



Woluwelaan 58
1200 Brussel
BE 0426.184.049 RRP Brussel
Naamloze Vennootschap en
Vastgoedbeleggingsvennootschap met vast kapitaal (vastgoedbevak)
naar Belgisch recht

€ 173,3 MILJOEN 3,125 % CONVERTEERBARE OBLIGATIES 2016
Uitgifteprijs: 100%

Deze verrichtingsnota (de “**Verrichtingsnota**”) werd opgesteld in verband met (i) de onherleidbare toewijzing aan de bestaande aandeelhouders van Cofinimmo NV/SA (“**Cofinimmo**”) of de “**Emittent**”) door middel van een openbare aanbidding in België na een voorlopige toewijzing (onderworpen aan een *claw-back*) aan institutionele beleggers buiten de Verenigde Staten van Amerika krachtens *Regulation S* van de United States Securities Act (zie definitie *infra*) en (ii) de toelating tot de verhandeling en de notering op Euronext Brussels (“**Euronext Brussels**”) van de € 173,3 miljoen 3,125 % senior niet-gewaarborgde converterbare obligaties die vervallen op 28 april 2016 (de “**Converteerbare Obligaties**”) van Cofinimmo. De openbare aanbidding in België richt zich tot bestaande aandeelhouders van de Emittent die gewone en/of bevoorrechte aandelen van de Emittent in hun bezit hebben (de “**Bestaande Aandeelhouders**”) en voor wie de volledige uitgifte van de Converteerbare Obligaties beschikbaar is door middel van een onherleidbare toewijzing, behoudens bepaalde beperkingen van de toepasselijke beleggingswetgeving.

De Converteerbare Obligaties zullen worden uitgegeven tegen 100 % van hun hoofdsom op 28 april 2011 (de “**Closing Datum**”) en zullen een rentevoet dragen van 3,125 % per jaar, jaarlijks achteraf uit te betalen op 28 april van ieder jaar. De eerste uitbetaling zal gebeuren op 28 april 2012. Tenzij reeds vroeger terugbetaald of aangekocht en vernietigd, zullen de Converteerbare Obligaties worden terugbetaald tegen hun hoofdsom op 28 april 2016. De Converteerbare Obligaties kunnen onder bepaalde voorwaarden vóór de vervaldag worden terugbetaald. De initiële Conversiekoers is gelijk aan € 116,60 per Gewoon Aandeel (zie definitie *infra*). Zie “*Bepalingen en voorwaarden van de Converteerbare Obligaties*”. Met voorbehoud van de bepalingen van Clausule 6.4.14 (Alternatieve Cash Keuze) van de “*Bepalingen en voorwaarden van de Converteerbare Obligaties*”, verleent elke Converteerbare Obligatie de houder het recht om die Converteerbare Obligatie om te zetten in bestaande Gewone Aandelen en/of Nieuwe Aandelen, in elk geval gecrediteerd als volstort, aan een conversieratio van één Gewoon Aandeel per Converteerbare Obligatie (onderhevig aan aanpassingen).

ONHERLEIDBARE TOEWIJZING VAN DE CONVERTEERBARE OBLIGATIES AAN BESTAANDE AANDEELHOUDERS
COUPON NR. 19 VOOR GEWONE AANDELEN, COUPON NR. 8 VOOR BEVOORRECHTE AANDELEN 1, COUPON NR. 7 VOOR
BEVOORRECHTE AANDELEN 2

1 OBLIGATIE VOOR 10 COUPONS

De onherleidbare toewijzing zal lopen enkel voor de Bestaande Aandeelhouders van 18 april 2011 tot 20 april 2011 om 17:00 (Brusselse tijd) (beide data inbegrepen) (de “**Periode Onherleidbare Toewijzing**”) en is onderworpen aan de toepasselijke beleggingswetgeving (zie Sectie 3.5 “*Bepaalde beperkingen met betrekking tot het Aanbod*”).

Er werd een aanvraag ingediend om de Converteerbare Obligaties toe te laten tot de verhandeling en de notering op Euronext Brussels. De gewone aandelen (de “**Gewone Aandelen**”) en de bevoorrechte aandelen (de “**Bevoorrechte Aandelen**”) van de Emittent zijn toegelaten tot de notering op Euronext Brussels. De Emittent heeft verklaard alles te doen wat redelijkerwijs in zijn macht ligt om ervoor te zorgen dat de Gewone Aandelen, die zullen worden uitgegeven na conversie van de Converteerbare Obligaties, zullen worden toegelaten tot de notering op Euronext Brussels en zullen worden genoteerd of verhandeld op elke andere beurs of effectenmarkt waar de Gewone Aandelen genoteerd zouden zijn of verhandeld zouden worden. De slotkoers van de Gewone Aandelen op Euronext Brussels op 14 april 2011 bedroeg € 101,10 per Gewoon Aandeel.

Beleggen in Converteerbare Obligaties brengt risico's met zich mee. Voor een beschrijving van de factoren waar zorgvuldig rekening mee moet worden gehouden bij een belegging in Converteerbare Obligaties wordt verwezen naar Sectie 1 “*Risicofactoren*”.

Noch de Converteerbare Obligaties, noch de Gewone Aandelen die kunnen worden uitgegeven na de conversie van de Converteerbare Obligaties, werden of zullen worden geregistreerd krachtens de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de “**Securities Act**”) en werden of zullen evenmin worden geregistreerd bij een toezichthoudende overheid op effecten van een staat in de Verenigde Staten. De Converteerbare Obligaties zullen worden aangeboden en verkocht buiten de Verenigde Staten op grond van Regulation S (“**Regulation S**”) van de Securities Act en mogen, tenzij de Converteerbare Obligaties zijn geregistreerd krachtens de Securities Act of er vrijstelling is van de registratievereisten van de Securities Act, niet worden aangeboden, verkocht of geleverd in de Verenigde Staten of aan *U.S. Persons* (zoals gedefinieerd in Regulation S).

De Emittent heeft geen enkele openbare aanbidding van de Converteerbare Obligaties in de Lidstaten van de Europese Economische Ruimte of elders buiten België toegestaan.

De Converteerbare Obligaties zullen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm in overeenstemming met artikel 468 van het Wetboek van Vennootschappen, in coupures met een nominale waarde van € 116,60. De Converteerbare Obligaties zullen worden vertegenwoordigd door een boeking in de rekeningen van het vereffeningstussen beheerd door de Nationale Bank van België (de “**NBB**”) of iedere opvolger van de NBB (het “**X/N-Clearingsysteem**”) en in de bestanden van financiële tussenpersonen die de gedematerialiseerde effecten mogen houden voor rekening van derden. De Converteerbare Obligaties kunnen door hun houders worden gehouden via deelnemers aan het X/N-Clearingsysteem, waaronder Euroclear en Clearstream, Luxemburg en via andere financiële tussenpersonen die de Converteerbare Obligaties houden via Euroclear en Clearstream of andere deelnemers aan het X/N-Clearingsysteem (ISIN: BE0002176429/ Code: COFO). De Obligatiehouders mogen de Converteerbare Obligaties niet ruilen tegen definitieve Converteerbare Obligaties aan toonder.

Op de datum van deze Verrichtingsnota, zijn de huidige resultaten en andere financiële gegevens op het einde van maart 2011 nog niet beschikbaar. De tussentijdse verklaring met inbegrip van de resultaten afgesloten op 31 maart 2011 zal op 3 mei 2011 worden gepubliceerd.

Joint Global Coordinators

J.P.Morgan



BNP PARIBAS
FORTIS

Joint Bookrunners

J.P.Morgan



BNP PARIBAS
FORTIS

BARCLAYS
CAPITAL

Daiwa
Capital Markets

KBC
Securities

VERRICHTINGSNOTA VAN 15 april 2011

Deze Verrichtingsnota vormt samen met het jaarverslag 2010 van de Emittent dat door de FSMA op 29 maart 2011 werd goedgekeurd als een registratiedocument (het “**Registratiedocument**”) en de samenvatting van 15 april 2011 (de “**Samenvatting**”), het prospectus (het “**Prospectus**”) met betrekking tot (i) de onherleidbare toewijzing (de “**Onherleidbare Toewijzing**”) van Converteerbare Obligaties enkel aan de Bestaande Aandeelhouders door middel van een openbare aanbidding in België na een private plaatsing bij institutionele beleggers buiten de Verenigde Staten van Amerika krachtens *Regulation S* van de *United Securities Act* (de “**Private Plaatsing**”) en (ii) de toelating tot de verhandeling en de notering op Euronext Brussels van de Converteerbare Obligaties (de “**Notering**”) en, tezamen met de Onherleidbare Toewijzing en de Private Plaatsing, het “**Aanbod**”). De Verrichtingsnota kan afzonderlijk van de twee andere documenten worden verspreid.

Een beschrijving van de Emittent is opgenomen in het Registratiedocument en een beschrijving van de Converteerbare Obligaties en bijkomende informatie met betrekking tot de Emittent is opgenomen in de Verrichtingsnota. De Samenvatting bevat een korte samenvatting van de voornaamste kenmerken van de Converteerbare Obligaties en van het Aanbod alsook een beschrijving van de Emittent. In geval van inconsistentie tussen de Samenvatting en de Verrichtingsnota of het Registratiedocument, hebben beide laatste documenten voorrang.

Het Prospectus wordt gratis ter beschikking gesteld van de beleggers op de maatschappelijke zetel van de Emittent. Het Prospectus kan eveneens gratis worden verkregen bij BNP PARIBAS Fortis op + 32 (0)2 433 40 31 (Nederlands) en +32 (0)2 433 40 32 (Frans) en KBC Securities op +32 (0)3 283 29 70 (Nederlands) of +32 (0) 800 92 020 (Frans). Het Prospectus is eveneens onder bepaalde voorwaarden beschikbaar op het internet op de volgende website: www.cofinimmo.com.

De Verrichtingsnota werd opgesteld in het Engels en vertaald in het Nederlands en het Frans. De Emittent is aansprakelijk voor de consistentie tussen de Engelse, Nederlandse en Franse versies. Wat betreft de openbare aanbidding in België en de toelating tot de verhandeling en de notering van de Converteerbare Obligaties op Euronext Brussels, heeft, in geval van inconsistenties tussen de verschillende taalversies, de Engelse versie voorrang daar deze versie de enige versie is die wettelijk bindend is.

Elke beleggingsbeslissing met betrekking tot de Converteerbare Obligaties moet gebaseerd zijn op een exhaustieve analyse door de belegger van het Prospectus.

INHOUDSOPGAVE

1.	RISICOFACTOREN	4
1.1	Risico's met betrekking tot de Emittent en zijn activiteiten	4
1.2	Risico's met betrekking tot de Converteerbare Obligaties.....	4
2.	DefinitieS	11
3.	BELANGRIJKE INFORMATIE EN WAARSCHUWENDE VERKLARINGEN.....	14
3.1	Goedkeuring van het Prospectus.....	14
3.2	Verantwoordelijke persoon voor het Prospectus.....	14
3.3	Geen verklaring.....	14
3.4	Bericht aan de Bestaande Aandeelhouders en aan toekomstige beleggers	14
3.5	Bepaalde beperkingen met betrekking tot het Aanbod	15
3.6	Toekomstgerichte verklaringen.....	17
3.7	Afronding.....	17
3.8	Industriële informatie en statistieken	17
3.9	Commissaris.....	18
3.10	Beschikbare informatie	18
4.	DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING	20
5.	INFORMATIE OVER HET AANBOD	21
5.1	Informatie over de kapitaalverhoging.....	21
5.2	Redenen voor het Aanbod en aanwending van de opbrengsten	21
5.3	Voorwaarden van het Aanbod.....	22
5.4	Inschrijvingsprocedure voor de openbare aanbidding met betrekking tot de Onherleidbare Toewijzing	23
5.5	Minimumbedrag.....	24
5.6	Toewijzing van de Obligaties	24
5.7	Annulatie van het Aanbod	24
5.8	Betaling, settlement en levering van de Converteerbare Obligaties.....	24
5.9	Underwriting Overeenkomst.....	24
5.10	Lock-up.....	26
5.11	Notering en eerste verhandeling	26
5.12	Financiële dienst	26
5.13	Belang van de natuurlijke en rechtspersonen die betrokken zijn bij het Aanbod.....	26
5.14	Verwachte kalender van het Aanbod	27
5.15	Rating.....	27
6.	BEPALINGEN EN VOORWAARDEN VAN DE CONVERTEERBARE OBLIGATIES.....	28
6.1	Vorm, Benaming, Titel en Statuut	28
6.2	Definities en interpretatie.....	29
6.3	Interest	38
6.4	Conversie van de Converteerbare Obligaties	38
6.5	Terugbetaling en Aankoop.....	53
6.6	Betalingen.....	55
6.7	Belastingen.....	56

6.8	Wanprestaties (<i>Events of Default</i>).....	56
6.9	Verplichtingen	57
6.10	Verjaring	60
6.11	Vergaderingen van Obligatiehouders, Wijziging en Afstand.....	60
6.12	Kennisgevingen	61
6.13	Bijkomende Uitgiften.....	61
6.14	Toepasselijk recht en Rechtsmacht	62
6.15	Taal	62
7.	INFORMATIE OVER DE EMITTENT	63
7.1	Algemeen	63
7.2	Recente ontwikkelingen na het Jaarverslag 2010	63
8.	BESCHRIJVING VAN DE AANDELEN VAN DE EMITTENT	65
8.1	Algemeen	65
8.2	Aandelenkapitaal en aandelen.....	65
8.3	Recente wijzigingen aan sommige bepalingen van de statuten met betrekking tot het aandelenkapitaal van de Emittent tengevolge van de nieuwe Belgische vastgoedbevakwetgeving.....	66
8.4	Bekwaamheid van de Emittent om een keuzedividend uit te keren en impact of de Conversieprijs van de Converteerbare Obligaties	67
9.	BELASTING IN BELGIË	70
9.1	Converteerbare Obligaties	70
9.2	Gewone Aandelen.....	73

1. RISICOFACTOREN

Beleggen in de Converteerbare Obligaties brengt een hoge graad van risico met zich mee. Beleggers dienen de volgende risicofactoren met de nodige zorg te overwegen, samen met de andere informatie vervat in dit Prospectus, alvorens een beleggingsbeslissing te nemen met betrekking tot de Converteerbare Obligaties. Als een van de risico's zoals hieronder uiteengezet zich zou voordoen, zouden de activiteiten, de toekomstperspectieven, financiële situatie en/of operationele resultaten van de Emittent negatief beïnvloed kunnen worden en dit zou gevolgen kunnen hebben op de verhandelingsprijs of waarde van de Converteerbare Obligaties en de Gewone Aandelen. Deze risico's zijn niet de enige risico's waaraan de Emittent is of in de toekomst zal worden blootgesteld. De volgorde waarin de individuele risico's worden uiteengezet is geen indicatie van de waarschijnlijkheid dat ze zullen plaatsvinden noch van de ernst of de belangrijkheid van de individuele risico's. Een of meer van de hierna beschreven risico's zouden de Emittent of de Converteerbare Obligaties of de Gewone Aandelen gelijktijdig kunnen beïnvloeden. Bijkomende risico's of onzekerheden die de Emittent momenteel niet bekend zijn of die hij momenteel als niet-wezenlijk beschouwt of die niet specifiek betrekking hebben op de Emittent of zijn activiteiten zouden ook een negatieve impact kunnen hebben op zijn activiteiten, toekomstperspectieven, financiële situatie en operationele resultaten en dus de verhandelingsprijs of waarde van de Converteerbare Obligaties en de Gewone Aandelen kunnen beïnvloeden.

1.1 Risico's met betrekking tot de Emittent en zijn activiteiten

Er wordt verwezen naar de risico's als beschreven in het Registratiedocument, zie blz. 2 - 5.

1.2 Risico's met betrekking tot de Converteerbare Obligaties

Converteerbare obligaties zijn complexe schuldinstrumenten die niet voor elke belegger geschikt zouden kunnen zijn.

Elke potentiële belegger in de Converteerbare Obligaties dient te bepalen of dergelijke belegging geschikt is in het licht van zijn eigen omstandigheden. In het bijzonder dient elke potentiële belegger:

- i. voldoende kennis en ervaring te hebben om een betekenisvolle evaluatie te maken van de Converteerbare Obligaties, de voordelen en risico's van het beleggen in de Converteerbare Obligaties en de informatie vervat of opgenomen door middel van verwijzing in dit Prospectus of enige toepasselijke aanvulling;
- ii. toegang hebben tot, en kennis van, gepaste analytische instrumenten om, in de context van zijn specifieke financiële situatie, een belegging in de Converteerbare Obligaties te evalueren alsook de impact die de Converteerbare Obligaties zullen hebben op zijn globale beleggingsportfolio;
- iii. voldoende financiële middelen en liquiditeit te hebben om alle risico's van een belegging in de Converteerbare Obligaties te dragen, ook wanneer de munteenheid voor betalingen van hoofdsom of interest verschillend is van de munteenheid van de potentiële belegger;
- iv. een degelijk begrip hebben van de voorwaarden van de Converteerbare Obligaties en vertrouwd zijn met het gedrag van enige relevante financiële markten; en
- v. de mogelijke scenario's kunnen evalueren (alleen of met de hulp van een financieel adviseur) betreffende economische, interest- en andere factoren die de belegging en de mogelijkheid om de toepasselijke risico's te dragen, kunnen beïnvloeden.

Een potentiële belegger zou niet mogen beleggen in de Converteerbare Obligaties tenzij hij de expertise heeft (alleen of met een financieel adviseur) om te evalueren hoe de Converteerbare Obligaties zullen presteren onder veranderende omstandigheden en om de resulterende gevolgen op de waarde van de Converteerbare Obligaties en de impact die de belegging zal hebben op de globale beleggingsportfolio van de potentiële belegger in te schatten.

De mogelijkheid bestaat dat de Emittent niet in staat is de Converteerbare Obligaties terug te betalen.

De Emittent kan de Converteerbare Obligaties mogelijk niet terugbetalen op hun vervaldag. De Emittent kan ook verplicht zijn om alle of een deel van de Converteerbare Obligaties terug te betalen bij een Wanprestatie (*Event of Default*). Indien de Obligatiehouders de Emittent zouden verzoeken hun Converteerbare Obligaties terug te betalen volgend op een Wanprestatie (*Event of Default*), kan de Emittent niet garanderen dat hij zich in de mogelijkheid zal bevinden om het vereiste bedrag volledig te betalen. De mogelijkheid van de Emittent om de Converteerbare Obligaties terug te betalen zal afhankelijk zijn van de financiële situatie van de Emittent (waaronder zijn kasmiddelenpositie die voortvloeit uit zijn mogelijkheid om inkomsten en dividenden van zijn

dochtervennootschappen te verkrijgen) ten tijde van het verzoek tot terugbetaling. De onmogelijkheid van de Emittent om de Converteerbare Obligaties terug te betalen, kan resulteren in een Wanprestatie (*Event of Default*) onder de voorwaarden van andere uitstaande schulden.

Er bestaat geen actieve markt voor de verhandeling van de Converteerbare Obligaties en er zal zich mogelijk geen ontwikkelen.

