gevallen door middel van kapitalisatie van winsten of reserves, anders dan:

(i) door de uitgifte van volledig volstorte Gewone Aandelen aan de Aandeelhouders en andere houders van aandelen in het kapitaal van de Emittent die krachtens hun voorwaarden de houders ervan recht geven om Gewone Aandelen of andere aandelen of Effecten te ontvangen bij een kapitalisatie van winsten of reserves; of

(ii) door de uitgifte van Gewone Aandelen, volledig volstort (overeenkomstig het toepasselijk recht) en volledig uitgegeven, ongeacht fractionele rechten, ter vervanging van het geheel of een deel van een Dividend in geld; of

(iii) door de uitgifte van volledig volstort maatschappelijk kapitaal (andere dan Gewone Aandelen) aan de houders van maatschappelijk kapitaal van dezelfde klasse en aan andere houders van aandelen in het kapitaal van de Emittent die krachtens hun voorwaarden de houders ervan recht geven om maatschappelijk kapitaal (andere dan Gewone Aandelen) te ontvangen; of

(iv) door de uitgifte van Gewone Aandelen of enige kapitaalaandelen aan, of ten voordele van, enige werknemer, voormalige werknemer, onafhankelijke dienstverlener die op een meer dan halftijdse basis diensten verleent, voormalige onafhankelijke dienstverlener die op een meer dan halftijdse basis diensten verleende, bestuurder of een directeur die een uitvoerend mandaat uitoefent of dit vroeger deed, van de Emittent of enige van haar Dochtervennootschappen of enige verbonden vennootschap of aan trustees of gevolmachtigden die zulk voordeel aanhouden voor elke dergelijke persoon, in elk geval krachtens een aandelen- of optieplan voor een werknemer, bestuurder of directeur, zij het voor alle werknemers, bestuurders of directeurs of voor een of meer van hen,

tenzij, in elk dergelijk geval, dit een Dividend vormt of anderszins aanleiding geeft (of, in het geval van een uitgifte of volstorting van Effecten in verband met een Controlewijziging, zal geven) (of zou, behalve voor de bepalingen van Voorwaarde 5(f) met betrekking tot het afronden of overdragen van aanpassingen, aanleiding geven) tot een aanpassing van de Conversieprijs of anderszins in rekening wordt (of zal worden, in het geval van enige uitgifte of volstorting van Effecten in verband met een Controlewijziging) gebracht voor de doeleinden van het bepalen of dergelijke aanpassing zou moeten gemaakt worden;

(b) de rechten verbonden aan de Gewone Aandelen met betrekking tot het stemmen, de dividenden of een vereffening niet wijzigen, noch enige andere klasse van maatscha ppelijk kapitaal uitgeven die enige rechten draagt die gunstiger zijn dan de rechten verbonden aan de Gewone Aandelen, echter op een wijze dat niets in deze Voorwaarde 10(b) het volgende verhindert:

(i) de uitgifte van maatschappelijk kapitaal aan werknemers of voormalige werknemers, onafhankelijke dienstverleners die op een meer dan halftijdse basis diensten verlenen of voormalige onafhankelijke dienstverleners die op een meer dan halftijdse basis diensten verleenden of bestuurders (met inbegrip van bestuurders die een uitvoerend mandaat uitoefenen of uitoefenden of de persoonlijke management vennootschap van elke dergelijke persoon) (of de echtgeno(o)t(e) of het familielid van zulke persoon) hetzij van de Emittent of van enige van haar Dochtervennootschappen of verbonden vennootschappen krachtens hun mandaat of tewerkstelling overeenkomstig enig aandelen- of optieplan voor werknemers; of

(ii) enige consolidatie, herclassificatie of onderverdeling van de Gewone Aandelen; of

(iii) enige wijziging van zulke rechten, die, naar de redelijke mening van een Onafhankelijke Financiële Adviseur, de belangen van de houders van de Obligaties niet wezenlijk schaadt; of

(iv) enige uitgifte van maatschappelijk kapitaal wanneer de uitgifte van dergelijk maatschappelijk kapitaal leidt of, ware het niet voor de bepalingen van Voorwaarde 5(f) met betrekking tot het afronden of overdragen van aanpassingen of, wanneer dit Gewone Aandelen betreft, het feit dat de daarvoor te ontvangen vergoeding per Gewoon Aandeel ten minste 95 procent bedraagt van de Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel, zou leiden tot, een aanpassing van de Conversieprijs; of