De Converteerbare Obligaties zijn nieuwe effecten die mogelijk niet wijd verspreid zijn en waarvoor er op heden geen actieve verhandelingsmarkt bestaat. De Emittent heeft een aanvraag ingediend om de Converteerbare Obligaties te laten noteren en toe te laten tot de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. Als de Converteerbare Obligaties toegelaten worden tot verhandeling na hun uitgifte, kunnen ze aan een discount van hun initiële aanbiedingsprijs verhandeld worden, afhankelijk van de heersende interestvoeten, de markt voor gelijkaardige effecten, algemene economische omstandigheden en de financiële situatie van Cofinimmo. Er is geen garantie dat een actieve markt voor verhandeling tot stand zal komen. Op gelijkaardige wijze is er geen garantie met betrekking tot de ontwikkeling of liquiditeit van enige verhandelingsmarkt voor de Converteerbare Obligaties. Daarom zullen beleggers mogelijk hun Converteerbare Obligaties niet of niet gemakkelijk kunnen verkopen, of toch niet tegen koersen die hen een rendement zouden opleveren te vergelijken met gelijkaardige beleggingen die wel een ontwikkelde secundaire markt hebben. Een gebrek aan liquiditeit kan een ernstig nadelig effect hebben op de marktwaarde van de Converteerbare Obligaties. Als putopties uitgeoefend worden overeenkomstig Clause 5.4 van de Bepalingen en Voorwaarden van de Converteerbare Obligaties, zal de liquiditeit verminderd worden voor de overblijvende Converteerbare Obligaties. Bovendien kan het niet gegarandeerd worden dat de toelating tot notering en verhandeling, eens goedgekeurd, behouden kan blijven.

De Converteerbare Obligaties zijn blootgesteld aan een marktrenterisico en andere risico's.

Beleggen in de Converteerbare Obligaties houdt het risico in dat daaropvolgende schommelingen in de marktinterest de waarde van de Converteerbare Obligaties negatief kan beïnvloeden. De marktwaarde van de Converteerbare Obligaties kan beïnvloed worden door de kredietwaardigheid van Cofinimmo en een aantal bijkomende factoren, zoals de marktinterest en rendementsratio's en de resterende tijd tot de vervaldag van de Converteerbare Obligaties en meer in het algemeen alle economische, financiële en politieke gebeurtenissen in enig land, inclusief factoren die de kapitaalmarkten in het algemeen beïnvloeden en de beurzen waarop de Converteerbare Obligaties en de Gewone Aandelen verhandeld worden. De prijs waartegen een Obligatiehouder de Converteerbare Obligaties zal kunnen verkopen vóór vervaldag kan een discount inhouden, die substantieel kan zijn ten opzichte van de uitgifteprijs of de aankoopprijs betaald door dergelijke koper.

De Converteerbare Obligaties kunnen vóór vervaldag worden terugbetaald.

In de Bepalingen en Voorwaarden van de Converteerbare Obligaties is voorzien dat de Converteerbare Obligaties terugbetaalbaar zijn naar keuze van de Emittent in bepaalde omstandigheden. Bijgevolg kan de Emittent ervoor opteren de uitstaande Converteerbare Obligaties terug te betalen op een tijdstip dat de geldende rentevoeten vrij laag zijn. In dergelijke omstandigheden zou een belegger mogelijk niet in staat kunnen zijn om de opbrengst van de terugbetaling te herbeleggen in een vergelijkbaar effect met een effectieve rentevoet die zo hoog is als die van de Converteerbare Obligaties. Als de Emittent beslist de Converteerbare Obligaties vóór hun vervaldag terug te betalen, dient hij hiervan minstens 45 dagen vooraf kennisgeving te doen. De Obligatiehouders hebben dan, overeenkomstig de Bepalingen en Voorwaarden, het recht om de Emittent in kennis te stellen van hun verzoek om hun Converteerbare Obligaties vóór de terugbetaling om te zetten.

De Emittent is gemachtigd de Converteerbare Obligaties vóór hun vervaldag terug te betalen (i) als 15% of minder van de initiële hoofdsom van de Converteerbare Obligaties nog uitstaat of (ii) als te allen tijde op of na 19 mei 2014 de *Parity Value* zoals gedefinieerd in de Bepalingen en Voorwaarden gedurende een bepaalde tijd, als bepaald onder Clause 6.5.2, € 151,58 overschrijdt. De Converteerbare Obligaties zullen worden terugbetaald ten belope van hun hoofdsom, samen met de aangegroeide maar nog onbetaalde interest.

De tijdelijke aanpassing van de Conversieprijs in geval van Controlewijziging en de putoptie van de Obligatiehouders na een Controlewijziging krachtens de Converteerbare Obligaties is onderworpen aan de goedkeuring van de aandeelhouders.

Elke houder van Converteerbare Obligaties zal het recht hebben om de Emittent te verplichten zijn Converteerbare Obligaties terug te betalen ingevolge een Controlewijziging van de Emittent (zoals gedefinieerd in Clause 6.2.1) tegen de nominale waarde samen met de verlopen maar onbetaalde interest. Bovendien zal de Conversieprijs van de Converteerbare Obligaties tijdelijk worden aangepast ten gevolge van deze Controlewijziging. Obligatiehouders dienen nota te nemen van het feit dat de uitoefening door één van hen van deze vervroegde terugbetaling en van de tijdelijke aanpassing van de Conversieprijs enkel effectief zullen worden volgens het Wetboek van Vennootschappen als, vóór het eerdere van (a) de mededeling aan de Emittent

door de FSMA van een formeel verzoek van een voorgesteld overnamebod aan de aandeelhouders van de Emittent of (b) het zich voordoen van een Controlewijziging, (i) de bepalingen van deze vervroegde terugbetaling en de aanpassing van de Conversieprijs goedgekeurd werden door de aandeelhouders van de Emittent op een algemene vergadering en (ii) dergelijke besluiten neergelegd werden bij de Griffie van de Rechtbank van Koophandel van Brussel. De Emittent heeft zich verbonden om de Controlewijzigingsbesluiten (zoals gedefinieerd in de Bepalingen en Voorwaarden van de Converteerbare Obligaties) ter stemming voor te leggen aan de aandeelhouders op de algemene vergadering van de aandeelhouders van de Emittent die gepland staat niet later dan 28 oktober 2011 en, als dergelijke besluiten dan goedgekeurd worden, om een kopie van die besluiten onmiddellijk daarna neer te leggen zoals hiervoor werd uiteengezet. Als er zich een Controlewijziging voordoet vóór dergelijke goedkeuring en neerlegging, zullen de Obligatiehouders niet gerechtigd zijn de optie uiteengezet in Clausule 6.5.4.1 uit te oefenen. Indien echter op 28 oktober 2011 de besluiten van Controlewijziging niet werden goedgekeurd door de aandeelhoudersvergadering van de Emittent en neergelegd bij de Griffie van de Rechtbank van Koophandel van Brussel, dan zal de Emittent de Converteerbare Obligaties 45 dagen later terugbetalen aan 102 procent van de hoogste hoofdsom en de Billijke Marktwaaarde van de Converteerbare Obligaties op 28 oktober 2011, samen met de aangegroeide maar nog onbetaalde interest.

Bestaande Aandeelhouders zullen een verwatering ondergaan ingevolge het Aanbod als ze hun Onherleidbare Toewijzingsrechten niet of niet kunnen uitoefenen tijdens de Periode Onherleidbare Toewijzing.

Als een Bestaande Aandeelhouder zijn Onherleidbare Toewijzingsrechten om in te schrijven op de Converteerbare Obligaties niet uitoefent, zullen de verhoudingsgewijze eigendom en stemrechten van de Bestaande Aandeelhouder in de Emittent naar alle waarschijnlijkheid afnemen, en zal het percentage van dergelijke aandeelhouder in het aandelenkapitaal van de Emittent vóór de uitgifte van nieuwe Gewone Aandelen ingevolge de conversie van Converteerbare Obligaties evenredig afnemen. De omvang van dergelijke verwatering zal afhangen van het aantal Converteerbare Obligaties dat werkelijk zal worden geconverteerd en, als zo een conversie gevraagd wordt, van de vraag of de Emittent de bestaande Gewone Aandelen zal leveren dan wel – zoals gemachtigd krachtens de Bepalingen en Voorwaarden - zal kiezen voor de uitkering van een overeenkomstig bedrag in contanten in plaats van nieuwe Gewone Aandelen.

Een Bestaande Aandeelhouder die 1 % van het aandelenkapitaal van de Emittent aanhoudt en zijn Onherleidbaar Toewijzingsrecht niet uitoefent, zal een maximale verwatering ondergaan van 9 % met betrekking tot zijn stemrechten indien alle Converteerbare Obligaties in nieuwe Gewone Aandelen worden geconverteerd.

Een Bestaande Aandeelhouder die minder dan 10 Coupons heeft of minder dan een veelvoud van 10 Coupons zal niet in staat zijn om in te schrijven op één Converteerbare Obligatie of, naargelang de omstandigheden, een bijkomende Converteerbare Obligatie. Omwille van de kenmerken van de transactie, de Coupons die het Onherleidbare Toewijzingsrecht vertegenwoordigen zullen niet genoteerd worden op een markt en de Bestaande Aandeelhouders zullen daardoor niet in staat zijn om bijkomende Coupons te kopen ten einde 10 Coupons aan te houden of een veelvoud daarvan. Bijgevolg, zouden Bestaande Aandeelhouders kunnen worden belet om in te schrijven op een bijkomende Converteerbare Obligatie waarop ze recht zouden hebben gehad indien ze het vereiste aantal Coupons hadden aangehouden. Dit zal geen impact hebben op de financiële verwatering van de Bestaande Aandeelhouders gezien de initiële Conversieprijs van de Converteerbare Obligaties zal worden vastgelegd met een premie t.o.v. de huidige beurskoers van de Gewone Aandelen. Dit zal een zeer beperkte verwatering veroorzaken met betrekking tot de stemrechten indien een Converteerbare Obligatie geconverteerd wordt in nieuwe Gewone Aandelen, in de mate dat dergelijke Bestaande Aandeelhouder slechts belet zal zijn om op één (bijkomende) Converteerbare Obligatie in te schrijven. De beperkingen die inherent zijn aan een uitgifte van de Converteerbare Obligaties aan een nog lager nominaal bedrag dan het thans weerhouden bedrag, zouden belangrijker zijn geweest dan het voordeel voor een Bestaande Aandeelhouder om één (bijkomende) Converteerbare Obligatie te kunnen onderschrijven.

Het aantal coupons (die de Onherleidbare Toewijzingsrechten vertegenwoordigen) vereist om op één Converteerbare Obligatie te kunnen inschrijven zal worden vastgesteld op basis van het totale bedrag van aandelen uitgegeven door Cofinimmo (totaal bedrag van uistaande Gewone Aandelen en het totaal bedrag van uitstaande Bevoorrechte Aandelen) en is gelijk voor houders van Gewone Aandelen en houders van Bevoorrechte Aandelen. Gezien Bevoorrechte Aandelen recht geven op een vast en beperkt jaarlijks prioritair dividend alsook een vast prioritair dividend in geval van liquidatie (gelijk aan hun uitgifteprijs), zal dit als gevolg hebben dat houders van Bevoorrechte Aandelen niet door de financiële verwatering zullen worden beïnvloed indien zij niet inschrijven op de Converteerbare Obligaties terwijl de houders van Gewone Aandelen licht zouden kunnen worden beïnvloed indien ze niet inschrijven op de Converteerbare Obligaties (op voorwaarde dat de houders van Bevoorrechte Aandelen op dat tijdstip hun Bevoorrechte Obligaties niet hebben omgezet in Gewone Aandelen). Er dient ook opgemerkt te worden dat de Bevoorrechte Aandelen en de Gewone Aandelen op dezelfde manier zullen worden behandeld voor wat betreft de Onherleidbare Toewijzingsrechten, ondanks het feit dat dergelijke aandelen verschillende economische rechten hebben.

Bijkomende schulden.

Het staat de Emittent vrij om in de toekomst bijkomende schulden aan te gaan, die de mogelijkheid van de Emittent om aan zijn verplichtingen met betrekking tot de Converteerbare Obligaties te voldoen, kunnen aantasten (met inbegrip van de mogelijkheid voor de Emittent om in staat te zijn de Converteerbare Obligaties terug te betalen) en zo de waarde en/of verhandelingsprijs van de Converteerbare Obligaties negatief kunnen beïnvloeden. De Bepalingen en Voorwaarden van de Converteerbare Obligaties leggen geen beperking op aan het bedrag van niet-gewaarborgde schulden die de Emittent kan aangaan.

De Converteerbare Obligaties zijn structureel achtergesteld aan de gewaarborgde verbintenissen van de Emittent.

De Converteerbare Obligaties zijn rechtstreekse, algemene, onvoorwaardelijke en, met voorbehoud van Clausule 6.1.3 (Negatieve Zekerheid (*Negative Pledge*)) van de Bepalingen en Voorwaarden, niet-gewaarborgde verbintenissen van de Emittent die *pari passu* zullen rangschikken onderling en minstens *pari passu* rangschikken met alle andere huidige en toekomstige niet-gewaarborgde verbintenissen van de Emittent, behoudens voor bepaalde verbintenissen op basis van de bepalingen van dringend recht. In geval van vereffening van de Emittent of indien een insolventieprocedure wordt ingediend tegen de Emittent zullen de Converteerbare Obligaties daadwerkelijk achtergesteld worden aan alle andere gewaarborgde schulden van de Emittent, ten belope van de waarde van de *collateral* ter waarborg van dergelijke schulden.

Insolvabiliteit en faillissement van de Emittent.

De Emittent werd opgericht in België naar Belgisch recht als een handelsvennootschap en is onderworpen aan de Belgische wetgeving inzake insolvabiliteit. Er is geen enkele juridische zekerheid dat de Emittent niet insolvent of failliet zal worden verklaard. Bovendien zijn de Obligatiehouders niet-gewaarborgde verbintenissen van de Emittent.

Na verzoek tot conversie van een Converteerbare Obligatie, is de Emittent gemachtigd om aan de Obligatiehouders bestaande Gewone Aandelen te leveren ofwel een bedrag in contanten uit te keren ter waarde van de op dat ogenblik geldende aandelenkoers van de Gewone Aandelen, in plaats van nieuw uitgegeven Gewone Aandelen te leveren.

Na uitoefening van de conversierechten door een Obligatiehouder, kan de Emittent, mits kennisgeving aan de betrokken Obligatiehouder binnen 3 Brusselse Werkdagen na de betrokken Conversiedatum, ervoor kiezen de uitoefening van de Conversierechten met betrekking tot de betrokken Converteerbare Obligaties te voldoen door middel van een uitkering aan de betrokken Obligatiehouder van een bedrag in contanten dat de waarde in euro vertegenwoordigt van de Gewone Aandelen die de Emittent anders zou hebben moeten leveren, in plaats van werkelijk die Gewone Aandelen te leveren. De waarde is gebaseerd op de op dat ogenblik geldende aandelenkoers van de Gewone Aandelen (zoals berekend overeenkomstig Clausule 6.4.1). De Emittent zou ook kunnen opteren voor de levering aan de Obligatiehouder van bestaande Gewone Aandelen in plaats van nieuwe Gewone Aandelen uit te geven, of een combinatie van nieuwe en/of bestaande Gewone Aandelen en een bedrag in contanten, zoals berekend als hierboven bepaald (met betrekking tot de Gewone Aandelen die niet zo door de Emittent worden geleverd).

De Emittent zal niet kunnen opteren om een bedrag in contanten uit te keren in geval van conversie vereist door ofwel (i) een Obligatiehouder die een retail belegger is ofwel (ii) een Obligatiehouder die een gekwalificeerde belegger is en die inschreef op deze Converteerbare Obligaties tijdens de Onherleidbare Toewijzingsperiode, op voorwaarde, in dit laatste geval, dat de Obligatiehouder vraagt om Gewone Aandelen te krijgen bij de uitoefening van zijn Conversierechten en aan de Emittent de documenten overmaakt zoals vermeld in Sectie 5.4. Bovendien kan de Emittent niet opteren om bestaande Gewone Aandelen te leveren aan een Obligatiehouder die een retail belegger is.

Er is een beperkte periode voor en er zijn kosten verbonden aan de uitoefening van de Conversierechten.

Zoals meer in detail beschreven in de Bepalingen en Voorwaarden van de Converteerbare Obligaties zal een Obligatiehouder het recht hebben zijn Converteerbare Obligaties om te zetten in Gewone Aandelen. De Converteerbare Obligaties kunnen, zoals bepaald in dit document, te allen tijde worden geconverteerd vanaf 8 juni 2011 tot de datum die valt 7 werkdagen vóór de Finale Vervaldatum (beide data inbegrepen) (einde van de handelsdag op de plaats waar de betrokken Converteerbare Obligatie wordt geleverd voor conversie), als de Converteerbare Obligaties werden teruggeroepen voor terugbetaling door de Emittent vóór de Finale Vervaldag, op de 7de dag (inbegrepen) vóór de datum vastgesteld voor terugbetaling ervan (einde van de handelsdag op voormelde plaats). Als de Conversierechten in deze periode niet zijn uitgeoefend door de Obligatiehouders, dan zullen de Converteerbare Obligaties worden terugbetaald tegen hun hoofdsom op de Finale Vervaldag, samen met aangegroeide maar nog onbetaalde interest, tenzij de Converteerbare Obligaties voortijdig werden gekocht

en vernietigd of terugbetaald in overeenstemming met de Bepalingen en Voorwaarden. Zoals vermeld onder Sectie 9.1.1. *infra*, kan de uitoefening door een Obligatiehouder van zijn Conversierecht worden beschouwd als de toekenning aan die Obligatiehouder van een belastbare interest, als de Emittent kiest voor een *Cash Settlement* (als beschreven onder Clausule 6.4.14 van de Bepalingen en Voorwaarden van de Converteerbare Obligaties) of voor de levering van bestaande Gewone Aandelen. De Emittent (of de NBB) kan dan ook verplicht zijn roerende voorheffing in te houden, tenzij een vrijstelling hiervan van toepassing is. Bij gebrek aan een bronheffing, zal de Obligatiehouder deze interesten moeten aangeven in zijn inkomstenbelastingaangifte. Er zullen geen andere kosten verbonden zijn aan de conversie van de Converteerbare Obligaties.

Obligatiehouders hebben een beperkte antiverwateringsbescherming.

De Conversieprijs tegen welke de Converteerbare Obligaties kunnen worden geconverteerd in Gewone Aandelen zal in bepaalde omstandigheden omschreven in Sectie 6.4.2 en uitgelegd in de Samenvatting (onder sectie “Conversieprijs”) worden aangepast. Dergelijke omstandigheden omvatten, onder andere, een consolidatie, herclassificatie of splitsing van de Gewone Aandelen, een kapitalisatie van winsten, een uitkering van dividenden boven een bepaald bedrag of andere uitkeringen door de Emittent, een uitgifte van rechten of toekenning van andere inschrijvingsrechten of in geval van elke andere gebeurtenis die een invloed heeft op de Gewone Aandelen, maar enkel in situaties en enkel in de mate als bepaald in de Bepalingen en Voorwaarden. Er is geen enkele vereiste dat er een aanpassing zou moeten gebeuren voor elke vennootschapsrechtelijke of andere gebeurtenis die de waarde van de Gewone Aandelen kan beïnvloeden. In dit verband dient de aandacht van de Obligatiehouders te worden gevestigd op het feit dat er geen aanpassing zal zijn in bepaalde omstandigheden, zoals de uitgifte van Gewone Aandelen ingevolge een inbreng in natura in het kapitaal van de Emittent (ook door middel van fusie). Gebeurtenissen waarbij er geen aanpassingen gebeuren kunnen de waarde van de Gewone Aandelen negatief beïnvloeden en daardoor ook de waarde van de Converteerbare Obligaties.

De gebeurtenissen die aanleiding geven tot aanpassingen en de manier waarop dergelijke aanpassingen worden berekend, zijn uiteengezet onder Clausule 4.2. Dergelijke aanpassing heeft tot doel de verwatering veroorzaakt door dergelijke gebeurtenis te neutraliseren of te beperken en heeft daarvoor tot doel de Obligatiehouders te beschermen. Enkel de Emittent is verantwoordelijk om na te gaan of enige gebeurtenis een aanpassing van de Conversieprijs vereist.

De marktprijs van de Converteerbare Obligaties zal afhangen van verschillende factoren, waaronder in het bijzonder het fluctuatierisico van de koers van de Gewone Aandelen.

De marktprijs van de Converteerbare Obligaties zal naar verwachting worden beïnvloed door de koersschommelingen van de Gewone Aandelen, en het is onmogelijk te voorspellen of de koers van de Gewone Aandelen zal stijgen of dalen. De waarde van de Converteerbare Obligaties wordt immers rechtstreeks beïnvloed door de waarde van de onderliggende Gewone Aandelen. De delta van de aandelenoptie op de Converteerbare Obligaties verandert mettertijd en meet de theoretische impact van een wijziging in de aandelenkoers op de converteerbare prijs. De huidige marktwaarde van het Gewone Aandeel beweegt mogelijk niet zoals deze ratio en er kunnen ook exogene variabelen zijn die zowel de Gewone Aandelen als de Converteerbare Obligaties van de Emittent in dezelfde richting bewegen. De handelingsprijzen van de Gewone Aandelen zullen onder andere worden beïnvloed door de financiële positie van de Emittent, zijn bedrijfsresultaten en politieke, economische, financiële en andere factoren. Elke koersdaling van de Gewone Aandelen kan een negatieve invloed hebben op de koers van de Converteerbare Obligaties. Bovendien, daar er een termijn verloopt tussen het tijdstip waarop de Conversierechten worden uitgeoefend en het tijdstip waarop de Gewone Aandelen worden geleverd, kan de waarde van de Gewone Aandelen dalen tussen de datum waarop de Conversierechten worden uitgeoefend en de datum waarop die Gewone Aandelen worden geleverd.

De toekomstige uitgifte van Gewone Aandelen door de Emittent of de vervreemding van Gewone Aandelen door enige belangrijke aandeelhouder van de Emittent of het vooruitzicht dat dergelijke uitgiftes of verkopen kunnen gebeuren, kunnen de handelingsprijs van de Converteerbare Obligaties en de Gewone Aandelen aanzienlijk beïnvloeden. Cofinimmo heeft ermee ingestemd om bepaalde beperkingen op te leggen aan haar mogelijkheid om Gewone Aandelen of aanverwante effecten uit te geven of te vervreemden gedurende de periode die start op de datum van de *Underwriting* Overeenkomst (die naar verwachting op 21 april 2011 zal zijn) en eindigt 90 dagen na de Closing Datum (beide data inbegrepen). Met uitzondering van dergelijke beperkingen en de verbintenissen van de Emittent als beschreven in de Bepalingen en Voorwaarden, is er geen beperking op de mogelijkheid van de Emittent om Gewone Aandelen uit te geven. Er is geen enkele waarborg dat de Emittent niet Gewone Aandelen zal uitgeven of dat elke belangrijke aandeelhouder zijn Gewone Aandelen of aanverwante effecten niet zal vervreemden, bezwaren of in pand geven. De volatiliteit van de Gewone Aandelen, een stijging van de geldende rentevoeten, elke werkelijke of waargenomen wijziging in het kredietrisico, of een stijging van de dividenduitkeringen kunnen ook de waarde van de Converteerbare Obligaties negatief beïnvloeden.

Obligatiehouders zouden bepaalde Bepalingen en Voorwaarden van de Converteerbare Obligaties kunnen wijzigen.

De Bepalingen en Voorwaarden van de Converteerbare Obligaties bevatten voorwaarden voor het samenroepen van vergaderingen van Obligatiehouders om aangelegenheden die in het algemeen betrekking hebben op hun belangen, in overweging te nemen. Die voorwaarden laten toe dat omschreven meerderheden alle Obligatiehouders verbinden, waaronder Obligatiehouders die niet aanwezig waren en stemden op de relevante vergadering en Obligatiehouders die stemden op een wijze die tegengesteld was aan die van de meerderheid.

De Converteerbare Obligaties kunnen worden blootgesteld aan wisselkoersrisico's en deviezencontroles.

De Emittent zal de hoofdsom en de interest op de Converteerbare Obligaties in euro betalen. Dit houdt bepaalde risico's in met betrekking tot het omwisselen van munteenheden als de financiële activiteiten van een belegger voornamelijk uitgedrukt worden in een andere munt of munteenheid (de “**Munteenheid van de Belegger**”) dan de euro. Deze omvatten het risico dat de wisselkoersen een belangrijke schommeling kunnen ondergaan (waaronder schommelingen ten gevolge van een devaluatie van de euro of revaluatie van de Munteenheid van de Belegger) en het risico dat de autoriteiten met bevoegdheid over de Munteenheid van de Belegger wisselcontroles kunnen opleggen of wijzigen. Een appreciatie van de waarde van de Munteenheid van de Belegger tegenover de euro zou (1) het equivalente rendement op de Converteerbare Obligaties in de Munteenheid van de Belegger (2) de equivalente waarde van de hoofdsom betaalbaar op de Converteerbare Obligaties in de Munteenheid van de Belegger en (3) de equivalente marktwaarde van de Converteerbare Obligaties in de Munteenheid van de Belegger, kunnen verminderen.

Overheden en monetaire autoriteiten kunnen (zoals sommigen in het verleden gedaan hebben) wisselcontroles opleggen die een nadelig effect kunnen hebben op de toepasselijke wisselkoers. Als een gevolg zouden beleggers minder interest of hoofdsom kunnen krijgen dan verwacht, of geen interest of hoofdsom.

Bepaalde betalingen met betrekking tot de Converteerbare Obligaties kunnen beïnvloed worden door de EU-Spaarrichtlijn.

Krachtens EU-Richtlijn 2003/48/EG van de Raad met betrekking tot de heffing op inkomsten uit spaargelden (de “**EU-Spaarrichtlijn**”), zijn de Lidstaten verplicht om aan de belastingadministraties van een andere Lidstaat, details mee te delen over betalingen van interesten (of gelijkaardige inkomsten) die zijn gedaan door een persoon in zijn rechtsgebied aan een natuurlijke persoon die inwoner is van deze andere Lidstaat of aan bepaalde beperkte soorten van entiteiten gevestigd in deze andere Lidstaat. Echter, gedurende een overgangsperiode zijn het Groothertogdom Luxemburg en Oostenrijk verplicht om in de plaats een bronheffing toe te passen (tenzij ze voor een andere optie kiezen gedurende deze overgangsperiode) met betrekking tot deze betalingen (waarbij het einde van deze overgangsperiode afhangt van het sluiten van bepaalde andere akkoorden betreffende de uitwisseling van informatie met bepaalde andere landen). Een bepaald aantal landen en gebieden die niet behoren tot de Europese Unie, met inbegrip van Zwitserland, hebben gelijkaardige maatregelen aangenomen (een bronheffing in het geval van Zwitserland). Tot 31 december 2009 had België ook een overgangssysteem van bronheffing zoals hierboven voorzien. Door twee Koninklijke Besluiten van 27 september 2009, koos de Belgische Staat het overgangssysteem van bronheffing af te schaffen en informatie te verschaffen overeenkomstig de EU-Spaarrichtlijn vanaf 1 januari 2010.

Op 15 september 2008 heeft de Europese Commissie een verslag gepubliceerd gericht aan de Raad van de Europese Unie over de werking van de EU-Spaarrichtlijn, dat het advies van de Commissie bevat betreffende de nood aan wijzigingen aan de EU-Spaarrichtlijn. Op 13 november 2008 heeft de Europese Commissie een meer gedetailleerd voorstel gepubliceerd van wijzigingen aan de EU-Spaarrichtlijn, dat bepaalde voorgestelde wijzigingen bevatte. Het Europees Parlement verschaftte zijn advies over het voorstel op 24 april 2009 en de Raad keurde op 9 juni 2009 unaniem conclusies goed met betrekking tot het voorstel. Mocht enige van deze voorgestelde wijzigingen aan de EU-Spaarrichtlijn worden aangenomen, zouden ze het toepassingsgebied van de hierboven beschreven verplichtingen kunnen wijzigen of vergroten. Als een betaling moet worden gedaan of gerecupereerd via een betaalagent die is gevestigd in enige staat die het fiscaal regime van bronheffing toepast en als een fiscaal bedrag of een bedrag in verband met een belasting, van deze betaling moet worden afgehouden, zullen noch de Emittent, noch de Agent, noch enige andere persoon verplicht zijn om bijkomende bedragen te betalen aan de Obligatiehouders of om de Obligatiehouders op andere wijze te vergoeden voor de afhouding van de bedragen die ze zullen ontvangen ten gevolge van het opleggen van dergelijke bronheffingen.

Geen tax gross-up.

De Emittent is niet verplicht om bijkomende betalingen te verrichten aan de Obligatiehouders in geval een betaling met betrekking tot de Converteerbare Obligaties wettelijk moet worden ingehouden of afgetrokken voor belasting. Noch de Emittent, noch de Obligatiehouder heeft het recht de terugbetaling te eisen van de Converteerbare Obligaties in geval van dergelijke inhouding of aftrek.

Zoals vermeld onder Sectie 9.1.1, kan de uitoefening door een Obligatiehouder van zijn Conversierecht worden beschouwd als de toekenning aan die Obligatiehouder van een belastbare interest, als de Emittent kiest voor een *Cash Settlement* of voor de levering van bestaande Gewone Aandelen. De Emittent (of de NBB) kan dan ook verplicht zijn roerende voorheffing in te houden, tenzij een vrijstelling hiervan van toepassing is. De Emittent is echter niet in staat om te opteren voor een *Cash Settlement* of bestaande Gewone Aandelen te leveren (en bijgevolg zal worden verplicht om nieuwe Gewone Aandelen uit te geven) als de Obligatiehouder een retail belegger is (i.e. een belegger die in de conversiekennisgeving niet heeft aangeduid dat hij een gekwalificeerde belegger was). Voor Obligatiehouders die gekwalificeerde beleggers zijn en die niet genieten van de vrijstelling van bronheffing, kunnen de fiscale gevolgen bij de uitoefening van de Conversierechten verschillend zijn indien ze bestaande Gewone Aandelen of een bedrag in contanten ontvangen, in tegenstelling tot nieuwe uitgegeven Gewone Aandelen.

Wijzigingen in het toepasselijke recht kunnen bepaalde Bepalingen en Voorwaarden van de Converteerbare Obligaties wijzigen.

De Bepalingen en Voorwaarden van de Converteerbare Obligaties zijn onderworpen aan de Belgische wetgeving die op de datum van deze Verrichtingsnota van kracht is. Er kan geen enkele waarborg worden gegeven over de impact van enige mogelijke gerechtelijke uitspraak of een verandering in de wetgeving van België, de officiële toepassing, interpretatie of administratieve praktijk na de datum van deze Verrichtingsnota.

De Agent en de Joint Bookrunners kunnen transacties aangaan die de belangen van de Obligatiehouders nadelig beïnvloeden en de Emittent kan betrokken zijn in transacties met de Agent of de Joint Bookrunners.

De *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* (en elke andere agent die zou kunnen worden aangesteld met betrekking tot de Converteerbare Obligaties) en de Joint Bookrunners kunnen belangenconflicten hebben die een nadelig effect kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders (bv. ze kunnen (i) een deal afsluiten voor een gelijkaardige Emittent die de prijs van de Converteerbare Obligaties verlaagt wegens een overaanbod (doch onwaarschijnlijk in de huidige omgeving), (ii) tijdens het normale verloop van de secundaire handel besluiten een deel van de Converteerbare Obligaties in hun portefeuille te verkopen waardoor de prijs van de Converteerbare Obligaties bijgevolg kan dalen, (iii) een obligatieuitgifte onderschrijven die de hefboom van de Emittent, en zo het kredietrisico, verhoogt en daardoor een negatieve impact heeft op de marktprijs van de Converteerbare Obligaties). Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de Emittent betrokken is of kan zijn in een algemene zakenrelatie en/of in specifieke transacties met de Agent en/of elk van de Joint Bookrunners en dat deze mogelijk belangenconflicten kunnen hebben die een nadelig effect kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders. Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de Agent en elk van de Joint Bookrunners soms financiële schuldinstrumenten (waaronder de Converteerbare Obligaties), aandelen en/of andere financiële instrumenten van de Emittent kunnen aanhouden.

Wettelijke beleggingsbeperkingen kunnen een rem zetten op bepaalde beleggingen.

De beleggingsactiviteiten van bepaalde beleggers zijn onderworpen aan beleggingswetten en -regelgevingen of aan controle of regelgeving door bepaalde autoriteiten. Elke potentiële belegger moet zijn eigen juridische adviseurs raadplegen om te bepalen indien en in welke mate (i) Converteerbare Obligaties voor hem een wettelijke belegging zijn, (ii) Converteerbare Obligaties kunnen worden gebruikt als waarborg voor verschillende soorten leningen, en (iii) andere beperkingen van toepassing zijn op het vlak van zijn aankoop of inspanning van enige Converteerbare Obligaties.

De beleggers dienen hun juridische adviseurs te raadplegen om de gepaste behandeling van Converteerbare Obligaties onder enige toepasselijke risicogebaseerde kapitaalregels of gelijkaardige regels vast te leggen.

Toepasselijke beleggingswetten kunnen de mogelijkheid van bepaalde beleggers om deel te nemen aan het Aanbod of om de Converteerbare Obligaties en/of de Gewone Aandelen te bezitten, te kopen of te verkopen, beperken.

Een verlaging van de kredietrating van de Converteerbare Obligaties of van de Emittent kan de verhandelingsprijs van de Converteerbare Obligaties beïnvloeden.

De Converteerbare Obligaties zijn voorzien van een rating door Standard & Poor's. Er is geen enkele waarborg dat deze rating of de rating van de Emittent niet zal worden verlaagd. De door Standard & Poor's verschaft ratings kunnen te allen tijde worden geschorst, ingetrokken of herzien. Elke herziening of verlaging van bovenvermelde kredietratings kan de waarde van de Converteerbare Obligaties doen dalen en kan ook de mogelijkheid van de Emittent om aan verdere schuldfinanciering te doen, aantasten.

2. DEFINITIES

Aanbod	De Onherleidbare Toewijzing na een Private Plaatsing en de Notering van de Converteerbare Obligaties.
BAV van 29 maart 2011	Buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent van 29 maart 2011.
Bestaande Aandeelhouders	Bestaande aandeelhouders van de Emittent die op 15 april 2011, na sluiting van de markten op Euronext Brussels, Gewone en/of Bevoorrechte Aandelen van de Emittent bezitten.
Bevoorrechte Aandelen	Bevoorrechte aandelen uitgegeven door de Emittent.
Centraliserende Agent	Fortis Bank SA/NV.
Clearstream	Clearstream Banking, <i>société anonyme</i> .
Closing Datum	Datum waarop de Obligaties worden uitgegeven, <i>i.e.</i> 28 april 2011.
Converteerbare Obligaties	€ 173,3 miljoen 3,125 % converteerbare obligaties die vervallen op 28 april 2016.
Coupon	Relevante coupon die het Onherleidbare Toewijzingsrecht vertegenwoordigt.
Emittent of Cofinimmo	Cofinimmo SA/NV, Woluwelaan 58, 1200 Brussel, BE 0426.184.049 RRP Brussel, een naamloze vennootschap en een vastgoed-beleggingsvennootschap met vast kapitaal (vastgoedbevak) naar Belgisch recht.
Euroclear	Euroclear Bank SA/NV.
Euronext Brussels	NYSE Euronext Brussels.
EU-Spaarrichtlijn	Richtlijn 2003/48/EG van de Raad met betrekking tot de heffing op inkomsten uit spaargelden.
FSMA	Autoriteit financiële diensten en markten (<i>Autorité des services et des marchés financiers / Financial Services and Market Authority</i>)
Gewone Aandelen	Gewone aandelen uitgegeven door de Emittent.
Joint Bookrunners of Underwriters	J.P. Morgan Securities Ltd., Fortis Bank SA/NV, Barclays Capital PLC, Daiwa Capital Markets Europe Limited en KBC Securities NV .
Joint Global Coordinators	J.P. Morgan Securities Ltd. en Fortis Bank SA/NV.
Koninklijk Besluit van 14 november 2007	Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op

een gereglementeerde markt.

<i>Lidstaat</i>	Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (of lidstaat van de Europese Unie voor wat betreft de EU-Spaarrichtlijn).
<i>Long-stop Datum</i>	28 oktober 2011.
<i>N-rekening</i>	Niet vrijgestelde effectenrekening in het X/N-Clearingsysteem.
<i>NBB</i>	Nationale Bank van België.
<i>Notering</i>	De toelating van de Converteerbare Obligaties tot de verhandeling en tot de notering op Euronext Brussels.
<i>Onherleidbare Toewijzing</i>	Onherleidbare toewijzing van Converteerbare Obligaties aan enkel de Bestaande Aandeelhouders van de Emittent door middel van een openbare aanbidding in België.
<i>Paying, Conversion and Domiciliary Agent or Agent</i>	BNP PARIBAS Securities Services, Brussels bijkantoor.
<i>Periode van Onherleidbare Toewijzing</i>	Van 18 april 2011 tot 20 april 2011 om 17u00 (Brusselse tijd).
<i>Private Plaatsing</i>	Private plaatsing van de Converteerbare Obligaties bij institutionele beleggers in België en elders buiten de Verenigde Staten van Amerika krachtens Regulation S van de Securities Act, die plaats vond op 15 april 2011.
<i>Prospectus</i>	Verrichtingsnota, Registratiedocument en Samenvatting.
<i>Prospectusrichtlijn</i>	Richtlijn 2003/71 (EG) van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft.
<i>Raad van bestuur of Raad</i>	De raad van bestuur van de Emittent.
<i>Registratiedocument</i>	Jaarverslag 2010 van de Emittent dat door de FSMA op 29 maart 2011 is goedgekeurd als Registratiedocument.
<i>Regulation S</i>	Regulation S onder de Securities Act.
<i>Relevante Lidstaat</i>	Elke Lidstaat die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd.
<i>Samenvatting</i>	Samenvatting goedgekeurd door de FSMA op 13 april 2011.
<i>Sectie</i>	Elke sectie in de Verrichtingsnota.
<i>Securities Act</i>	United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd.

<i>Uitgifteprijs</i>	Uitgifteprijs van de Converteerbare Obligaties.
<i>Underwriting Overeenkomst</i>	<i>Underwriting</i> Overeenkomst die naar verwachting zal worden getekend op 21 april 2011 tussen de Joint Bookrunners en de Emittent.
<i>Underwriters</i>	Joint Bookrunners.
<i>Verrichtingsnota</i>	Deze verrichtingsnota goedgekeurd door de FSMA op 13 april 2011.
<i>Wet van 16 juni 2006</i>	Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.
<i>W.I.B. 1992</i>	Belgisch Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992.
<i>X-rekening</i>	Vrijgestelde effectenrekening in het X/N-Clearingsysteem.
<i>X/N-Clearingsysteem</i>	Clearingsysteem van de NBB of elke opvolger daarvan.