(v) zonder afbreuk te doen aan enige wettelijke bepaling, de conversie van Gewone Aandelen in, of de uitgifte van enige Gewone Aandelen in, ongecertificeerde vorm (of de conversie van Gewone Aandelen in ongecertificeerde vorm naar gecertificeerde vorm) of de wijziging van de Statuten van de Emittent om het mogelijk te maken eigendom van effecten in de Emittent (met inbegrip van Gewone Aandelen) te bewijzen en over te dragen zonder een geschreven instrument en enige andere wijziging van de Statuten van de Emittent doorgevoerd in verband met de aangelegenheden beschreven in deze Voorwaarde 10(b) of die aanvullend is op of voortvloeit uit het voorgaande (met inbegrip van enige wijziging gemaakt om procedures met betrekking tot zulke aangelegenheden mogelijk te maken of te vergemakkelijken en enige wijziging met betrekking tot de rechten en verplichtingen van houders van Effecten, met inbegrip van Gewone Aandelen, voorwerp van dergelijke procedures); of

(vi) enige uitgifte van maatschappelijk kapitaal of wijziging van rechten verbonden met de Gewone Aandelen, waarbij voorafgaand hieraan de Emittent een Onafhankelijke Financiële Adviseur de opdracht zal hebben gegeven om te bepalen welke eventuele aanpassingen aan de Conversieprijs zouden moeten worden gemaakt die billijk en redelijk zijn om daarmee rekening te houden, en dergelijke Onafhankelijke Financiële Adviseur heeft bepaald dat ofwel geen aanpassing vereist is ofwel een aanpassing vereist is die leidt tot een daling van de Conversieprijs en, in dit geval, de nieuwe Conversieprijs als resultaat daarvan heeft vastgesteld en de basis waarop dergelijke aanpassing dient te geschieden en, in elk geval, de datum waarop de

aanpassing in werking zal treden (op een dergelijke manier dat de aanpassing dienovereenkomstig wordt gemaakt en in werking treedt);

(c) zich sterk maken dat geen Effecten (zij het uitgegeven door de Emittent of enige Dochtervennootschap van de Emittent of uitgegeven door tussenkomst van de Emittent of enige Dochtervennootschap van de Emittent of uitgegeven door enige andere persoon krachtens enige afspraak met de Emittent of enige Dochtervennootschap van de Emittent), uitgegeven zonder rechten te converteren in, of om te ruilen voor of in te schrijven op Gewone Aandelen, later dergelijke rechten worden toegekend die uitoefenbaar zijn voor een vergoeding per Gewoon Aandeel die minder bedraagt dan 95 procent van de Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel bij sluiting van de kantooruren op de laatste verhandelingsdag voorafgaand aan de datum van de eerste publieke aankondiging van het voorstel tot toekenning van zulke rechten, tenzij dit aanleiding geeft (of, ware het niet voor de bepalingen van Voorwaarde 5(f) met betrekking tot het afronden of overdragen van aanpassingen, aanleiding zou geven) tot een aanpassing van de Conversieprijs en dat op geen enkel ogenblik Gewone Aandelen met verschillende nominale waarde in uitgifte zullen zijn, behalve wanneer dergelijke Gewone Aandelen dezelfde economische rechten hebben;

(d) geen enkele uitgifte, toekenning of uitkering te doen of enige andere handeling te stellen of nalaten te stellen indien het gevolg daarvan zou zijn dat bij de uitoefening van de Conversierechten met Levering van Aandelen, de Gewone Aandelen, onder het dan vigerende toepasselijke recht, niet wettelijk zouden kunnen worden uitgegeven als volledig volstort, of, bij de uitoefening van de Conversierechten met Betaling van een Geldbedrag, de betaling van het Cash Alternatief Bedrag, onder het dan vigerende toepasselijke recht, niet wettelijk kon worden gedaan;

(e) diens uitgegeven maatschappelijk kapitaal, agiorekening of enige niet-opgevraagde schuld in verband daarmee, of enige niet-uitkeerbare reserves niet te verminderen, behalve:

(i) krachtens de uitgiftevoorwaarden van het relevante maatschappelijk kapitaal; of

(ii) door middel van een aankoop of terugbetaling van maatschappelijk kapitaal van de Emittent, in elk geval, voor zoveel als toegelaten door toepasselijk recht; of

(iii) wanneer de vermindering geen uitkering van activa impliceert; of

(iv) uitsluitend in verband met een wijziging in de munteenheid waarin de nominale waarde van de Gewone Aandelen uitgedrukt is; of