3. BELANGRIJKE INFORMATIE EN WAARSCHUWENDE VERKLARINGEN

3.1 Goedkeuring van het Prospectus

Deze Verrichtingsnota, opgemaakt in het Engels, werd door de FSMA op 13 april 2011 goedgekeurd met het oog op het Aanbod, in overeenstemming met artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006.

De Verrichtingsnota werd opgesteld in overeenstemming met hoofdstuk II van Verordening nr. 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van de Prospectusrichtlijn.

De goedkeuring door de FSMA houdt geen enkele beoordeling in over de opportuniteit of de kwaliteit van het Aanbod, de Converteerbare Obligaties of de Emittent.

De Verrichtingsnota werd opgesteld in het Engels en vertaald in het Nederlands en het Frans. De Emittent is aansprakelijk voor de consistentie tussen de Engelse, Nederlandse en Franse versies. Wat betreft de openbare aanbidding in België en de toelating tot de verhandeling en de notering van de Converteerbare Obligaties op Euronext Brussels, heeft, in geval van inconsistenties tussen de verschillende taalversies, de Engelse versie voorrang daar deze versie de enige versie is die wettelijk bindend is.

Het Aanbod en de Verrichtingsnota werden niet ter goedkeuring voorgelegd aan enig toezichthoudende overheid of andere overheid buiten België.

3.2 Verantwoordelijke persoon voor het Prospectus

De Emittent, Cofinimmo SA/NV, met maatschappelijke zetel Woluwelaan 58, 1200 Brussel, vertegenwoordigd door zijn Raad van bestuur, aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de in de Verrichtingsnota en de Samenvatting opgenomen informatie. Na het nemen van alle redelijke maatregelen om er voor te zorgen dat zulks het geval is, verklaart de Emittent, vertegenwoordigd door zijn Raad van bestuur, dat, voor zover hem bekend, de informatie in de Verrichtingsnota en in de Samenvatting in overeenstemming is met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking de Verrichtingsnota en de Samenvatting zou wijzigen.

3.3 Geen verklaring

Noch de Joint Bookrunners, noch hun dochterondernemingen of elke andere persoon die handelt voor hun rekening, geven enige verklaring, waarborg of verbintenis, uitdrukkelijk of impliciet, over de nauwkeurigheid en de volledigheid van de informatie in deze Verrichtingsnota of in de Samenvatting, en, indien gegeven, mag men bij dergelijke informatie of verklaring er niet op vertrouwen dat deze is gegeven door de Joint Bookrunners en hun raadgevers.

Het Prospectus heeft de bedoeling informatie te verstrekken aan de Bestaande Aandeelhouders in de context van en met het enige doel een mogelijke belegging in de Converteerbare Obligaties te evalueren. Het bevat een selectie en een samenvatting van informatie, drukt geen verbintenis of erkenning of verzaking uit en roept geen recht in het leven, uitdrukkelijk of impliciet, jegens iemand anders dan een potentiële belegger. Het kan niet gebruikt worden behalve in verband met het Aanbod. De inhoud van dit Prospectus mag niet worden opgevat als een interpretatie van de rechten en verplichtingen van de Emittent, van de marktpraktijken of van overeenkomsten die de Emittent is aangegaan.

De Joint Bookrunners en hun dochterondernemingen handelen uitsluitend voor de Emittent en voor niemand anders met betrekking tot het Aanbod en zullen geen enkele andere persoon de aan hun cliënt verleende bescherming bieden, noch enig advies verstrekken in verband met het Aanbod.

3.4 Bericht aan de Bestaande Aandeelhouders en aan toekomstige beleggers

De Bestaande Aandeelhouders en toekomstige beleggers moeten hun beleggingsbeslissing baseren op de eigen studie van de Emittent en de voorwaarden van het Aanbod, waaronder de verdiensten en de risico's zoals beschreven in het Prospectus. Bestaande Aandeelhouders en toekomstige beleggers mogen zich enkel baseren op de informatie in het Prospectus. Noch de Emittent, noch de Joint Bookrunners hebben toestemming gegeven aan

enig andere persoon om de Bestaande Aandeelhouders of toekomstige beleggers andere informatie te geven. Op dergelijke andere informatie of inconsistente informatie mag men zich niet baseren.

Niets uit de informatie in deze Verrichtingsnota mag worden beschouwd als beleggings-, juridisch of fiscaal advies. Beleggers dienen zich te richten tot hun eigen adviseur, boekhouder of andere raadgevers voor juridisch, fiscaal, zakelijk, financieel of elk ander advies met betrekking tot de aankoop van de Converteerbare Obligaties. Noch de Emittent, noch de Joint Bookrunners leggen enige verklaring af aan hun doelpubliek of kopers met betrekking tot de wettelijkheid van een belegging in de Converteerbare Obligaties door dergelijk doelpubliek of koper krachtens de toepasselijke beleggings- of gelijkaardige wetgeving.

De informatie in deze Verrichtingsnota wordt verondersteld enkel accuraat te zijn op datum van deze Verrichtingsnota. Mochten er zich tussen het tijdstip waarop deze Verrichtingsnota wordt goedgekeurd en de Closing Datum of, desgevallend, vóór de aanvang van de verhandeling van de Converteerbare Obligaties op de betrokken markt, nieuwe belangrijke feiten, wezenlijke onjuistheden of onnauwkeurigheden voordoen met betrekking tot de informatie in het Prospectus, die de beoordeling van de Converteerbare Obligaties kunnen beïnvloeden, dan worden deze opgenomen in een aanvulling bij het Prospectus. Elke aanvulling moet worden goedgekeurd door de FSMA en dient te worden openbaar gemaakt op dezelfde wijze als het Prospectus.

In geval van publicatie van een aanvulling op of vóór de Closing Datum, hebben de inschrijvers op het Aanbod het recht hun inschrijvingen gedaan vóór de bekendmaking van de aanvulling in te trekken. Dergelijke intrekking dient te gebeuren binnen de termijn als bepaald in de aanvulling (deze mag niet korter zijn dan twee werkdagen na bekendmaking van de aanvulling).

3.5 Bepaalde beperkingen met betrekking tot het Aanbod

Algemeen

Het Aanbod is enkel een openbare aanbieding in België met betrekking tot een Onherleidbare Toewijzing van Converteerbare Obligaties aan de Bestaande Aandeelhouders van de Emittent. Noch het Aanbod, noch de Verrichtingsnota werden of zullen ter goedkeuring worden voorgelegd aan een toezichthoudende overheid buiten België.

De Verrichtingsnota vormt geen aanbieding of uitnodiging daartoe in elk land waar, of aan elke persoon aan wie, het niet wettelijk toegestaan is dergelijke aanbieding of verzoek te doen.

De verspreiding van de Verrichtingsnota of het Prospectus en de aanbieding, verkoop en levering van de Converteerbare Obligaties en de Gewone Aandelen, die worden uitgegeven of afgeleverd na de conversie van de Converteerbare Obligaties, kunnen in bepaalde rechtsgebieden wettelijk beperkt worden. Daarom mag er geen enkele stap worden ondernomen die een openbare aanbieding vormt van de Converteerbare Obligaties buiten België of daartoe zou leiden. Het Prospectus mag dan ook niet worden aangewend met het oog op een aanbieding of een uitnodiging daartoe in elk rechtsgebied waar dergelijke aanbieding of uitnodiging niet toegestaan of onwettelijk is.

Personen die in het bezit komen van het Prospectus worden door de Emittent en de Joint Bookrunners verzocht zelf te informeren naar dergelijke beperkingen en deze na te leven. Noch de Emittent, noch de Joint Bookrunners nemen enige aansprakelijkheid in verband hiermee op.

Beleggers moeten de toepasselijke wet- en regelgeving naleven in elk rechtsgebied waar ze de Converteerbare Obligaties kopen, aanbieden of verkopen of de Verrichtingsnota of het Prospectus bezitten of verspreiden en moeten de vereiste toestemmingen, goedkeuringen of toelatingen verkrijgen om de Converteerbare Obligaties te kopen, aan te bieden of te verkopen krachtens de geldende wetgeving- en regelgeving in elk rechtsgebied waar dergelijke aankoop, aanbieding of verkoop wordt uitgevoerd.

Mededeling voor toekomstige beleggers in de Verenigde Staten

Noch de Converteerbare Obligaties, noch de Gewone Aandelen die kunnen worden uitgegeven na de conversie van de Converteerbare Obligaties, werden of zullen worden geregistreerd krachtens de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de “**Securities Act**”) en werden of zullen evenmin worden geregistreerd bij een toezichthoudende overheid op effecten van een staat in de Verenigde Staten. De Converteerbare Obligaties mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd in de Verenigde Staten of voor rekening of ten gunste van *U.S. Persons* (zoals gedefinieerd in Regulation S van de Securities Act), behalve krachtens een vrijstelling van, of in een transactie die niet is onderworpen aan, de registratievereisten van de Securities Act. De Converteerbare Obligaties worden dan ook buiten de Verenigde Staten aangeboden en verkocht aan niet *U.S. Persons* in overeenstemming met Regulation S van de Securities Act. De Converteerbare Obligaties zullen niet openbaar worden aangeboden in de Verenigde Staten.

Mededeling voor toekomstige beleggers in de Europese Economische Ruimte

De Emittent heeft geen openbare aanbieding van Converteerbare Obligaties toegestaan in een Lidstaat uitgezonderd in België. Met betrekking tot elke Relevante Lidstaat werden geen stappen ondernomen en zullen er geen stappen ondernomen worden om een openbare aanbieding te doen van Converteerbare Obligaties die een publicatie vereist van een prospectus in die Relevante Lidstaat. Bijgevolg mogen de Converteerbare Obligaties alleen aangeboden worden in een Relevante Lidstaat onder de volgende vrijstellingen van de Prospectusrichtlijn indien deze geïmplementeerd werden in die Lidstaat:

- i. aan rechtspersonen die een vergunning hebben of gereguleerd zijn om op de financiële markten actief te zijn, of als ze geen vergunning hebben of gereguleerd zijn, waarvan het enige maatschappelijk doel het beleggen in effecten is;
- ii. aan elke rechtspersoon die aan twee of meerdere van de volgende criteria voldoet: (1) een gemiddeld aantal werknemers van tenminste 250 gedurende het laatste boekjaar, (2) een balanstotaal van meer dan € 43 miljoen en (3) een jaarlijkse netto-omzet van meer dan € 50 miljoen, zoals blijkt uit haar laatste jaarrekening of geconsolideerde jaarrekening;
- iii. aan minder dan 100 natuurlijke of rechtspersonen (anders dan gekwalificeerde beleggers zoals bepaald in de Prospectusrichtlijn), onder voorbehoud van de verkrijging van de voorafgaande instemming van de Joint Bookrunners voor dat aanbod; of
- iv. in alle andere gevallen die onder artikel 3(2) vallen van de Prospectusrichtlijn;

op voorwaarde dat dergelijk aanbod van Converteerbare Obligaties geen verplichting oplegt aan de Emittent of een Joint Bookrunner om een prospectus bekend te maken overeenkomstig artikel 3 van de Prospectusrichtlijn.

Voor de toepassing van deze paragraaf betekent de uitdrukking “een openbare aanbieding” van Converteerbare Obligaties in een Relevante Lidstaat, het verstrekken in welke vorm en met welke middelen dan ook van voldoende informatie over de voorwaarden van het Aanbod en de aan te bieden Converteerbare Obligaties om een belegger in de mogelijkheid te stellen te beslissen om dergelijke effecten aan te kopen of erop in te schrijven; dit kan anders zijn in deze Lidstaat door een maatregel die de Prospectusrichtlijn implementeert in die Lidstaat, en de uitdrukking “Prospectusrichtlijn” omvat elke relevante implementatiemaatregel in elke Relevante Lidstaat.

Mededeling voor toekomstige beleggers in het Verenigd Koninkrijk

Dit Prospectus wordt enkel verspreid aan en is enkel gericht aan (i) personen buiten het Verenigd Koninkrijk, (ii) personen die beroepservaring hebben met zaken die betrekking hebben op beleggingen die ressorteren onder artikel 19(5) van de *Financial Services and Markets Act 2000* (Financial Promotion) Order 2005 (het “**Order**”) of (iii) entiteiten met een groot vermogen (*high net worth entities*) en andere personen aan wie het anderszins geldig mag worden gecommuniceerd die ressorteren onder artikel 49(2)(A) tot (D) van het Order (al deze personen samen worden hierna “**Relevante Personen**” genoemd). Elke belegging of beleggingsactiviteit waarnaar dit Prospectus verwijst, is uitsluitend beschikbaar voor Relevante Personen en zal uitsluitend worden aangegaan met Relevante Personen. Elkeen die geen Relevante Persoon is, mag niet afgaan op of handelen op grond van dit Prospectus of de inhoud ervan.

Mededeling voor toekomstige beleggers in Italië

Noch het Aanbod, noch de Converteerbare Obligaties werden geregistreerd krachtens de Italiaanse beleggingswetgeving bij de *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* (“**CONSOB**”), het overheidsorgaan dat toeziet op de Italiaanse effectenmarkt.

De Converteerbare Obligaties mogen dan ook niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, en exemplaren van dit Prospectus of elk ander document met betrekking tot de aangeboden aandelen mogen niet worden verspreid in Italië, behalve aan “Gekwalificeerde Beleggers” (*Investitori Qualificati*), zoals gedefinieerd als de volgende onder de gekwalificeerde beleggers onder nr. (i), (ii) en (iii) van artikel 2, paragraaf 1, letter (e) van de Prospectusrichtlijn (uitgezonderd: (i) beheervennootschappen die gemachtigd zijn om individuele portefeuilles namens derden te beheren (*Società di gestione del risparmio*); (ii) fiduciaire vennootschappen die portefeuillebeleggingen beheren, ook op basis van fiduciaire registratie, als geregeld door artikel 60, paragraaf 4 van Wetsbesluit 415 van 23 juli 1996 (*società fiduciarie*); en juridische entiteiten van artikel 2, paragraaf 1, letter (e) nr. (iii) van de Prospectusrichtlijn die niet voldoen aan minstens twee van de volgende criteria: (a) een balanstotaal van minstens € 20 miljoen; (ii) een jaarlijkse omzet van minstens € 40 miljoen; en (iii) een nettovermogen van minstens € 2 miljoen).

Elke aanbieding, verkoop of levering van de Converteerbare Obligaties, de verspreiding van exemplaren van dit Prospectus of elk ander document met betrekking tot de Converteerbare Obligaties of elke voorwaarde of advies met betrekking tot beleggingen in de Converteerbare Obligaties in Italië moeten (i) gebeuren in overeenstemming met alle relevante beperkingen of procedurevereisten die de Italiaanse centrale bank of CONSOB kunnen opleggen aan de aanbieding of de verkoop van de effecten; en moeten (ii) gebeuren hetzij door geregistreerde effectenhandelaars (*Società di intermediazione mobiliare*), vergunde banken,

beleggingsinstellingen – als gedefinieerd in Wetsbesluit nr. 58 van 24 februari 1998, als gewijzigd – of financiële instellingen die zijn ingeschreven in het bijzondere register als voorzien krachtens artikel 107 van Wetsbesluit nr. 385 van 1 september 1993, als gewijzigd, voor zover dergelijke instellingen gemachtigd zijn om effecten te plaatsen en/of erop in te schrijven in Italië in overeenstemming met de relevante bepalingen van Wetsbesluit nr. 58 van 24 februari 1998.

Mededeling voor toekomstige beleggers in Canada, Australië of Japan

Dit document vormt geen aanbieding tot verkoop, of een uitnodiging om in te schrijven op de Converteerbare Obligaties of deze te kopen, in Canada, Australië of Japan en wordt in geen enkel van deze landen verspreid.

3.6 Toekomstgerichte verklaringen

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen. Toekomstgerichte verklaringen zijn door hun aard onderworpen aan inherente risico's en onzekerheden, in algemene en specifieke zin, en de voorspellingen, benamingen, projecties en andere toekomstgerichte verklaringen in dit Prospectus kunnen wezenlijk verschillen van wat werkelijk in de toekomst gebeurt.

Bovendien bevat dit Prospectus inschattingen van de groei in de markten waarin de Emittent actief is die verkregen werden op basis van rapporten van onafhankelijke derden. Bij deze inschattingen gaat men ervan uit dat bepaalde gebeurtenissen, trends en activiteiten zullen plaatsvinden. Hoewel de Emittent meent dat deze inschattingen in het algemeen indicatief zijn voor de onderwerpen uit deze rapporten, zijn deze inschattingen tevens onderhevig aan risico's en onzekerheden en toekomstige beleggers wordt aangemaand deze inschattingen te lezen in combinatie met de rest van de informatie in dit Prospectus, in het bijzonder in Sectie 1 “*Risicofactoren*”.

Hoewel de Emittent meent dat zijn verwachtingen met betrekking tot toekomstgerichte mededelingen gebaseerd zijn op redelijke vooronderstellingen binnen de grenzen van de kennis van haar activiteiten en sites op de datum van dit Prospectus, worden Bestaande Aandeelhouders en toekomstige beleggers gewaarschuwd dat als gevolg van een aantal belangrijke factoren werkelijke resultaten wezenlijk kunnen verschillen van de plannen, doelstellingen, verwachtingen, inschattingen en voornemens zoals deze in deze toekomstgerichte mededelingen worden weergegeven. Sommige van deze factoren worden besproken in Sectie 1 “*Risicofactoren*”.

De toekomstgerichte verklaringen uit dit Prospectus gelden uitsluitend op de datum van dit Prospectus of, indien verkregen uit studies of rapporten van derden, op de datum van de studie of het rapport in kwestie, en worden in hun geheel uitdrukkelijk van een voorbehoud voorzien door de waarschuwingen die in dit Prospectus zijn opgenomen. Zonder afbreuk te doen aan de verplichtingen van de Emittent onder de toepasselijke wetgeving met betrekking tot informatieverschaffing en permanente informatie, verplicht de Emittent zich niet om als gevolg van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins, de toekomstgerichte mededelingen publiekelijk bij te werken of te herzien. In het licht van deze risico's, onzekerheden en veronderstellingen, zouden de toekomstgerichte gebeurtenissen zoals deze in dit Prospectus worden besproken, niet kunnen plaatsvinden.

3.7 Afronding

Bepaalde bedragen die in deze Verrichtingsnota of in dit Prospectus voorkomen, werden afgerond. Dienovereenkomstig zijn de cijfers die in bepaalde tabellen als totalen worden voorgesteld niet noodzakelijk de rekenkundige optelsommen van de cijfers die hen voorafgaan.

3.8 Industriële informatie en statistieken

Tenzij anders in dit Prospectus vermeld, zijn de in het Prospectus opgenomen industriële gegevens en de gegevens over de omvang van de markt en het marktaandeel gebaseerd op onafhankelijke publicaties door toonaangevende organisaties, op rapporten van marktonderzoeksbedrijven en andere onafhankelijke bronnen of op de eigen schattingen van het management van de Emittent, waarover het management van oordeel is dat ze redelijk zijn. Indien informatie werd afgeleid van derden, verwijst het Prospectus naar die derden.