(v) om uitkeerbare reserves aan te leggen; of

(vi) om boekhoudkundige verliezen opgelopen door de Emittent op te slorpen of om een reserve aan te leggen om voorzienbare boekhoudkundige verliezen op te slorpen, of om een onbeschikbare reserve aan te leggen overeenkomstig artikel 622, §2, paragraaf 2 van het Wetboek van vennootschappen, in elk geval in overeenstemming met artikel 614 van het Wetboek van vennootschappen; of

(vii) door middel van een overdracht naar de reserves, voor zoveel als toegelaten door toepasselijk recht; of

(viii) wanneer de vermindering toegelaten is door toepasselijk recht en de Trustee door een Onafhankelijke Financiële Adviseur, optredend als een deskundige, geadviseerd wordt dat dergelijke vermindering de belangen van de Obligatiehouders niet wezenlijk zal schaden; of

(ix) wanneer de vermindering toegelaten is door toepasselijk recht en aanleiding geeft (of, in het geval van een vermindering in verband met een Controlewijziging, zal geven) (of, ware het niet voor de bepalingen van Voorwaarde 5(f) met betrekking tot het afronden of overdragen van aanpassingen, aanleiding zou geven) tot een aanpassing van de Conversieprijs of wanneer zulke vermindering anderszins in rekening wordt

(of, in het geval van een vermindering in verband met een Controlewijziging, zal worden) gebracht voor de doeleinden van het bepalen of dergelijke aanpassing zou moeten worden gemaakt,

met dien verstande dat, zonder afbreuk te doen aan de andere bepalingen van deze Voorwaarden, de Emittent dergelijke rechten kan uitoefenen die het van tijd tot tijd geniet krachtens toepasselijk recht om diens Gewone Aandelen en enige depotbewijzen ("*depository receipt*") of andere bewijzen of certificaten die Gewone Aandelen vertegenwoordigen in te kopen, terug te betalen of weder in te kopen zonder de toestemming van de Obligatiehouders;

(f) indien een bod wordt gedaan aan alle (of zo dicht mogelijk bij alle) Aandeelhouders (of alle (of zo dicht mogelijk bij alle) Aandeelhouders andere dan de bieder en/of de partijen die in onderling overleg handelen met de bieder (zoals gedefinieerd in artikel 3, paragraaf 1, 5° van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen of enige wijziging of vervanging ervan)) om alle of een meerderheid van het uitgegeven gewone maatschappelijk kapitaal van de Emittent te verwerven, de Obligatiehouders in kennis te stellen van zulk aanbod op het zelfde ogenblik als waarop enige kennisgeving daarvan aan de Aandeelhouders verstuurd wordt (of zo snel mogelijk als praktisch haalbaar daarna) dat informatie betreffende dit bod verkregen kan worden bij het Specifiek Aangeduid Kantoor van de Paying and Conversion Agent en, wanneer een dergelijk bod werd aanbevolen door de Raad van Bestuur van de Emittent, of wanneer een dergelijk bod in alle opzichten onvoorwaardelijk geworden of verklaard is, alle redelijke inspanningen te leveren om ervoor te zorgen dat een gelijkaardig aanbod wordt gedaan aan de houders van enige Gewone Aandelen uitgegeven tijdens de periode van het aanbod en die voortvloeien uit de uitoefening van de Conversierechten met Levering van Aandelen (of aan de personen die de Conversierechten met Betaling van een Geldbedrag uitoefenen tijdens de periode van het aanbod) door de Obligatiehouders en/of aan de houders van de Obligaties;

(g) alle mogelijke inspanningen te leveren om ervoor te zorgen dat de Gewone Aandelen die uitgegeven zijn bij uitoefening van de Conversierechten (x) zo snel mogelijk toegelaten zullen worden voor notering en verhandeling op de Relevante Beurs en (y) zo snel als mogelijk zullen genoteerd, gequoteerd of verhandeld worden op enige andere beurs of effectenmarkt waarop de Gewone Aandelen dan kunnen genoteerd of gequoteerd zijn of verhandeld worden;

(h) zolang enige Obligatie blijft uitstaan, alle redelijke inspanningen te leveren om ervoor te zorgen dat haar uitgegeven en uitstaande Gewone Aandelen toegelaten zullen worden voor notering op de Relevante Beurs;

(i) te allen tijde na drie dagen na de publicatie van het Bericht van Conversierecht met Levering van Aandelen (zo dat er is), voldoende toegestane maar niet uitgegeven Gewone Aandelen beschikbaar te houden voor uitgifte, vrij van enige voorkeurrechten uit haar toegestane, doch niet uitgegeven kapitaal, om de uitoefening van de Conversierechten toe te laten, en alle andere rechten tot inschrijving op of tot omruiling voor Gewone Aandelen volledig te kunnen voldoen;