De informatie die afkomstig is van derden is, met hun toestemming, nauwkeurig weergegeven en, voor zover de Emittent weet en heeft kunnen controleren, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zou worden. De Emittent en zijn adviseurs hebben geen enkele van de voornoemde informatie onafhankelijk geverifieerd.

Bepaalde informatie betreffende het marktaandeel en andere verklaringen in dit Prospectus met betrekking tot de industrie en de positie van de Emittent ten aanzien van zijn concurrenten is mogelijk niet gebaseerd op gepubliceerde statistische gegevens of informatie verkregen door onafhankelijke derden. Deze informatie en verklaringen geven veeleer de beste schattingen van de Emittent weer, gebaseerd op informatie verkregen van handels- en bedrijfsorganisaties en andere contacten binnen de industrie. Deze informatie van de interne schattingen en enquêtes van de Emittent werd door geen enkele onafhankelijke bron geverifieerd.

Marktinformatie is onderhevig aan veranderingen en niet altijd met volledige zekerheid verifieerbaar door beperkingen op de beschikbaarheid en betrouwbaarheid van de basisinformatie, de willekeur van het gegevensverzamelingsproces en andere beperkingen en onzekerheden die inherent zijn aan elke statistische studie van marktgegevens. Toekomstige beleggers moeten zich er daarom van bewust zijn dat de gegevens met betrekking tot het marktaandeel, de rangschikking en andere soortgelijke gegevens in dit Prospectus, alsook de inschattingen en overtuigingen die gebaseerd zijn op dergelijke gegevens, mogelijk niet betrouwbaar zijn.

3.9 Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, een burgerlijke coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, vertegenwoordigd door dhr. Ludo De Keulenaer, werd op 25 april 2008 herbenoemd als commissaris van de Emittent. Zijn termijn loopt af onmiddellijk na de afsluiting van de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering op 29 april 2011.

De enkelvoudige jaarrekeningen van de Emittent voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010 werden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ("**IFRS-standaarden**"). Ze werden gecontroleerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren, die een verslag "zonder voorbehoud" verstrekten.

De geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010 werden opgesteld in overeenstemming met de IFRS-standaarden. Ze werden gecontroleerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren, die een verslag "zonder voorbehoud" verstrekten.

3.10 Beschikbare informatie

Prospectus

Het Prospectus, dat bestaat uit deze Verrichtingsnota, de Samenvatting en het Registratiedocument, is beschikbaar in het Engels, Nederlands en Frans. De Engelse, Nederlandse en Franse versies van het Prospectus en de documenten die daarin door middel van verwijzing zijn opgenomen (waaronder het Registratiedocument) worden gratis ter beschikking gesteld van de beleggers op de maatschappelijke zetel van de Emittent. Het Prospectus kan eveneens gratis en op aanvraag worden verkregen bij BNP PARIBAS Fortis op + 32 (0)2 433 40 31 (Nederlands) en +32 (0)2 433 40 32 (Frans) en KBC Securities op +32 (0)3 283 29 70 (Nederlands) of +32 (0) 800 92 020 (Frans). Het Prospectus is eveneens onder bepaalde voorwaarden beschikbaar op het internet op de volgende website: www.cofinimmo.com.

Documenten van de vennootschap en andere informatie

De Emittent moet zijn (aangepaste en gecoördineerde) statuten en alle andere akten die in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad moeten worden gepubliceerd, neerleggen bij de Griffie van de Rechtbank van Koophandel van Brussel, waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. Een kopie van de meest recente gecoördineerde statuten (als gewijzigd ingevolge de BAV van 29 maart 2011 – zie Sectie 7.2) en van het corporate governance charter van de Emittent is eveneens beschikbaar op de website van de Emittent.

In overeenstemming met het Belgische recht moet de Emittent de enkelvoudige en geconsolideerde geauditeerde jaarrekeningen opstellen. De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen en de verslagen van de Raad van bestuur en de commissaris die hierop betrekking hebben, worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. Daarnaast moet de Vennootschap, als genoteerde vennootschap, ook een jaarlijks financieel verslag, een halfjaarlijks financieel verslag en tussentijdse verklaringen publiceren. Een samenvatting van die documenten wordt ter beschikking gesteld van het publiek in de Belgische financiële pers in de vorm van een persbericht. Exemplaren hiervan zullen ook beschikbaar zijn op de website van de Emittent.

De Vennootschap zal eveneens koersgevoelige informatie, informatie over haar aandeelhoudersstructuur en bepaalde andere informatie moeten bekendmaken aan het publiek. In overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, zullen die informatie en documentatie beschikbaar worden gemaakt via

persberichten, de Belgische financiële pers, de website van de Emittent, de communicatiekanalen van Euronext Brussels of een combinatie van deze media.

De website van de Emittent is www.cofinimmo.com en de Emittent kan worden bereikt op +32 (0) 2 373 00 00.

4. DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

De hierna vermelde uittreksels uit de jaarverslagen van de Emittent voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2009 en 31 december 2008 worden in deze Verrichtingsnota opgenomen door middel van verwijzing. De op deze wijze opgenomen informatie maakt integraal deel uit van het Prospectus, behalve dat enige verklaring opgenomen in een document dat is opgenomen door verwijzing hierin, voor de doeleinden van dit Prospectus gewijzigd of vervangen zal worden voor zover een verklaring opgenomen in dit Prospectus dergelijke eerdere verklaring wijzigt of vervangt (zowel expliciet, impliciet of anderszins). Enige verklaring die zo gewijzigd of vervangen wordt, zal niet, behalve zoals gewijzigd of vervangen, deel uitmaken van dit Prospectus.

De tabel hierna vermeldt de relevante bladzijden van de jaarverslagen van de Emittent voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2009 en 31 december 2008 die door middel van verwijzing in dit Prospectus zijn opgenomen:

Jaarverslag voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009¹:

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	blz. 94 - 131
Verslag van de Commissaris	blz. 132

Jaarverslag voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2008²:

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	blz. 86 - 119
Verslag van de Commissaris	blz. 120

Elke informatie die niet voorkomt in de tabel hiervoor, maar in het document door middel van verwijzing is opgenomen, wordt enkel ter informatie gegeven.

Kopieën van deze documenten die door middel van verwijzing zijn opgenomen, zijn, samen met dit Prospectus, kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Emittent en op diens website (www.cofinimmo.com).

¹ De bladzijden verwijzen naar de Nederlandse versie van het jaarverslag van de Emittent.

² De bladzijden verwijzen naar de Nederlandse versie van het jaarverslag van de Emittent.

5. INFORMATIE OVER HET AANBOD

5.1 Informatie over de kapitaalverhoging

De Raad van bestuur keurde op 14 april 2011 de uitgifte goed van de Converteerbare Obligaties. Krachtens een machtiging van de BAV van 29 maart 2011 van de Emittent en krachtens artikel 6.2 van de statuten van de Emittent, mag de Raad binnen het kader van het toegestaan kapitaal Converteerbare Obligaties uitgeven. Op dezelfde vergadering besloot de Raad eveneens – krachtens artikel 6.2 van de statuten van de Emittent en artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 7 december 2010 met betrekking tot vastgoedbevaks –het voorkeurrecht van de Bestaande Aandeelhouders na de uitgifte van de Converteerbare Obligaties op te heffen en aan de Bestaande Aandeelhouders een Onherleidbaar Toewijzingsrecht te verlenen voor de inschrijving op de Converteerbare Obligaties. Krachtens de nieuwe vastgoedbevakwetgeving van toepassing op de Emittent, moet het Onherleidbaar Toewijzingsrecht aan de volgende voorwaarden voldoen:

- het heeft betrekking op alle nieuw uitgegeven effecten;
- het wordt aan de Bestaande Aandeelhouders verleend naar rato van het deel van het kapitaal van de Emittent dat hun aandelen vertegenwoordigen op het moment van het Aanbod;
- de openbare inschrijvingsperiode moet minimaal drie (3) beursdagen bedragen, en
- uiterlijk aan de vooravond van de opening van de openbare inschrijvingsperiode wordt een maximumprijs per aandeel aangekondigd.

Tot slot heeft de Raad een bijzondere delegatie verleend aan twee bestuurders, die gezamenlijk handelen, om de Uitgifteprijs, de interestvoet en de Initiële Conversieprijs van de Converteerbare Obligaties te bepalen en heeft hij ook een bijzondere delegatie verleend aan elk bestuurslid (met bevoegdheid tot subdelegatie) om de uitgifte van de effectief geplaatste Converteerbare Obligaties vast te stellen.

Bovendien zal de uitoefening door enige van de Obligatiehouders van de optie om een vervroegde terugbetaling te vragen in geval van een Controlewijziging als bepaald onder Clausule 6.5.4.1 enkel effectief worden volgens de Belgische wetgeving als, vóór het eerdere van (a) de kennisgeving van de Emittent door de FSMA van een formeel verzoek van een voorgesteld overnamebod aan de aandeelhouders van de Emittent of (b) het zich voordoen van een Controlewijziging, (i) de bepalingen van Clausule 6.5.4.1 goedgekeurd werden door de aandeelhouders van de Emittent op een algemene vergadering en (ii) dergelijke besluiten neergelegd werden bij de Griffie van de bevoegde Rechtbank van Koophandel van Brussel. De Emittent heeft zich verbonden om de Controlewijzigingsbesluiten ter stemming voor te leggen aan de aandeelhouders op de algemene vergadering van de aandeelhouders van de Emittent die gepland staat niet later dan 28 oktober 2011. Het besluit om de bepaling goed te keuren vergt een goedkeuring van meer dan 50 procent van de stemmen op de algemene vergadering en heeft geen quorumvereiste. Er is geen enkele zekerheid dat dergelijke goedkeuring zal worden verleend op zulke vergadering. Indien op 28 oktober 2011, de Controlewijzigingsbesluiten niet werden goedgekeurd door een algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent en niet werden neergelegd bij de Griffie van de Rechtbank van Koophandel van Brussel, dan zal de Emittent de Converteerbare Obligaties op de datum die 45 dagen na de 28 oktober 2011 valt ten belope van 102 procent van het hetgeen hoger is (i) de hoofdsom en (ii) de Billijke Marktwaaarde op 28 oktober 2011, samen met de aangegroeide maar nog onbetaalde interest. Zie ook de risicofactor “*De tijdelijke aanpassing van de Conversieprijs in geval van Controlewijziging en de putoptie van de Obligatiehouders na een controlewijziging krachtens de Converteerbare Obligaties is onderworpen aan de goedkeuring van de aandeelhouders*” onder Sectie 1 “*Risicofactoren*”.

5.2 Redenen voor het Aanbod en aanwending van de opbrengsten

De netto-opbrengsten uit de verkoop van de Converteerbare Obligaties zal naar verwachting ongeveer € 171,1 miljoen bedragen.

De netto-opbrengsten zullen door de Emittent worden aangewend als deel van een uitgebreider plan om kapitaaluitgaven te financieren en zijn bronnen van *funding* te diversifiëren door herfinanciering van bestaande of verlopen kredietlijnen. Onmiddellijk na de uitgifte van de Converteerbare Obligaties, zullen de netto-opbrengsten volledig door de Emittent worden aangewend voor de vroegtijdige en partiële terugbetaling van de bedragen opgenomen van bevestigde kredietlijnen. De schuldratio van de Emittent zal daardoor ongewijzigd blijven. De toegekende kredietlijnen zullen nadien opnieuw in een later stadium kunnen worden gebruikt om het ontwikkelingsprogramma van de Emittent te financieren alsook algemene vennootschapsdoeleinden.

5.3 Voorwaarden van het Aanbod

Omvang en aard van het Aanbod

Het Aanbod heeft betrekking op € 173.311.791,40 senior niet-gewaarborgde Converteerbare Obligaties die in 2016 vervallen, met een nominale waarde van € 116,60 elk.

Het Aanbod bestaat uit (i) de Onherleidbare Toewijzing van de Converteerbare Obligaties aan de Bestaande Aandeelhouders door middel van een openbare aanbidding in België na een private plaatsing bij de institutionele beleggers buiten de Verenigde Staten van Amerika krachtens *Regulation S* van de *Securities Act* (de “**Private Plaatsing**”) en (ii) de toelating tot de verhandeling en de notering van de Converteerbare Obligaties op Euronext Brussels (de “**Notering**”).

Private Plaatsing

De Private Plaatsing vond plaats op 15 april 2011 door middel van een versnelde bookbuildingmethode (“*accelerated bookbuilding*”) die werd geleid door de Joint Bookrunners.

Na de Private Plaatsing ontving de Emittent vaste orders voor een hoofdsom van € 173.311.791,40 van institutionele beleggers die een voorlopige toewijzing kregen toegekend, onderworpen aan een *claw-back*, krachtens de Onherleidbare Toewijzing. In de praktijk betekent dit dat de inschrijvingen door de Bestaande Aandeelhouders met de relevante Coupon een Onherleidbare Toewijzing zullen genieten en dat Converteerbare Obligaties volledig zullen worden toegekend zonder vermindering voor de Bestaande Aandeelhouders die op die basis hebben ingeschreven. Bijgevolg zullen de institutionele beleggers die voorlopig werden toegekend hun orders zien verminderen *pro rata* de uitoefening door de Bestaande Aandeelhouders van hun Onherleidbaar Toewijzingsrecht en enkel de Converteerbare Obligaties zullen geleverd krijgen waarop niet is ingeschreven door de Bestaande Aandeelhouders die hun Onherleidbaar Toewijzingsrecht in het Aanbod hebben uitgeoefend.

Onherleidbare Toewijzing aan Bestaande Aandeelhouders

De openbare aanbidding in België met betrekking tot de Onherleidbare Toewijzing zal plaatsvinden van 18 april 2011 tot 20 april 2011 om 17:00 (Brusselsde tijd) (de “**Periode van Onherleidbare Toewijzing**”).

De totale hoofdsom van de Converteerbare Obligaties is voorbehouden voor onherleidbare toewijzing aan de Bestaande Aandeelhouders en is beschikbaar voor alle Bestaande Aandeelhouders die wettelijk kunnen deelnemen krachtens de op hen toepasselijke wetgeving. Het recht op Onherleidbare Toewijzing wordt vertegenwoordigd door een coupon die beschikbaar is op een rekening voor houders van gedematerialiseerde Gewone Aandelen en Bevoorrechte Aandelen, aan toonder voor houders van Gewone Aandelen en Bevoorrechte Aandelen en door middel van registratie in het aandeelhoudersregister van de Emittent voor houders van Gewone Aandelen en Bevoorrechte Aandelen op naam.

De relevante coupon die het recht op onherleidbare toewijzing vertegenwoordigt (de “**Coupon**”), is:

- coupon nr. 19 voor Gewone Aandelen (ISIN BE 6218508321);
- coupon nr. 8 voor Bevoorrechte Aandelen 1 (ISIN BE 6218509337);
- coupon nr. 7 voor Bevoorrechte Aandelen 2 (ISIN BE 6218510343).

De Coupon voor gedematerialiseerde Gewone Aandelen werd onthecht op 15 april 2011 (na de handelsuren).

Houders van de Coupons zullen gemachtigd zijn in te schrijven op Converteerbare Obligaties, zonder vermindering, met een verhouding van 1 Converteerbare Obligatie voor 10 Coupons, op voorwaarde dat hun inschrijving gepaard gaat met het vereiste aantal Coupons.

De Coupons zijn niet verhandelbaar tijdens het Aanbod en de Emittent heeft geen aanvraag ingediend om deze Coupons te laten noteren. De Coupons zullen enkel geldig zijn tijdens de Periode van Onherleidbare Toewijzing en zullen, als ze niet worden voorgelegd als onderdeel van een inschrijvingsorder, vervallen op het einde van de Periode van Onherleidbare Toewijzing.

Op alle Converteerbare Obligaties die overeenstemmen met niet-uitgeoefende Onherleidbare Toewijzingsrechten zal worden ingeschreven krachtens de Private Plaatsing.

Uitgifteprijs

De uitgifteprijs van de Converteerbare Obligaties (de “**Uitgifteprijs**”) is gelijk aan 100% van de nominale waarde van de Converteerbare Obligaties. De Uitgifteprijs geldt voor alle beleggers, zowel institutionele als privé-beleggers.

Op de inschrijving op de Converteerbare Obligaties dient geen taks op beursverrichtingen te worden betaald.

De Uitgifteprijs vloeit voort uit de Private Plaatsing die plaatsvond op 15 april 2011 door middel van een versnelde boekbuildingmethode die werd geleid door de Joint Bookrunners.

5.4 Inschrijvingsprocedure voor de openbare aanbidding met betrekking tot de Onherleidbare Toewijzing

De openbare aanbidding loopt van 18 april 2011 tot 20 april 2011 om 17:00 (Brusselse tijd) (beide data inbegrepen). De Periode van Onherleidbare Toewijzing kan niet vervroegd worden afgesloten.

Met voorbehoud van de beperkingen krachtens de toepasselijke beleggingswetgeving, kunnen de inschrijvingen kosteloos worden ingediend tijdens de Periode van Onherleidbare Toewijzing bij BNP PARIBAS Fortis, die handelt in de hoedanigheid van centraliserende agent van de Onherleidbare Toewijzing (de “**Centraliserende Agent**”), en bij KBC Securities, KBC Bank en CBC Banque. Bestaande Aandeelhouders die wensen in te schrijven bij andere tussenpersonen dienen te informeren naar de kosten die deze tussenpersonen hen zouden kunnen aanrekenen.

De inschrijvingen moeten, om geldig te zijn, uiterlijk op 20 april 2011 om 17u00 (Brusselse tijd) worden ingediend, samen met de Coupons. De Coupons moeten worden aangeboden in overeenstemming met de inschrijvingsverhouding van 10 Coupons voor 1 Converteerbare Obligatie. Dergelijke inschrijvingsorders kunnen worden geplaatst voor het volledige bedrag aan Converteerbare Obligaties waarop de Bestaande Aandeelhouder recht heeft krachtens de Onherleidbare Toewijzing of voor een lager bedrag.

Met voorbehoud van de beperkingen krachtens de toepasselijke beleggingswetgeving dienen Bestaande Aandeelhouders met aandelen op naam die willen gebruikmaken van de Onherleidbare Toewijzing, hun inschrijvingsorders uitsluitend bij de Centraliserende Agent in te dienen. Geregistreerde Bestaande Aandeelhouders zullen enkel gebruik kunnen maken van de Onherleidbare Toewijzing als ze op 15 april 2011 (na de handelsuren) in het aandeelhoudersregister zijn opgenomen.

Alle inschrijvingsorders zijn onherroepelijk, onverminderd het recht van de Bestaande Aandeelhouders om hun inschrijvingen in te trekken mocht er een aanvulling bij het Prospectus worden gepubliceerd ingevolge belangrijke nieuwe ontwikkelingen, materiële onjuistheden of onnauwkeurigheden die een invloed kunnen hebben op de beoordeling van de Converteerbare Obligaties en zich voordoen vóór de Closing Datum van het Aanbod. Dergelijke intrekking moet worden meegedeeld binnen twee werkdagen na de publicatie van de aanvulling.

De Emittent kan niet opteren om een bedrag in contanten te betalen in geval van conversies aangevraagd door ofwel (i) een Obligatiehouder die een retail belegger is ofwel (ii) een Obligatiehouder die een gekwalificeerde belegger is en die heeft ingeschreven op de relevante Converteerbare Obligaties gedurende de Periode van Onherleidbare Toewijzing, op voorwaarde, in dit laatste geval, dat de Obligatiehouder heeft gevraagd om Gewone Aandelen te krijgen in geval van uitoefening van zijn Conversierechten en de volgende documenten die hij zal krijgen van zijn financiële tussenpersoon overmaakt aan de Emittent, aanvullend op de conversiekennisgeving:

- een kopie van hun uittreksel uit hun effectenrekening ten bewijze van het aantal Coupons dat hij bezat na onthechting bij aanvang van de Periode van Onherleidbare Toewijzing, of
- een kopie van hun uittreksel uit hun effectenrekening ten bewijze van het aantal Converteerbare Obligaties waarop zij heeft ingeschreven door middel van order ingediend tijdens de Periode van Onherleidbare Toewijzing.

Het concept van “gekwalficeerde belegger” heeft de betekenis zoals bepaald in Artikel 10 van de Wet van 16 juni 2006 en een “retail belegger” betekent een persoon die geen gekwalficeerde belegger is.

Als een Bestaande Aandeelhouder die heeft ingeschreven op de Converteerbare Obligaties tijdens de Periode van Onherleidbare Toewijzing bovenvermelde uittreksels uit de effectenrekeningen niet heeft ontvangen, dient hij contact op te nemen met zijn financiële tussenpersoon om deze te ontvangen.

5.5 Minimumbedrag

Het minimale bedrag waarop moet worden ingeschreven, komt overeen met de inschrijvingsprijs voor één Converteerbare Obligatie (d.w.z. € 116,60). Dit betekent dat een Bestaande Aandeelhouder 10 Coupons moet voorleggen om in te schrijven op één Converteerbare Obligatie.

5.6 Toewijzing van de Obligaties

Overeenkomstig de bepalingen in het Prospectus zullen de inschrijvingen door Bestaande Aandeelhouders aan de hand van de relevante Coupon een Onherleidbare Toewijzing genieten en de Converteerbare Obligaties zullen volledig, zonder vermindering, worden toegekend aan de Bestaande Aandeelhouders die op basis hiervan hebben ingeschreven.

Voor inschrijvingen door institutionele beleggers in de Private Plaatsing, zal de toewijzing worden vastgesteld (i) in de eerste plaats op basis van het aantal Converteerbare Obligaties waarop de Bestaande Aandeelhouders niet hebben ingeschreven overeenkomstig hun recht op Onherleidbare Toewijzing en (ii) op de kwantitatieve en kwalitatieve analyse van het orderboek, waaronder, maar niet beperkt tot, het aantal inschrijvingen de hoedanigheid van de inschrijvers.

De resultaten van het Aanbod zullen worden bekendgemaakt in de Belgische financiële pers op of rond 22 april 2011.

5.7 Annulatie van het Aanbod

De omvang van het Aanbod kan niet worden gewijzigd.

Het Aanbod kan tot en de met de Closing Datum worden geannuleerd in geval van beëindiging van de *Underwriting* Overeenkomst (zie definitie *infra*) onder de voorwaarden als bepaald onder Sectie 5.9. In dat geval zullen de inschrijvingsorders en toewijzingen automatisch worden geannuleerd.

5.8 Betaling, settlement en levering van de Converteerbare Obligaties

De Uitgifteprijs moet volledig worden volstort in euro. Beleggers dienen hun financiële instellingen volmacht te verlenen om hun bankrekening met dat bedrag te debiteren met valuta op de Closing Datum. De Closing Datum is vastgesteld op 3 handelsdagen na de datum van de eindtoewijzingen en zal naar verwachting op 28 april 2011 plaatsvinden.

Op de Closing Datum zullen alle Converteerbare Obligaties worden geleverd aan de beleggers (of voor hun rekening aan hun financiële tussenpersonen) in de vorm van een registratie op rekening via het vereffeningssysteem van de NBB, (*i.e.* het X/N-Clearingsysteem).

5.9 Underwriting Overeenkomst

De Underwriters, en elk afzonderlijk een Underwriter zullen naar verwachting op 21 april 2011 met de Emittent een *underwriting* overeenkomst sluiten (de “*Underwriting Overeenkomst*”).

In de *Underwriting* Overeenkomst zal worden voorzien dat, met voorbehoud van de voorwaarden en gebeurtenissen als hierin bepaald, elke Underwriter afzonderlijk, maar niet samen, met de Emittent overeenkomt om in zijn eigen naam, maar voor rekening van de beleggers, tegen de Uitgifteprijs in te schrijven op de totale hoofdsom van de Converteerbare Obligaties, zoals bepaald naast zijn naam in de tabel hierna:

Underwriters	<i>Underwriting</i>verbintenis (€)
JP Morgan Securities Ltd.	60.659.167,80
BNP PARIBAS Fortis Bank SA/NV	60.659.167,80
Barclays Bank PLC	25.996.786,20
Daiwa Capital Markets Europe Limited	12.998.334,80
KBC Securities NV	12.998.334,80
Totaal	173.311.791,40

De Emittent heeft ermee ingestemd om bepaalde uitgaven van de Underwriters voor het beheren van de uitgifte van de Converteerbare Obligaties terug te betalen. De Underwriters zullen gemachtigd zijn om in bepaalde omstandigheden tot de *Closing Datum* vrijgesteld en ontheven te worden van hun verplichtingen krachtens de *Underwriting* Overeenkomst. De Underwriters verbintenis om de Converteerbare Obligaties te onderschrijven en te leveren is onderhevig aan de vervulling van bepaalde voorwaarden op of vóór de *Closing Datum*, met inbegrip van:

- de ontvangst van bepaalde documenten, met inbegrip van *legal opinions* van de raadgevers van de Emittent en de Underwriters, closing certificaten, comfort brieven van de commissaris van de Emittent en een bewijs van goedkeuring van het Prospectus door de FSMA;
- de uitvoering/ondertekening van de *agency agreement* met de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent*;
- de afwezigheid van een materiële nadelige wijziging sinds de ondertekening van de *Underwriting* Overeenkomst, in de activiteiten, de eigendommen, het management, de financiële positie, het eigen vermogen, de bedrijfsresultaten of vooruitzichten van de Emittent of zijn dochterondernemingen en hun respectieve opbrengsten als een geheel;
- de verklaringen en waarborgen van de Emittent in de *Underwriting* Overeenkomst dienen juist en waar te zijn.

met dien verstande echter dat de Joint Global Coordinators, naar hun eigen discretie, aan één of meerdere van deze voorwaarden kunnen verzaken.

Bovendien zullen de Joint Global Coordinators gemachtigd zijn de *Underwriting* Overeenkomst te beëindigen op of vóór de *Closing Datum*, in welbepaalde omstandigheden nader omschreven in the de *Underwriting* Overeenkomst, met inbegrip van het zich voordoen van bepaalde gebeurtenissen sinds het tijdstip van ondertekening van de *Underwriting* Overeenkomst. Deze gebeurtenissen omvatten (onder andere):

- bepaalde wijzigingen in de financiële markten, in nationale en internationale monetaire, politieke of economische omstandigheden, in elk geval indien deze waarschijnlijk afbreuk doen aan het succes van de uitgifte en de distributie van de Converteerbare Obligaties of die tot gevolg hebben dat het onmogelijk of onraadzaam is om de Converteerbare Obligaties op de markt te brengen of om contracten betreffende de uitgifte van Converteerbare Obligaties uit te voeren;
- enige uitbraak van vijandigheden of escalatie daarvan, een terroristisch incident of enige andere calamiteit, in elk geval indien zulks tot gevolg heeft dat het onmogelijk of onraadzaam is om de Converteerbare Obligaties op de markt te brengen of om contracten betreffende de uitgifte van Converteerbare Obligaties uit te voeren;
- dat de handel in enige effecten van de Emittent werd geschorst of wezenlijk beperkt door Euronext Brussels (omwille van andere redenen dan de aankondiging van de uitgifte van Converteerbare Obligaties), of dat de handel in het algemeen op de New York Stock Exchange, de London Stock Exchange of Euronext Brussel werd geschorst of beperkt, of dat een

wezenlijke storing in de commerciële bancaire- of effectenverrekeningssystemen of clearingdiensten is opgetreden in bepaalde landen; of

- een algemeen bankenmoratorium werd afgekondigd door bepaalde nationale regulerende instanties.

5.10 Lock-up

De Emittent heeft er zich in de Inschrijvingsovereenkomst toe verbonden om, tijdens de periode die ingaat op de datum van de *Underwriting* Overeenkomst (die naar verwachting op 21 april 2011 zal ingaan) en eindigt 90 dagen na de Closing Datum (beide data inbegrepen), zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Joint Global Coordinators (die dergelijke toestemming niet onredelijk mogen weigeren), noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks (ook niet via zijn dochterondernemingen of verbonden ondernemingen), (i) aandelen van de Emittent uit te geven, aan te bieden, te verkopen, over te dragen, in pand te geven, te lenen of anderszins te vervreemden of een overeenkomst met dat doel aan te gaan, (ii) enige andere effecten uit te geven of aan te bieden die recht geven op aandelen van de Emittent (of enig belang daarin), of die de aandelen van de Emittent (of enig belang daarin) vertegenwoordigen, met inbegrip van elk recht tot omzetting of omruiling in Gewone Aandelen van de Emittent, of een overeenkomst met dat doel aan te gaan, (iii) een overeenkomst aan te gaan die de economische gevolgen van de eigendom van de Gewone Aandelen van de Emittent overdraagt of kan overdragen (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, effectenlening, derivaten- en hedgingtransacties en swaptransacties), (iv) aandelen uit te geven via zijn Raad van bestuur, voorstellen te doen voor, of als voorgesteld door anderen er niet mee in te stemmen, kapitaalverhogingen en de uitvoering daarvan, of uitgiftes van effecten die kunnen worden omgezet in of omgeruild tegen Gewone Aandelen van de Emittent, of uitgiftes van instrumenten, in elk geval van de Emittent, die tot doel of als gevolg hebben dat, rechtstreeks of onrechtstreeks, de eigendom wordt verleend of overgedragen van de Gewone Aandelen of het recht om Gewone Aandelen of andere effecten te verwerven, die kunnen worden omgezet in of omgeruild tegen Gewone Aandelen of die rechten dragen om Gewone Aandelen of dergelijke effecten (of elk belang in Gewone Aandelen of dergelijke effecten) te verwerven. Voormelde beperkingen zijn niet van toepassing op (i) de uitgifte van de Converteerbare Obligaties, (ii) de toekenning van opties op Gewone Aandelen door de Emittent krachtens het aandelenoptieplan dat door de Emittent in 2006 werd gestart en de overdracht van enige Gewone Aandelen die nodig is om aan de vervroegde uitoefening van dergelijke opties te kunnen voldoen, (iii) de verbintenissen van de Emittent na omzetting van enige Converteerbare Obligatie in overeenstemming met de Bepalingen en Voorwaarden, (iv) de omzetting van de Bevoorrechte Aandelen 1 en de Bevoorrechte Aandelen 2 van de Emittent die tijdens bepaalde conversieperiodes kunnen worden omgezet in Gewone Aandelen, (v) de uitgifte van Gewone Aandelen door de Emittent in het kader van een kapitaalverhoging van de Emittent door een inbreng in natura (met inbegrip van fusie) van vastgoedactiva of vastgoedondernemingen of (vi) de uitkering van een keuzedividend.

5.11 Notering en eerste verhandeling

Er werd een aanvraag ingediend om de Converteerbare Obligaties vanaf de Closing Datum, die naar verwachting 28 april 2011 zal zijn, toe te laten tot de verhandeling en de notering op Euronext Brussels. De Converteerbare Obligaties zullen naar verwachting op Euronext Brussels worden genoteerd met het symbool "COFO" en ISIN-code BE0002176429.

5.12 Financiële dienst

BNP PARIBAS Securities Services, bijkantoor Brussel, werd aangesteld als *Conversion, Paying and Domiciliary Agent* voor de betalingen en conversies die moeten worden uitgevoerd met betrekking tot de Converteerbare Obligaties.

5.13 Belang van de natuurlijke en rechtspersonen die betrokken zijn bij het Aanbod

Fortis Bank SA/NV is met de Emittent kredietovereenkomsten, handelspapierprogramma's en interestswaps aangegaan. KBC Bank heeft verschillende bankdiensten verleend en kan deze in de toekomst mogelijk nog verlenen. Bovendien heeft of heeft mogelijk elk van de Joint Bookrunners en elk van hun dochterondernemingen in het verleden diensten van investment banking en advies verleend aan de Emittent en de groep Cofinimmo,

waarvoor ze vergoed werden. Ze kunnen mogelijk soms nog andere transacties aangaan met en diensten verlenen aan de Emittent en de groep Cofinimmo binnen de normale gang van zaken.

5.14 Verwachte kalender van het Aanbod

Private Plaatsing – Aanvang <i>bookbuilding</i>	15 April 2011
Einde <i>bookbuilding</i>	15 April 2011
Prijsvorming	15 April 2011
Voorlopige toewijzingen aan institutionele beleggers (onderworpen aan claw-back)	15 April 2011
De toekenning van de Coupon ter vertegenwoordiging van het Onherleidbaar Toewijzingsrecht,	15 April 2011 (na sluiting van de markten)
Bekendmaking van het Prospectus aan het publiek	15 April 2011
Publicatie van de advertentie met de vermelding dat het Prospectus beschikbaar is en de Periode van Onherleidbare Toewijzing begint	16 April 2011
Opening Periode van Onherleidbare Toewijzing	18 April 2011
Afsluiting Periode van Onherleidbare Toewijzing	20 April 2011 om 17:00 (Brusselse tijd)
Centralisatie	21 April 2011
Eindtoewijzingen	21 April 2011
Bekendmaking van de resultaten van het Aanbod	21 April 2011
Betaling van de Uitgifteprijs/ Closing datum	28 April 2011
Levering van de Converteerbare Obligaties aan de inschrijvers	28 April 2011
Notering van de Converteerbare Obligaties	28 April 2011

5.15 Rating

Sinds het najaar van 2001 werd aan Cofinimmo een financiële lange- en kortetermijnrating toegekend door het ratingbureau Standard & Poor's. Momenteel is deze rating BBB voor langetermijnschulden en A-2 voor kortetermijnschulden, d.w.z. een rating in de categorie "investment-grade".

Standard & Poor's heeft ook aan de Converteerbare Obligaties een rating BBB toegekend.

De rangschikking van de ratings is terug te vinden op de website van Standard & Poor's (www.standardandpoors.com).

6. BEPALINGEN EN VOORWAARDEN VAN DE CONVERTEERBARE OBLIGATIES

De uitgifte van de € 173,3 miljoen 3,125 percent converteerbare obligaties die vervallen in 2016 (de "**Converteerbare Obligaties**") waarbij deze definitie ook, behoudens anders aangegeven, alle Bijkomende Converteerbare Obligaties omvat) werd (behoudens voor wat betreft de Bijkomende Converteerbare Obligaties) goedgekeurd door een beslissing van de raad van bestuur van Cofinimmo (de "**Emittent**") genomen op 14 april 2011.

De Converteerbare Obligaties zijn ook onderworpen aan de *paying and conversion agency agreement* van 28 april 2011 (de "**Agency Agreement**") met betrekking tot de Converteerbare Obligaties, afgesloten tussen de Emittent, BNP PARIBAS Securities Services, Brussels bijkantoor (de "**Paying, Conversion and Domiciliary Agent**", waarbij deze definitie ook elke opvolger omvat als *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* onder de *Agency Agreement*).

Sommige bepalingen van deze Bepalingen en Voorwaarden zijn samenvattingen van de *Agency Agreement* en zijn onderworpen aan de gedetailleerde bepalingen van de *Agency Agreement*. Kopieën van de *Agency Agreement* zijn ter inzage beschikbaar op de aangeduide kantoren van de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent*.

6.1 Vorm, Benaming, Titel en Statuut

6.1.1. Vorm, Benaming en Titel

De Converteerbare Obligaties zijn converteerbare obligaties in overeenstemming met Artikel 489 en volgende van het Wetboek van vennootschappen en worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm in overeenstemming met artikel 468 en volgende van het Wetboek van vennootschappen. De Converteerbare Obligaties zullen worden vertegenwoordigd door een boeking in de rekeningen van het vereffeningssysteem beheerd door de NBB of iedere opvolger van de NBB, i.e. "**NBB Systeem**". De Converteerbare Obligaties kunnen door de houders worden gehouden via deelnemers aan het NBB Systeem, met inbegrip van Euroclear en Clearstream, Luxemburg en via andere financiële tussenpersonen die op hun beurt de Obligaties aanhouden via Euroclear en Clearstream, Luxemburg of andere deelnemers aan het NBB Systeem. De Converteerbare Obligaties worden aanvaard voor vereffening via het NBB Systeem en zijn bijgevolg onderworpen aan de toepasselijke Belgische regelgeving inzake vereffening, met inbegrip van de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, de koninklijke besluiten van 26 mei 1994 en 14 juni 1994 tot uitvoering van deze wet en de regelgeving van het NBB Systeem en de bijlagen daarbij, zoals van tijd tot tijd uitgevaardigd of gewijzigd door de NBB (de wetten, de besluiten en regelgeving vermeld in deze Clausule, in ieder geval zoals gewijzigd en vervangen van tijd tot tijd, hierna aangeduid als de "**NBB Systeemreglementering**"). De eigendomstitel met betrekking tot de Converteerbare Obligaties wordt overgedragen door overschrijving van rekening tot rekening.

Betalingen van de hoofdsom, interesten en andere bedragen verschuldigd onder de Converteerbare Obligaties zullen gebeuren in overeenstemming met de NBB Systeemreglementering door de NBB, en iedere dergelijke betaling zal gelden als kwijting voor de Emittent. Obligatiehouders hebben het recht om rechtstreeks ten aanzien van de Emittent enige betaling te vorderen die de Emittent niet heeft gedaan en hun stemrechten en andere associatieve rechten (zoals gedefinieerd in het kader van artikel 474 van het Wetboek van Vennootschappen) uit te oefenen ten aanzien van de Emittent na voorlegging van een attest opgesteld door de NBB, Euroclear of een andere in België gemachtigde deelnemer tot het aanhouden van gedematerialiseerde effectenrekeningen dat hun deel in de Converteerbare Obligatie aangeeft (of het deel aangehouden door de financiële instelling bij dewelke de Converteerbare Obligatie zijn gehouden bij de NBB, Euroclear of enige andere deelnemer, in welk geval ook een attest opgesteld door deze financiële instelling is vereist).

De Converteerbare Obligaties mogen niet worden omgeruild voor converteerbare obligaties aan toonder of op naam.

De Converteerbare Obligaties hebben een nominale waarde van EUR 116,60 en kunnen slechts worden vereffend in het NBB Systeem in nominale bedragen gelijk aan deze nominale waarde of integrale veelvouden daarvan.

6.1.2. *Statuut*

De Converteerbare Obligaties zijn rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (onder voorbehoud van Clausule 6.1.3) niet gewaarborgde obligaties van de Emittent in gelijkwaardige rang ("*pari passu*"), zonder enige onderlinge voorkeur, en gelijk aan alle andere huidige en toekomstige niet gewaarborgde en niet-achtergestelde verplichtingen van de Emittent behoudens, in geval van een vereffening, de verplichtingen die worden voorgesteld door algemeen van toepassing zijnde dwingende wettelijke bepalingen.