(j) ervoor te zorgen dat het niet gevestigd of woonachtig wordt in of, in het algemeen, onderworpen wordt aan de belastingsbevoegdheid van enige jurisdictie (ander dan België), tenzij het daarna niet verplicht zou zijn, overeenkomstige de dan vigerende wetten en regelgeving, om enige huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidslasten van eender welke aard opgelegd of geheven door of in naam van dergelijke jurisdictie of enige politieke afdeling daarvan of daarin met de bevoegdheid belasting te heffen met betrekking tot enige betaling op of met betrekking tot de Obligaties af te trekken en in te houden, die significant verschillend zijn van deze die worden opgelegd of geheven onder de belastingsbevoegdheid van België; en

(k) (i) alle redelijke inspanningen te leveren om te verkrijgen dat de Controlewijzigingsbesluiten goedgekeurd worden door een besluit van de Aandeelhouders van de Emittent in een algemene vergadering van Aandeelhouders, en in verband daarmee een besluit te dien einde voor te stellen op de algemene vergadering van Aandeelhouders van de Emittent die gepland staat om gehouden te worden niet later dan de Long-stop Datum, en (ii) onmiddellijk na de

goedkeuring van zulk besluit een kopie ervan neer te leggen bij de griffie van de Rechtbank van Koophandel te Turnhout.

De Emittent heeft zich in de Trust Deed ertoe verbonden om aan de Trustee jaarlijks een certificaat van twee gemachtigde ondertekenaars van de Emittent af te leveren met daarin de mededeling dat er zich geen Wanprestatie of Mogelijke Wanprestatie heeft voorgedaan sinds de Datum van Closing of de datum van het laatste dergelijke certificaat of, indien zulke gebeurtenis zich heeft voorgedaan, met de mededeling van de details van zulke gebeurtenis. De Trustee zal gerechtigd zijn op dergelijk certificaat te vertrouwen en zal niet gehouden zijn onafhankelijk toe te zien op de naleving door de Emittent van de verplichtingen uiteengezet in deze Voorwaarde 10 of in de Trust Deed, en de Trustee zal niet aansprakelijk zijn jegens enige persoon door dit niet te doen. De Trustee is eveneens gerechtigd te vertrouwen, zonder verder onderzoek, op een certificaat ondertekend door twee gemachtigde ondertekenaars van de Emittent dat zijn Materiële Dochtervennootschappen certificeert en zal jegens niemand aansprakelijkheid oplopen voor zulk handelen.

Zoals gebruikt in deze Voorwaarden heeft **"kapitaal"** de betekenis van *kapitaal* in de zin van artikel 476 van het Wetboek van vennootschappen.

11. Verjaring

Betalingsvorderingen tegen de Emittent met betrekking tot de Obligaties of de Coupons zullen verjaren en nietig worden tenzij ingesteld binnen de 10 jaar (met betrekking tot de hoofdsom) of vijf jaar (met betrekking tot de interest) vanaf de toepasselijke Relevante Datum met betrekking tot zulke betaling, onder voorbehoud van de Voorwaarden 5(h) en 7(c).

Vorderingen met betrekking tot alle andere bedragen die betaalbaar zijn met betrekking tot de Obligaties zullen verjaren en nietig worden tenzij ingesteld binnen de 10 jaar na de vervaldatum van de betaling ervan.

12. Vervanging van Obligaties en Coupons

Indien een Obligatie of Coupon verloren, gestolen, beschadigd, onleesbaar of vernield is, kan die vervangen worden op het Specifiek Aangeduid Kantoor van de Paying and Conversion Agent, onder voorbehoud van alle toepasselijk wetten en beursvereisten, tegen betaling door de eiser van de kosten opgelopen in verband met dergelijke vervanging en onder de voorwaarden betreffende bewijs en waarborg die de Emittent redelijkerwijze kan eisen. Beschadigde of onleesbare Obligaties of Coupons moeten worden ingeleverd vooraleer vervangingseffecten worden uitgegeven.

13. Vergaderingen van Obligatiehouders, Wijziging en Verzaking, Indeplaatsstelling

(a) *Vergaderingen van Obligatiehouders*

De Trust Deed bevat bepalingen betreffende de bijeenroeping van vergaderingen van Obligatiehouders die moeten beraadslagen over aangelegenheden die invloed hebben op hun belangen, met inbegrip van de bekrachtiging door een Besluit van een wijziging van enige van deze Voorwaarden of enige bepalingen van de Trust Deed. Zulke vergadering kan bijeengeroepen worden door de Emittent of de commissaris van de Emittent of de Trustee en dient te worden bijeengeroepen door de Emittent op schriftelijk verzoek van Obligatiehouders die niet minder dan 20 procent van de hoofdsom houden van de op dat moment uitstaande Obligaties. Het quorum voor elke vergadering die bijeengeroepen werd om te beraadslagen over een Besluit bestaat uit een of meer personen die ten minste 50 procent van de hoofdsom houden of vertegenwoordigen van de op dat moment uitstaande Obligaties, of op elke verdaagde vergadering een of meer personen die Obligatiehouders zijn of vertegenwoordigen ongeacht de hoofdsom van de Obligaties aldus gehouden of vertegenwoordigd. Alle Besluiten vereisen de goedkeuring van Obligatiehouders die ten minste 75 procent van de hoofdsom houden of vertegenwoordigen van de Obligaties waarvan de houders aan de stemming deelnemen. Indien een Besluit goedgekeurd wordt door Obligatiehouders die minder dan één

derde houden of vertegenwoordigen van de hoofdsom van de op dat moment uitstaande Obligaties (ongeacht of de houders ervan aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de vergadering of niet), is dergelijk Besluit overeenkomstig artikel 574 van het Wetboek van vennootschappen niet afdwingbaar, tenzij het wordt goedgekeurd door het Belgische Hof van Beroep in het rechtsgebied waar de maatschappelijke zetel van de Emittent gelegen is. De Trustee is niet bevoegd om in naam van de Obligatiehouders dergelijk verzoek te richten tot het Belgische Hof van Beroep. De Trustee kan, zonder de toestemming van de Obligatiehouders, andere en verdere regels betreffende het houden van vergaderingen van Obligatiehouders en de aanwezigheid en het stemmen op zulke vergaderingen voorschrijven, zoals noodzakelijk kan om de Belgische wetgeving na te leven. Elk Besluit dat naar behoren genomen wordt is bindend voor alle Obligatiehouders (ongeacht of zij aanwezig waren of niet op de vergadering waar dergelijk Besluit genomen werd en of zij vóór hebben gestemd of niet) en Couponhouders.

Geen Besluit van de Obligatiehouders dat naar de mening van de Emittent verband houdt met een van de aangelegenheden vermeld in artikel 568 van het Wetboek van vennootschappen, zal in werking treden, tenzij het genomen wordt op een vergadering die in alle opzichten de Belgische wetgeving naleeft of op een dergelijke vergadering bekrachtigd wordt. De aangelegenheden vermeld in artikel 568 van het Wetboek van vennootschappen omvatten, onder meer, het wijzigen of opschorten van de vervaldatum van de Obligaties, het uitstellen van een dag waarop de interesten die betaalbaar zijn met betrekking tot de Obligaties, moeten betaald worden, het verlagen van de interestvoet of het beslissen over dringende voorlopige maatregelen in het gezamenlijke belang van de Obligatiehouders.

(b) *Wijziging en Verzaking*

De Trustee kan zonder de toestemming van de Obligatiehouders of Couponhouders instemmen met (i) enige wijziging van enige bepalingen van de Trust Deed, een aanvullende akte op de Trust Deed, de Agency Agreement, een overeenkomst aanvullend op de Agency Agreement, de Obligaties, de Coupons of deze Voorwaarden die naar de mening van de Trustee van een vormelijke, ondergeschikte of technische aard zijn of die doorgevoerd wordt om een manifeste vergissing recht te zetten of om dwingende wetsbepalingen na te leven (ongeacht of dat al dan niet in belangrijke mate de belangen van de Obligatiehouders schaadt), en (ii) een andere wijziging van de Trust Deed, een aanvullende akte op de Trust Deed, de Agency Agreement, een overeenkomst aanvullend op de Agency Agreement, de Obligaties, de Coupons of deze Voorwaarden (behoudens zoals vermeld in de Trust Deed) en enige verzaking aan of goedkeuring van enige inbreuk of voorgenomen inbreuk van enige bepaling van de Trust Deed, een aanvullende akte op de Trust Deed, de Agency Agreement, een overeenkomst aanvullend op de Agency Agreement, de Obligaties, de Coupons of deze Voorwaarden, die naar de redelijke mening van de Trustee de belangen van de Obligatiehouders niet wezenlijk schaadt, behalve dat de Trustee deze bevoegdheid niet mag aanwenden met betrekking tot enige aangelegenheid die vermeld wordt in artikel 568 van het Wetboek van vennootschappen. De Trustee kan, zonder de toestemming van de Obligatiehouders of de Couponhouders beslissen dat een Wanprestatie of een Mogelijke Wanprestatie niet als dusdanig behandeld moet worden, op voorwaarde dat naar de mening van de Trustee de belangen van de Obligatiehouders daardoor niet wezenlijk geschaad worden. Elke dergelijke wijziging, machtiging of verzaking is bindend voor alle Obligatiehouders en Couponhouders en dergelijke wijziging dient, behalve indien de Trustee akkoord gaat van niet, dadelijk te worden meegedeeld aan de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 16.