6.1.3 *Negatieve zekerheid (Negative Pledge)*

Zolang er enige Converteerbare Obligatie uitstaand blijft zal de Emittent, en zal ervoor zorgen dat dit ook geldt voor zijn Belangrijke Dochtervennootschappen, geen Zekerheid vestigen of laten voortbestaan ten voordele van één of meer schuldeisers, op activa die samengesteld 30% of meer van de geconsolideerde bruto activa van de Groep bedragen (vastgesteld op basis van de laatst beschikbare geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent), tenzij het voordeel van dergelijke Zekerheid wordt verlengd voor de gelijkheid van de Converteerbare Obligaties te verzekeren.

De bepalingen van deze Clausule 6.1.3., zijn niet van toepassing op de Zekerheden die voortvloeien uit de bepalingen van dwingend recht.

6.2 **Definities en interpretatie**

6.2.1 *Definities*

In deze Clausules, tenzij anders bepaald:

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

"**Aandelen**" betekent Gewone Aandelen of Bevoorrechte Aandelen.

"**Alternatief Cash Bedrag**" is een bedrag berekend op basis van de volgende formule en dat betaalbaar zal zijn aan een Obligatiehouder bij uitoefening van een Conversierecht indien een Alternatieve Cash Keuze van toepassing is op dergelijke uitoefening:

$$ACB = \sum_{n=1}^N 1/N \times S \times P_n$$

waarbij:

ACB = Alternatief Cash Bedrag;

S = het aantal Gewone Aandelen (met inbegrip, voor dit artikel, van enige fractie van een Gewoon Aandeel, maar afgerond, indien noodzakelijk, tot 5 decimalen met 0.000005 afgerond) waarop de betrokken Obligatiehouder recht zou hebben bij uitoefening van zijn Conversierecht bij afwezigheid van een Alternatieve Cash Keuze bij dergelijke uitoefening, min (indien van toepassing) het Vast Aantal Gewone Aandelen;

P_n = het Volume Gewogen Gemiddelde Prijs van een Gewoon Aandeel op de n^{de} verhandelingsdag van de Cash Alternatieve Berekeningsperiode; en

N = 10, zijnde het aantal verhandelingsdagen in de Cash Alternatieve Berekeningsperiode,

op voorwaarde dat indien enig Dividend of ander uitkeringsrecht inzake de Gewone Aandelen is aangekondigd en de Effectieve Datum van dergelijk Dividend of uitkeringsrecht na de relevante Conversie Datum valt en voor het einde van de *Cash Alternatieve Berekeningsperiode*, dan zal op elke verhandelingsdag in de *Cash Alternatieve Berekeningsperiode* die op of na de Effectieve Datum van dergelijk Dividend of uitkeringsrecht valt, de vastgestelde prijs zoals hierboven aangegeven worden verhoogd met een bedrag gelijk aan de Billijke Marktwaaarde van dergelijk Dividend of ander uitkeringsrecht per Gewoon Aandeel als op de dag van de eerste publieke mededeling inzake dergelijk Dividend of uitkeringsrecht (of, indien dit geen verhandelingsdag is, de onmiddellijk voorafgaande verhandelingsdagen).

“Alternatieve Cash Keuze” betekent de keuze om de conversie van Converteerbare Obligaties in cash uit te voeren eerder dan in Gewone Aandelen, naar keuze van de Emittent overeenkomstig Clausule 6.4.14.

“Belangrijke Dochtervennootschap” betekent een dochtervennootschap van de Emittent:

- (a) wiens operationele winst 10% of meer betekent van de geconsolideerde operationele winst van de Groep of wiens activa 10% of meer vertegenwoordigen van de totale geconsolideerde activa van de Groep, waarbij deze operationele winsten of activa vastgesteld worden op basis van de laatst geconsolideerde jaarrekening van de Emittent; of
- (b) aan wie alle of een belangrijk deel van de activa en passiva van een andere dochtervennootschap is overgedragen; Dochtervennootschap die net vóór dergelijke overdracht een Belangrijke Dochtervennootschap was

“Bepaalde Datum” heeft de betekenis zoals omschreven in Artikel 6.4.2.7 en 6.4.2.8.

“Bericht Optionele Put Uitoefening” betekent een bericht van vroegtijdige terugbetaling van de Converteerbare Obligaties gegeven door de Emittent overeenkomstig Clausule 6.5.2

“Bericht van Controlewijziging” betekent een bericht van Controlewijziging gegeven door de Emittent aan de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* en de Obligatiehouders overeenkomstig Clausule 6.12, zoals omschreven in Clausule 6.4.8

“Bericht van Uitoefening Put bij Controlewijziging” betekent het bericht gegeven door een Obligatiehouder eisende dat de Emittent een Converteerbare Obligatie terugbetaalt op een Controlewijziging Putoptiedatum overeenkomstig Clausule 6.5.4.1.

“Besluiten van Controlewijziging” betekent één of meerdere besluiten geldig genomen door de algemene vergadering van Aandeelhouders van de Emittent die de bepalingen van Clausule 6.5.4.1 en Clausule 6.4.2.10 goedgekeurd en bevestigd heeft.

“Besluit van de Obligatiehouders” betekent een besluit die geldig werd aangenomen door een vergadering van Obligatiehouders gehouden in overeenstemming met Artikel 6.11.1.

“Bevoorrechte Aandelen” betekent de bevoorrechte aandelen in het kapitaal van de vennootschap van de Emittent met de rechten en aanspraken zoals verduidelijkt in Artikel 8 van de statuten van de Emittent.

“Bijkomende Converteerbare Obligaties” betekent enige bijkomende Converteerbare Obligatie uitgegeven conform Clausule 6.13 en samengevoegd en een enkele reeks vormend met de dan bestaande Converteerbare Obligaties.

“Bijkomende Gewone Aandelen” betekent de Bijkomende Gewone Aandelen (indien er zijn) uitgegeven door middel van retroactieve aanpassingen overeenkomstig Clausule 6.4.3.

“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 Cash Dividend het bedrag van dat Cash Dividend 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 aandelen- of effectenmarkt van voldoende liquiditeit (zoals bepaald door een Onafhankelijke Financiële Adviseur) zal de Billijke Marktwaarde van dergelijke Effecten, Spin-Off Effecten, opties, warrants of andere rechten gelijk zijn aan het rekenkundige gemiddelde van de dagelijkse Volume Gewogen Gemiddelde Prijzen van zulke Effecten, Spin-Off Effecten, opties, warrants of andere rechten gedurende de periode van vijf verhandelgsdagen op de relevante beurs of effectenmarkt, beginnende op die datum (of, indien later, de eerste verhandelingsdag waarop zulke Effecten, Spin-Off Effecten, opties, warrants, of andere rechten 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), wordt de Billijke Marktwaarde van zulke Effecten, Spin-Off Effecten, opties, warrants, of andere rechten 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 Cash Dividend 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 omgezet worden (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.

“BSE” betekent Euronext Brussels.

“Buitengewoon Besluit” betekent een besluit gestemd op een vergadering van Obligatiehouders, geldig samengeroepen en gehouden in overeenstemming met Artikel 6.11.1 bij een meerderheid van niet minder dan drie vierden van de stemmen.

“Cash Alternatieve Berekeningsperiode” betekent de periode van 10 opeenvolgende verhandelingsdagen die begint op de verhandelingsdag volgend op de Cash Keuze Datum.

“Cash Dividend” heeft de betekenis zoals omschreven in Clausule 6.4.2.3(a).

“Cash Keuze Datum” betekent de datum die drie Brusselse Werkdagen na de toepasselijke Conversie Datum valt.

“Controlewijziging” zal gebeuren indien een bod wordt gedaan door om het even welke persoon aan alle (of wezenlijk alle) Aandeelhouders (of alle (of wezenlijk alle) Aandeelhouders andere dan de bieder en/of enige partijen die in onderling overleg handelen (zoals gedefinieerd in Artikel 3§1, 5° van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen of enige wijziging of verandering ervan) met de bieder) om alle of een meerderheid van het uitgegeven aandelenkapitaal van de Emittent te verwerven en indien (na afsluiting van de biedperiode en na een aankondiging van de definitieve resultaten van het bod en nadat het bod onvoorwaardelijk is geworden in al haar aspecten) de bieder Gewone Aandelen of andere stemrechten van de Emittent heeft verworven of, na de publicatie van de resultaten van het bod door de bieder, gerechtigd is te verwerven, ingevolge en na de beëindiging van dat bod, waardoor de bieder het recht heeft om meer dan 50 procent van de stemmen die mogen worden uitgebracht op een stemming op een algemene vergadering van de Emittent uit te brengen.

“Clearstream, Luxembourg” betekent Clearstream Banking, naamloze vennootschap.

“Closing Datum” betekent 28 april 2011.

“Controlewijziging Putoptiedatum” betekent de datum die 80 kalenderdagen na de Controlewijziging valt of, indien de Emittent faalt om een Bericht van Controlewijziging te bezorgen in overeenstemming met Clausule 6.4.8, de datum die 15 kalenderdagen na het relevante Bericht van Uitoefening bij Controlewijziging valt.

“Conversiedatum” betekent de conversiedatum van een Converteerbare Obligatie, vastgesteld overeenkomstig Clausule 6.4.9.

“Conversiekennisgeving” betekent een naar behoren vervulde en getekende kennisgeving van conversie van een Converteerbare Obligatie bezorgd overeenkomstig Clausule 6.4.9.

“Conversieperiode” betekent de periode gedurende dewelke Conversierechten mogen worden uitgeoefend door een Obligatiehouder, zoals omschreven in Clausule 6.4.1.

“Conversieprijs” betekent initieel 116,60 EUR per Gewoon Aandeel, onderhevig aan aanpassingen in die omstandigheden zoals omschreven in clausule 6.4.2.

“Conversierecht” betekent het recht voor een Obligatiehouder om zijn Converteerbare Obligaties te converteren in bestaande Gewone Aandelen en/of nieuwe Gewone Aandelen, volgens de voorwaarden van Clausule 6.4.

“Dividend” betekent enig dividend of enige uitkering aan Aandeelhouders (met inbegrip van een Spin-Off) van geld, activa of andere eigendom, 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 Aandelen of andere Effecten die als volledig of gedeeltelijk volgestort aanzien worden door middel van een kapitalisatie van winsten of reserves), met dien verstande dat:

- (a) wanneer (1) 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, Bevoorrechte Aandelen of andere eigendom 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 (in de mate dat de Aandeelhouders desgevallend deze relevante keuze hebben gemaakt) worden behandeld als een Cash Dividend voor een bedrag gelijk aan het hoogste van (i) de Billijke Marktwaaarde van zulk geldbedrag en (ii) de Huidige Marktprijs van zulke Gewone Aandelen, of de Billijke Marktwaaarde van zulke Bevoorrechte Aandelen of, al naargelang het geval, andere goederen of activa (plus, indien van toepassing, het bedrag van de belasting ingehouden door de Emittent in verband met dergelijk Dividend en het bedrag in contanten betaald in plaats van breuken van Gewone Aandelen, Bevoorrechte Aandelen of andere goederen of activa), in elk dergelijk geval op de eerste datum waarop de Gewone Aandelen verhandeld worden ex- het betrokken Dividend of kapitalisatie op de betrokken Beurs of (2) er zal een uitgifte zijn van Gewone Aandelen of Bevoorrechte Aandelen middels kapitalisatie van winsten en reserves (inbegrepen agio en kapitaalaflossingreserve) waar deze uitgifte is of zal verklaard worden te zijn in plaats van een Dividend (ongeacht een Cash Dividend equivalent of bedrag is aangekondigd of anders betaalbaar zou zijn aan de Aandeelhouders, op basis van hun keuze of anders), zal het betrokken Dividend behandeld worden als een Cash Dividend van een bedrag gelijk aan Huidige Marktwaaarde van dergelijk Gewone Aandelen of de Billijke Marktwaaarde van dergelijke Bevoorrechte Aandelen op de eerste dag waarop de Gewone Aandelen ex de betrokken kapitalisatie op de Relevante Beurs worden verhandeld of, indien later, de datum waarop het aantal Aandelen uit te geven of over te dragen en te leveren wordt bepaald;
- (b) elke uitgifte van Aandelen die valt onder Artikel 6.4.2.2 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 diens Dochtervennootschappen geen Dividend zal uitmaken, tenzij, ingeval van een aankoop of terugbetaling of wederinkoop van Aandelen door of in naam van de Emittent of enige van diens Dochtervennootschappen, waarbij de gewogen gemiddelde prijs per 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 dagelijks Volume Gewogen Gemiddelde Prijs van een Gewoon Aandeel 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 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, (en ongeacht of al dan niet een prijs per Aandeel, een minimumprijs per Aandeel of een prijsvork of een formule voor de vaststelling van de prijs al dan niet is aangekondigd op dat ogenblik) in welk geval dergelijke aankoop, terugbetaling of wederinkoop geacht zal worden een Dividend uit te maken 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 diens Dochtervennootschappen aangekochte, terugbetaalde of wederingekochte Aandelen (omgezet waar nodig in de Relevante Munteenheid zoals hierboven beschreven) hoger ligt dan het product van (i) 105 procent van het dagelijks Volume Gewogen Gemiddelde Prijs van een Gewoon Aandeel vastgesteld zoals voornoemd en (ii) het aantal Aandelen aldus aangekocht, terugbetaald of weder ingekocht;
- (d) indien de Emittent of enige van diens Dochtervennootschappen depotbewijzen of andere bewijzen of certificaten die Aandelen vertegenwoordigen, koopt, terugbetaalt of weder inkoopt, zullen de bepalingen van paragraaf (c) hierboven van toepassing zijn op zo'n manier en met zulke wijzigingen (zo die er zijn) die te goeder trouw zullen worden bepaald door een Onafhankelijke Financiële Adviseur;
- (e) indien een dividend of uitkering is betaald of gemaakt aan Aandeelhouders volgens een plan ingevoerd door de Emittent teneinde de Aandeelhouders te kiezen of die de Aandeelhouders de mogelijkheid bieden dividenden of uitkeringen te ontvangen voor Aandelen die zij aanhouden van een persoon anders dan (of bijkomend aan) de Emittent, dergelijk dividend of uitkering zal voor deze bepalingen beschouwd worden als een dividend of uitkering gedaan of betaald door de Emittent, en de voorgaande bepalingen van deze definitie en de bepalingen van deze Clausules zullen conform worden gelezen, en elke dergelijke vaststelling zal gebeuren op een bruto basis zonder rekening te houden met enige belastingsvoorheffing of -af trek, en zonder rekening te houden met een eventueel verbonden belastingskrediet; en
- (f) een dividend of uitkering dat een Spin-Off is wordt geacht een Dividend te zijn betaald of gedaan door de Emittent.

“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 kapitaal (of enig equivalent) aangehouden wordt door de Emittent en/of een of meer van diens respectieve Dochtervennootschappen. Voor deze doeleinden betekent voor een vennootschap die **“gecontroleerd”** wordt door een andere, dat de andere (zij het rechtstreeks of onrechtstreeks en door eigendom van 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 de macht heeft om het beheer en het beleid van die vennootschap te controleren.

“Effecten” betekent enig effect, met inbegrip van, doch niet beperkt tot, Gewone Aandelen, of opties, warranten of andere rechten om in te schrijven op Gewone Aandelen, of Gewone Aandelen aan te kopen of te verwerven.

“Effectieve Datum met betrekking tot het relevante Dividend of uitkeringsrecht” betekent de eerste datum waarop de Gewone Aandelen worden verhandeld exclusief het relevante Dividend of uitkeringsrecht op de Relevante Beurs (en, voor de doeleinden van de Clausules 6.4.2.3 tot 6.4.2.9, heeft **“Effectieve Datum”** de betekenis voorzien in deze Clausules).

“EUR”, “euro” of “€” betekent de munteenheid van de Europese economische en monetaire unie krachtens Artikel 3.4 van het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap.

“Euroclear” betekent Euroclear Bank SA/NV.

“Euroclear Belgium” betekent de Belgische vereffeninginstelling voor effecten die handelt onder de handelsbenaming “Euroclear Belgium”.

“Finale Vervaldatum” betekent 28 april 2016.

“Gekwalificeerde beleggers” betekent gekwalificeerde beleggers in de zin van artikel 10 van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

“Geldende Wisselkoers” betekent inzake enige munteenheid op enige dag de spot wisselkoers tussen de relevante munteenheden geldend op of rond 12 uur 's middags (Brussel) op deze dag als verschijnt op of afgeleid van de Relevante Pagina, of indien dergelijk koers niet kan worden vastgesteld op dat ogenblik, de koers geldend op of rond 12 uur 's middags (Brussel) van de onmiddellijk voorafgaande dag waarop dit kan worden vastgesteld.

“Gewone Aandelen” betekent volledig volstorte gewone aandelen in het kapitaal van de Emittent, op heden zonder nominale waarde.

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

“Huidige Marktprijs” betekent, met betrekking tot een Gewoon Aandeel op een bepaalde datum, het gemiddelde van de dagelijkse Volume Gewogen Gemiddelde Prijs (*VWAP - Volume Weighted Average Price*) van een Gewoon Aandeel op elk van de vijf opeenvolgende verhandelingsdagen eindigend op de verhandelingsdag onmiddellijk voorafgaand aan deze datum; met dien verstande dat indien op enig ogenblik gedurende de genoemde periode van vijf verhandelingsdagen de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs zou zijn gebaseerd op een prijs *ex* Dividend (of *ex* enig ander uitkeringsrecht) en gedurende een andere deel van die periode de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs zou 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 zouden zijn gebaseerd *cum* Dividend (of *cum* enig ander uitkeringsrecht) worden geacht gelijk te zijn aan het bedrag daarvan te verminderen met een bedrag gelijk aan de Billijke Marktwaaarde van dergelijk Dividend of uitkeringsrecht per Gewoon Aandeel op de Effectieve Datum van dergelijk 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 op een prijs zouden zijn gebaseerd *ex* Dividend (of *ex* enig ander uitkeringsrecht) worden geacht gelijk te zijn aan het bedrag daarvan te vermeerderen met een bedrag gelijk aan de Billijke Marktwaaarde van dergelijk Dividend (of uitkeringsrecht) per Gewoon Aandeel op de Effectieve Datum van dergelijk Dividend (of uitkeringsrecht), in elk dergelijk geval, berekend op bruto basis en zonder rekening te houden met

belastingvoorrheffingen of -afrek, en zonder rekening te houden met een eventueel verbonden belastingkrediet,

en voorts met dien verstande dat indien op elk van de genoemde vijf verhandelingsdagen de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs gebaseerd zou zijn 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 geacht gelijk te zijn aan het bedrag daarvan te verminderen met een bedrag gelijk aan de Billijke Marktwaaarde van elk dergelijk Dividend (of uitkeringsrecht) per Gewoon Aandeel op de Effectieve Datum van dit Dividend (of uitkeringsrecht), in elk geval, berekend op bruto basis en zonder rekening te houden met belastingvoorrheffingen of -afrek, en zonder rekening te houden met een eventueel verbonden belastingkrediet, en voorts met dien verstande dat, indien de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs van een Gewoon Aandeel niet beschikbaar is op één 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 te worden gebruikt (op voorwaarde dat er minimum twee dergelijke prijzen zijn) 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.

“Interestbetaaldatum” betekent 28 april van elk jaar, beginnend met de Interestbetaaldatum die valt op 28 april 2012.

“Interestperiode” betekent de periode beginnend op de Closing Datum (inbegrepen) en eindigend op de volgende Interestbetaaldatum (niet inbegrepen) en iedere opeenvolgende periode beginnend op een Interestbetaaldatum (inbegrepen) en eindigend op de volgende Interestbetaaldatum (niet inbegrepen).