(c) *Indeplaatsstelling*

De Trustee kan zonder de toestemming van de Obligatiehouders of de Couponhouders, overeenkomen met de Emittent tot de indeplaatsstelling van de Emittent (of elke voorgaande vervanger of vervangers onder deze Voorwaarde) als de hoofdschuldenaar onder de Obligaties, de Coupons en de Trust Deed of van enige Dochtervennootschap van de Emittent, op voorwaarde dat (a) de Obligaties onvoorwaardelijk en onherroepelijk gewaarborgd worden door de Emittent, en (b) de Obligaties converteerbaar of omruilbaar blijven in Gewone Aandelen zoals *mutatis mutandis* omschreven in deze Voorwaarden zoals omschreven in deze

Voorwaarden, met die wijzigingen die de Trustee passend acht, op voorwaarde dat in elk geval (x) de Trustee overtuigd moet zijn dat de belangen van de Obligatiehouders niet wezenlijk zullen worden geschaad door de indeplaatsstelling en (y) bepaalde andere voorwaarden uiteengezet in de Trust Deed nageleefd worden. In het geval van zulke indeplaatsstelling kan de Trustee, zonder de toestemming van de Obligatiehouders of de Couponhouders instemmen met een verandering van het recht toepasselijk op de Obligaties en/of de Trust Deed op voorwaarde dat zulke verandering naar de mening van de Trustee de belangen van de Obligatiehouders niet wezenlijk schaadt. Elke dergelijke indeplaatsstelling is bindend voor de Obligatiehouders en Couponhouders en dient dadelijk aan de Obligatiehouders te worden meegedeeld overeenkomstig Voorwaarde 16.

(d) *Aanspraak van de Trustee*

In verband met de uitvoering van diens taken (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, die waarnaar in deze Voorwaarde verwezen wordt) zal de Trustee rekening houden met de belangen van de Obligatiehouders als een klasse en, in het bijzonder, maar zonder daartoe beperkt te zijn, zal de Trustee geen rekening houden met de gevolgen van de uitoefening van diens trusts, machten of discretionaire bevoegdheden voor individuele Obligatiehouders als gevolg van het feit dat deze om eender welke reden gevestigd of woonachtig zijn in, of anderszins verbonden zijn met, of onderworpen zijn aan de jurisdictie van een bepaald territorium, en de Trustee heeft niet het recht, noch heeft enige Obligatiehouder het recht, met betrekking tot elk fiscaal gevolg van dergelijke uitoefening voor individuele Obligatiehouders van de Emittent of enige andere persoon een schadevergoeding of betaling te eisen.

(e) *Vergaderingen van Aandeelhouders en Informatierecht*

Obligatiehouders zullen het recht hebben alle vergaderingen van Aandeelhouders van de Emittent overeenkomstig artikel 537 van het Wetboek van vennootschappen, bij te wonen alsook het recht hebben om alle documenten te ontvangen die hen moeten worden afgeleverd overeenkomstig de artikelen 535 en 553 van het Wetboek van vennootschappen. Obligatiehouders die een vergadering van Aandeelhouders van de Emittent bijwonen, zullen in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving slechts een raadgevende stem hebben.

14. Afdwingbaarheid

De Trustee kan discretionair en zonder kennisgeving te allen tijde zulke procedures aanspannen tegen de Emittent die hij passend acht om de bepalingen van de Trust Deed, de Obligaties en de Coupons af te dwingen, maar de Trustee is niet verplicht om zulke procedures aan te spannen of een andere handeling met betrekking tot de Trust Deed, de Obligaties en de Coupons te stellen, tenzij (i) dit voorgeschreven werd door een Besluit van de Obligatiehouders of de Trustee hiertoe schriftelijk verzocht wordt door de houders van ten minste één vierde van de totale hoofdsom van de dan uitstaande Obligaties, en (ii) de Trustee op een voor hem aanvaardbare wijze vergoed wordt en/of gewaarborgd wordt en/of vooraf betaald wordt. Obligatiehouders of Couponhouders zullen geen rechtstreekse procedures kunnen aanspannen tegen de Emittent, tenzij de Trustee, ertoe verplicht geworden aldus te procederen, verzuimt dit te doen binnen een redelijke periode en dit verzuim van voortdurende aard is.

15. De Trustee

De Trust Deed bevat bepalingen voor de vergoeding van de Trustee en voor diens kwijting van aansprakelijkheid, met inbegrip van de kwijting betreffende het aanspannen van procedures tenzij hij op een voor hem aanvaardbare wijze vergoed en/of gewaarborgd en/of vooraf betaald is. De Trustee heeft het recht om zakelijke transacties af te sluiten met de Emittent en enige met de Emittent verbonden entiteit zonder rekenschap te moeten geven van enige winst en om als trustee op te treden voor de houders van enige andere effecten, uitgegeven of gegarandeerd door, of in verband met, de Emittent en/of enige van de Dochtervennootschappen van de Emittent, om diens rechten uit te oefenen en af te dwingen, diens verplichtingen na te komen en diens plichten te vervullen onder of in verband

met dergelijke transacties of, al naargelang het geval, elk dergelijk trustschap zonder rekening te houden met de belangen van, of gevolgen voor, de Obligatiehouders en om elke daardoor of in dat verband gemaakte winst of ander bedrag of voordeel te behouden en er geen rekenschap te moeten voor geven. De Trustee mag, zonder enige aansprakelijkheid jegens de Obligatiehouders of Couponhouders of enige andere persoon, vertrouwen op een verslag, bevestiging of certificaat of elke advies van accountants, financiële adviseurs (met inbegrip van, voor alle duidelijkheid, enige Onafhankelijke Financiële Adviseur) of financiële instelling, al of niet aan de Trustee gericht en ongeacht of hun aansprakelijkheid in dit verband beperkt is (krachtens diens voorwaarden of ingevolge een engagement brief in dit verband aangegaan door de Trustee of op enige andere manier) qua bedrag, methodologie of anderszins. De Trustee is gehouden elk dergelijk verslag, bevestiging of certificaat of advies te aanvaarden en hij is gerechtigd erop te vertrouwen, wanneer de Emittent zorgt voor de aflevering ervan krachtens haar verplichting dit te doen onder enige bepaling van deze Voorwaarden of de Trust Deed en in afwezigheid van een manifeste vergissing is dergelijk verslag, bevestiging of certificaat of advies bindend voor de Emittent, de Trustee, de Obligatiehouders en de Couponhouders.

Telkens de Trustee er onder deze Voorwaarden toe gehouden is enige bepaling te doen of enige discretionaire bevoegdheid uit te oefenen, zal de Trustee het recht hebben (maar niet de verplichting) om dat te doen overeenkomstig het advies van een Onafhankelijke Financiële Adviseur of enige andere entiteit die optreedt als een deskundige, en de Trustee zal jegens niemand aansprakelijk zijn voor het handelen (of het nalaten te handelen) overeenkomstig dergelijk advies.

16. Kennisgevingen

De Emittent zal ervoor zorgen dat alle kennisgevingen naar behoren gepubliceerd worden op een manier die in overeenstemming is met de regels en regelgeving van enige beurs of andere relevante autoriteit waarop de Obligaties op dit ogenblik genoteerd staan. Elke dergelijke kennisgeving zal geacht worden gedaan te zijn op de datum van zulke publicatie of, indien vereist wordt dat het in meer dan één krant of op meer dan één manier gepubliceerd wordt, op de datum van de eerste dergelijke publicatie in alle vereiste kranten of op elke vereiste manier. Indien publicatie zoals voorgeschreven niet praktisch haalbaar is, zal de kennisgeving op die andere manier gedaan worden, en zal geacht worden te zijn gedaan op die datum, die de Trustee kan goedkeuren.

Met betrekking tot kennisgevingen voor een vergadering van Obligatiehouders dient elke bijeenroepingsbrief voor dergelijke vergadering worden gedaan overeenkomstig artikel 570 van het Belgische Wetboek van vennootschappen door niet minder dan 15 dagen voor de vergadering een aankondiging in te voegen in het Belgisch Staatsblad en in een krant met nationale verspreiding. Besluiten die aan de vergadering worden voorgelegd, moeten worden beschreven in de bijeenroepingsbrief. Daarenboven dient de bijeenroepingsbrief de procedures nader te bepalen met betrekking tot het stemmen over besluiten waarover de vergadering beslist.

Couponhouders zullen voor alle doeleinden geacht worden kennis te hebben van de inhoud van elke kennisgeving gedaan aan de Obligatiehouders in overeenstemming met deze Voorwaarden.

17. Verdere Uitgiftes

De Emittent kan van tijd tot tijd zonder de toestemming van de Obligatiehouders en de Couponhouders verdere obligaties, schuldinstrumenten of schuldeffecten creëren en uitgeven waaraan ofwel in alle opzichten dezelfde voorwaarden verbonden zijn als aan de uitstaande obligaties, schuldinstrumenten of schuldeffecten van eender welke reeks (met inbegrip van de Obligaties, en, in dergelijk geval, hierna "**Verdere Obligaties**" genoemd) ofwel in alle opzichten, met uitzondering van de eerste betaling van interest en de eerste datum waarop conversierechten kunnen worden uitgeoefend en zodanig dat dergelijke verdere uitgifte geconsolideerd wordt en een enkele reeks vormt met de uitstaande obligaties, schuldinstrumenten of schuldeffecten van eender welke reeks (met inbegrip van de Obligaties) of tegen die voorwaarden met betrekking tot interest, conversie, premie, terugbetaling en andere zoals de Emittent zou kunnen bepalen op het ogenblik van de uitgifte, voor zoveel als toegelaten door toepasselijk fiscaal recht. Alle verdere obligaties, schuldinstrumenten of schuldeffecten die een enkele reeks vormen met de uitstaande obligaties, schuldinstrumenten of schuldeffecten van eender welke reeks (met inbegrip van de Obligaties) in het leven geroepen door de Trust Deed of elke daarop

aanvullende akte, zullen, en alle andere obligaties, schuldinstrumenten of schuldeffecten kunnen, met de toestemming van de Trustee, in het leven geroepen worden door een aanvullende akte op de Trust Deed. De Trust Deed bevat bepalingen betreffende de bijeenroeping van een enkele vergadering van Obligatiehouders en de houders van obligaties, schuldinstrumenten of schuldeffecten van andere reeksen in bepaalde omstandigheden, wanneer de Trustee zo beslist.

18. Wet op de Contracten (Rechten van Derden) van 1999

Niemand zal het recht hebben enige voorwaarde van de Obligaties ten uitvoer te leggen overeenkomstig de Wet op de Contracten (Rechten van Derden) van 1999.

19. Toepasselijk Recht en Bevoegdheid

(a) *Toepasselijk recht*

De Trust Deed (andere dan de bepalingen betreffende de vergaderingen van de Obligatiehouders, het Nieuw Aandeel Besluit en de Controlewijzigingsbesluiten), de Agency Agreement, de Obligaties en de Coupons (en enige buitencontractuele verbintenissen die daaruit of in dat verband ontstaan) worden beheerst door en geïnterpreteerd volgens Engels recht.

De bepalingen betreffende de vergaderingen van de Obligatiehouders, het Nieuw Aandeel Besluit en de Controlewijzigingsbesluiten worden beheerst door en geïnterpreteerd volgens Belgisch recht.

(b) *Bevoegdheid*

De rechtscolleges van Engeland zullen over de bevoegdheid beschikken elk geschil te beslechten dat zou kunnen ontstaan uit of in verband met de Trust Deed, de Agency Agreement en de Obligaties, en dienovereenkomstig kan ook elk rechtsgeding of procedure ontstaan uit of in verband met de Trust Deed de Agency Agreement en de Obligaties ("**Procedure**") voor deze rechtscolleges gebracht worden. De Emittent heeft zich in de Trust Deed onherroepelijk onderworpen aan de bevoegdheid van zulke rechtscolleges en heeft verzaakt aan elk verweer tegen Procedures voor deze rechtscolleges zij om redenen van rechtsgebied of om de reden dat de Procedure voor een ongeschikt forum gebracht wordt. Deze onderwerping wordt gemaakt in het voordeel van de Trustee en de Obligatiehouders en stelt geen beperkingen aan hun recht en om Procedures te voeren voor elk ander bevoegd rechtscollege, noch zal het voeren van Procedures in een of meer rechtsgebieden het aanspannen van een Procedure verhinderen in enig ander rechtsgebied (zij het gelijktijdig of niet). De Emittent heeft de Law Debenture Corporate Services Limited benoemd als zijn lasthebber voor de procesvoering in Engeland.

Onverminderd het voorgaande zullen Belgische rechtscolleges exclusief bevoegd zijn voor aangelegenheden betreffende de geldigheid van besluiten van de raad van bestuur van de Emittent, van de algemene vergadering van Aandeelhouders van de Emittent en van de algemene vergadering van Obligatiehouders.