“Kapitaaluitkering” heeft de betekenis zoals omschreven in Clausule 6.4.2.3 (a).

“Long-stop Date” betekent 28 oktober 2011.

“Marktprijs” betekent het Volume Gewogen Gemiddelde Prijs van een Gewoon Aandeel op de relevante Referentiedatum, met dien verstande dat indien enig Dividend of ander uitkeringsrecht inzake de Gewone Aandelen is aangekondigd en de Effectieve Datum inzake dergelijk Dividend of uitkeringsrecht valt na de relevante Conversiedatum en op of voor de relevante Referentie Datum, dergelijke prijs zal worden verhoogd met een bedrag gelijk aan de Billijke Marktwaaarde van dergelijk dividend of uitkeringsrecht per Gewoon Aandeel als op de datum van de eerste aankondiging van dergelijk Dividend of uitkeringsrecht (of indien dit geen verhandelingsdag is, de onmiddellijk voorafgaande verhandelingsdag).

“Niet-Cash Dividend” heeft de betekenis zoals omschreven in Artikel 6.4.2.3 (a).

“Obligatiehouder” betekent, voor wat betreft enige Converteerbare Obligatie, de persoon die erop recht heeft in overeenstemming met de NBB Systeemreglementering.

“Onafhankelijk Financiële Adviseur” betekent een onafhankelijk financieel instituut met internationale reputatie aangeduid door de Emittent of, indien de Emittent niet overgaat tot dergelijke aanstelling en daartoe niet overgaat gedurende een bepaalde periode (zoals vastgesteld door een Besluit van de Obligatiehouders in hun goedgevoelen), aangeduid door een Besluit van de Obligatiehouders, in elk geval op kosten van de Emittent.

“Optionele Put Datum” betekent de datum zoals omschreven in het Bericht Optionele Put Uitoefening.

“Parity Value” betekent, voor elke verhandelingsdag, het bedrag dat als volgt wordt berekend:

$$PV = N \times VWAP$$

waarbij

PV = de *Parity Value*;

N = het aantal Gewone Aandelen (met inbegrip, voor dit artikel, van enige fractie van een Gewoon Aandeel, maar afgerond, indien noodzakelijk, tot 5 decimalen met 0.000005 afgerond) dat zou worden uitgegeven of afgegeven bij de uitoefening van Conversierechten voor een Converteerbare Obligatie met een hoofdbedrag van € 116,60, daarbij aannemend dat de Conversiedatum dergelijke verhandelingsdatum is;

VWAP = de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs van een Gewoon Aandeel op een verhandelingsdag (mits indien op enige verhandelingsdag tijdens een periode van 30 opeenvolgende verhandelingsdagen zoals verwezen naar in Clausule 6.5.2 (a) (een "**cum-dag**") de Gewone Aandelen cum-Dividend hebben genoteerd of cum enig ander recht, en op enige andere dag (een "**ex-dag**") gedurende die periode de Gewone Aandelen genoteerd hebben ex dat Dividend of recht, dan (a) indien er meer ex-dagen dan cum-dagen, of evenveel ex-dagen als cum-dagen in deze periode, het Volume Gewogen Gemiddelde Prijs van een Gewoon Aandeel op elke cum-dag zal worden geacht een bedrag te zijn daarvan verminderd met een bedrag gelijk aan de Billijke Marktwaaarde van dergelijk dividend of recht per Gewoon Aandeel zoals op de Effectieve Datum in verband met dergelijk Dividend of recht of (b) indien er meer cum-dagen zijn dan ex-dagen in deze periode, de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs per Gewoon Aandeel op elke ex-dag zal geacht worden het bedrag te zijn daarvan verhoogd met de Billijke Marktwaaarde).

“Periode van Controlewijziging” betekent de periode die begint bij een Controlewijziging en eindigt 60 kalender dagen na de Controlewijziging of, indien later, 60 kalenderdagen na de dag waarop een Bericht van Controlewijziging is gegeven aan de Obligatiehouders zoals vereist in Clausule 6.4.8.

“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).

“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 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 genoteerd of verhandeld worden op de Relevante Beurs op dat ogenblik.

“Relevante Pagina” betekent de relevante pagina op Bloomberg.

“Retail Belegger” betekent eender welke persoon die geen Gekwalificeerde Belegger is.

“Retroactieve Aanpassing” betekent een aanpassing in de Conversieprijs in de omstandigheden zoals omschreven in Clausule 6.4.3.

“SEPA Account” betekent de bankrekening aangehouden in de Single Euro Payments Area, zoals gedefinieerd bij de European Payments Council.

“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 diens Dochtervennootschappen.

“Spin-Off Effecten” betekent kapitaal van een entiteit, ander dan de Emittent, of opties, warranten of andere rechten om in te schrijven op kapitaal of om aandelen aan te kopen, van een entiteit, ander dan de Emittent.

“Vast Aantal Gewone Aandelen” betekent het aantal Gewone Aandelen omschreven als het Vast Aantal Gewone Aandelen in een Cash Alternatieve Keuzekennisgeving, dat gelijk kan zijn aan nul.

“Verhandelingsdag” betekent een dag waarop de Relevante Beurs of relevante beurs of effectenmarkt open is voor handel en waarop desgevallend Aandelen, Obligaties, Spin-Off Effecten, opties, warranten of andere rechten (naargelang het geval) worden verhandeld (anders dan een dag waarop de Relevante Beurs of relevante beurs of effectenmarkt gepland is gepland is of daadwerkelijk sluit voor zijn normale sluitingsuur op een weekday).

“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 (in het geval van een Gewoon Aandeel) afgeleid van Bloomberg pagina COFB.BB <equity> AQR of (in het geval van een Effect (ander dan Gewone Aandelen), Spin-Off Effect, opties, warranten of andere rechten) van de voornaamste beurs of effectenmarkt waarop deze Effecten, Spin-Off Effecten, opties, warranten of andere rechten dan eventueel 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 een 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, Spin-Off Effect, optie, warranten, of andere rechten, al naargelang het geval, met betrekking tot die verhandelingsdag de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs is, bepaald zoals hierboven omschreven, van de verhandelingsdag onmiddellijk voorafgaand aan de dag waarop die wel zo kan worden vastgesteld.

“Wanprestatie” (*Event of Default*) betekent elke gebeurtenis zoals omschreven in Clausule 6.8.

“Werkdag” betekent, met betrekking tot enige plaats, een dag (anders dan een zaterdag of een zondag) waarop commerciële banken en buitenlandse valutamarkten op die plaats open zijn.

“Zekerheid” betekent eender welke hypotheek, last, retentierecht, pand of andere zekerheid.

6.2.2 *Interpretatie*

- 6.2.2.1 Verwijzingen naar enige wet of regelgeving of enige bepaling uit een wet of regelgeving wordt geacht ook te verwijzen naar elke wettelijke wijziging of verandering daarvan of elk wettelijk instrument, beschikking of regulering ter uitvoering daarvan of van dergelijke wijziging of verandering.
- 6.2.2.2 Verwijzingen naar enige uitgifte of aanbod of toekenning aan Aandeelhouders “als een klasse” of “in de vorm van rechten” worden beschouwd als zijnde verwijzingen naar een uitgifte of aanbod of toekenning aan alle of wezenlijk alle Aandeelhouders, andere dan Aandeelhouders, 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.
- 6.2.2.3 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 ander gelijke of gelijkaardige gebeurtenis weer te geven.

- 6.2.2.4 Enkel voor de doeleinden van de Clausules 6.4.1, 6.4.2, 6.4.3, 6.4.9, 6.4.10 en 6.9, zullen (a) verwijzingen naar de "**uitgifte**" van Aandelen of naar Aandelen die "**uitgegeven**" worden, ook de overdracht en/of levering van Aandelen omvatten, ongeacht of die nieuw uitgegeven en toegewezen zijn of voordien reeds bestaand waren en gehouden werden door of in naam van de Emittent of enige van diens Dochtervennootschappen, en (b) Aandelen gehouden door of in naam van de Emittent of enige van diens respectieve Dochtervennootschappen (en die, in het geval van Clausule 6.4.2.4 en 6.4.2.6, 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.
- 6.2.2.5 De rubrieken en sub-rubrieken worden enkel gebruikt om de verwijzingen te vergemakkelijken en zullen de interpretatie van deze Bepalingen en Voorwaarden niet beïnvloeden.

6.3 Interest

6.3.1 Interestvoet

De Converteerbare Obligaties dragen interest vanaf (en met inbegrip van) de Closing Datum aan een interestvoet van 3,125 procent per jaar berekend onder verwijzing naar de hoofdsom ervan en jaarlijks betaalbaar in gelijke aflossingen op 28 april van elk jaar (elk een "**Interestbetaaldatum**"), beginnende met de Interestbetaaldatum die valt op 28 april 2012.

Het bedrag van de te betalen interest 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 eerste dag van dergelijke periode (maar met uitzondering van) de laatste dag van dergelijke periode gedeeld door het aantal dagen van (en met inbegrip van) de onmiddellijk voorafgaande Interestbetaaldatum (of, indien geen, de Closing Datum) tot (maar met uitsluiting van) de volgende Interestbetaaldatum.

6.3.2 Interestaan groei

Elke Converteerbare 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 Closing Datum (onder voorbehoud in elk geval van de bepalingen van Clausule 6.4.11) of (ii) wanneer de Obligatie terugbetaald is overeenkomstig Clausule 6.5 of Clausule 6.8, vanaf de vervaldatum voor terugbetaling ervan, tenzij 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 Clausule 6.3.1 (zowel vóór als na vonnis) tot alle verschuldigde sommen met betrekking tot dergelijke Converteerbare Obligatie tot op die dag betaald werden conform Clausule 6.6.

6.4 Conversie van de Converteerbare Obligaties

6.4.1 Conversieperiode en Conversieprijs

Onder voorbehoud van de bepalingen in Clausule 6.4.14 en andersluidende bepalingen opgenomen in deze Clausules, zal iedere Converteerbare Obligatie de houder ervan het recht geven de Converteerbare Obligatie te converteren in bestaande volledig volgestorte Gewone Aandelen en/of nieuwe Gewone Aandelen (een "**Conversierecht**").

Onder voorbehoud van de bepalingen in Clausule 6.4.14, zal het aantal Gewone Aandelen dat dient te worden uitgegeven of overgedragen en geleverd bij de uitoefening van een Conversierecht worden

bepaald door het bedrag in hoofdsom van de Converteerbare Obligaties te delen door de conversieprijs (de "**Conversieprijs**") die van toepassing is op de desbetreffende Conversiedatum.

De initiële Conversieprijs bedraagt EUR 116,60 per Gewoon Aandeel. De Conversieprijs is onderhevig aan aanpassingen in die omstandigheden zoals omschreven in Clausule 6.4.2.

Een Obligatiehouder kan het Conversierecht met betrekking tot een Converteerbare Obligatie uitoefenen door een naar behoren vervulde Conversiekennisgeving, samen met de te converteren Converteerbare Obligatie te bezorgen aan het specifiek aangeduide kantoor van de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* in overeenstemming met Clausule 6.4.9, waarna de Emittent (onder voorbehoud van de bepalingen van Clausule 6.4.14 en andersluidende bepalingen opgenomen in deze Clausules) zal instaan voor de levering van volledig volgestorte Gewone Aandelen zoals voorzien in deze Clausule 6.4 aan de betreffende Obligatiehouder of aan de persoon aangeduid door de betreffende Obligatiehouder.

Onder voorbehoud van en zoals omschreven in deze Clausules kan het Conversierecht met betrekking tot een Converteerbare 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 8 juni 2011 tot de sluitingstijd (in Brussel) op de datum die zeven dagen voor de Finale Vervaldatum (beide dagen inbegrepen) valt of, indien de Converteerbare Obligatie zal worden terugbetaald overeenkomstig Clausule 6.5.2, tenzij er geen terugbetaling plaatsvindt met betrekking tot deze Converteerbare Obligatie op de geplande terugbetalingsdatum, in welk geval het Conversierecht zal worden verlengd tot (en met inbegrip van) de sluitingstijd van de kantooruren (in Brussel) op de datum waarop het volledige bedrag van zulke terugbetaling beschikbaar wordt voor betaling overeenkomstig Clausule 6.6 of, indien vroeger, de Finale Vervaldatum of, indien de Finale Vervaldatum geen werkdag is in Brussel, de onmiddellijk voorafgaande werkdag in Brussel; met dien verstande dat, in elk geval, indien dergelijke finale datum voor de uitoefening van de Conversierechten geen werkdag is in Brussel, dan eindigt de periode voor de uitoefening van de Conversierechten door de Obligatiehouders op de werkdag onmiddellijk daaraan voorafgaand.

Conversierechten mogen niet worden uitgeoefend met betrekking tot een Converteerbare Obligatie in verband waarmee de relevante Obligatiehouder diens recht heeft uitgeoefend om de Emittent te eisen om de Obligatie terug te betalen overeenkomstig Clausule 6.5.4.

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 Converteerbare Obligatie.

Breukdelen van Gewone Aandelen zullen niet worden uitgegeven bij conversie of krachtens Clausule 6.5.3, en behalve indien enig individueel recht op terugbetaling minder dan 5 € zou bedragen, zal de Emittent overgaan tot een betaling in geld voor een dergelijk breukdeel, vastgesteld onder verwijzing naar de Volume Gewogen Gemiddelde Prijs - *Volume Weighted Average Price* van een Gewoon Aandeel op de toepasselijke Conversiedatum, en de Emittent zal niet later dan vijf Werkdagen (in Brussel) na de betreffende Conversiedatum overgaan tot betaling van het betreffende bedrag aan de betreffende Obligatiehouder door middel van een overschrijving naar een SEPA rekening, in overeenstemming met de instructies vervat in de betreffende Conversiekennisgeving. Indien het Conversierecht met betrekking tot meer dan één Converteerbare Obligatie tegelijkertijd wordt uitgeoefend zodat Gewone Aandelen moeten worden uitgegeven aan dezelfde persoon, dan zal het aantal uit te geven Gewone Aandelen, en ieder breukdeel van een gewoon Aandeel, berekend worden op basis van het totale bedrag in hoofdsom van die Obligaties die worden geconverteerd.

De Emittent zal bewerkstelligen dat de uit te geven of te leveren Gewone Aandelen bij uitoefening van Conversierechten worden uitgegeven of geleverd aan de houder van de Converteerbare Obligaties die de betreffende Conversiekennisgeving vervulde of aan de persoon aangeduid door de Obligatiehouder. Deze Gewone Aandelen zullen worden geacht te zijn uitgegeven of geleverd vanaf de betreffende Conversiedatum. Ieder Bijkomend Gewoon Aandeel dat moet worden uitgegeven of overgedragen en geleverd overeenkomstig Clausule 6.4.3 wordt geacht te zijn uitgegeven of geleverd vanaf de betreffende Referentiedatum.

6.4.2 *Aanpassing van de Conversieprijs*

Wanneer een van de gebeurtenissen, hieronder beschreven, voorvalt, dient de Conversieprijs als volgt te worden aangepast, met dien verstande dat enige aanpassing gemaakt overeenkomstig Clausules 6.4.2.2. tot 6.4.2.10 slechts een neerwaartse impact zal hebben:

6.4.2.1 Consolidatie, herclassificatie of splitsing van aandelen

Indien en telkens er een consolidatie, herclassificatie of onderverdeling plaatsvindt in verband met de Gewone Aandelen, 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 onmiddellijk na, en als gevolg van, zulke consolidatie, herclassificatie of onderverdeling, al naargelang het geval.

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

6.4.2.2 Uitgifte van Nieuwe Aandelen door middel van kapitalisatie van winsten en reserves

Indien en telkens de Emittent enige Aandelen, aangezien 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 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 waarvoor zij in aanmerking konden komen, (2) wanneer de Aandeelhouders ervoor kunnen kiezen een Dividend in geld te ontvangen ter vervanging van zulke Aandelen, of (3) indien dergelijke Aandelen zijn of bestemd zijn te worden uitgekeerd in plaats van een Dividend (al dan niet een Cash Dividend equivalent of een bedrag is aangekondigd of anders betaalbaar is aan de Aandeelhouders, naar hun keuze of anders), 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 Aandelen in uitgifte is onmiddellijk voorafgaand aan zulke uitgifte; en
- B het totale aantal Aandelen in uitgifte is onmiddellijk na dergelijke uitgifte.

Dergelijke aanpassing treedt in werking op de datum van uitgifte van dergelijke Aandelen.

6.4.2.3 Bruto Dividend boven een bepaald Drempelbedrag en betaald in contanten of anders

- (a) Indien en telkens de Emittent een Kapitaaluitkering 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:

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

waarbij:

- A de Huidige Marktprijs is van één Gewoon Aandeel op de Effectieve Datum;
- B het deel van de Billijke Marktwaaarde is van de totale Kapitaaluitkering toe te rekenen op één Gewoon Aandeel, waarbij dat deel wordt bepaald door de Billijke Marktwaaarde van de totale Kapitaaluitkering te delen door het aantal Gewone Aandelen die gerechtigd zijn op de relevante Kapitaaluitkering (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, die aangekocht, terugbetaald of weder ingekocht werden, niet behandeld worden als in uitgifte); en
- C is het bedrag (indien bestaand) waarbij het Drempelbedrag in verband met het Relevante Boekjaar het bedrag gelijk aan de som van de Billijke Marktwaaarde van enige voormalige uitbetaald of gemaakt Dividend per Gewoon Aandeel in dergelijk Relevant Boekjaar overstijgt (waarbij "C" nul is indien dergelijk voorgaand Dividend per Gewoon Aandeel gelijk is aan, of het Drempelbedrag overstijgt in het Relevante Boekjaar. Teneinde enige onduidelijkheid te vermijden zal "C" gelijk zijn aan het Drempelbedrag voor het Relevante Boekjaar indien geen voorgaande Dividenden per Gewone Aandelen werden uitgekeerd of betaald voor dat Relevante Boekjaar.

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

“Kapitaaluitkering” betekent ieder Dividend (het **“Relevante Dividend”**) betaald of gemaakt met betrekking tot een boekjaar van de Emittent (het **“Relevante Boekjaar”**), indien (a) de Billijke Marktwaaarde van het Relevante Dividend per Gewoon Aandeel of (b) de som van (i) de Billijke Marktwaaarde van het Relevante Dividend per Gewoon Aandeel en (ii) een bedrag gelijk aan het totaal van de Billijke Marktwaaarde of Waarden van ieder ander Dividend of Dividenden per Gewoon Aandeel betaald of gemaakt met betrekking tot het Relevante Boekjaar, hoger is dan het Drempelbedrag van het Relevante Boekjaar. In dat geval zal de Kapitaaluitkering het Relevante Dividend zijn.

“Effectieve Datum” betekent, met betrekking tot deze Clausule 6.4.2.3 (a), de eerste datum waarop de Gewone Aandelen worden verhandeld ex het relevante Dividend op de Relevante Beurs, of, in het geval van een aankoop, terugbetaling of wederinkoop van Gewone Aandelen of certificaten of gelijkaardige titels die Gewone Aandelen vertegenwoordigen, de datum waarop deze aankoop, terugbetaling of wederinkoop wordt gedaan, of, in het geval van een Spin-Off, op de eerste datum waarop de Gewone Aandelen worden verhandeld ex Spin-Off op de Relevante Beurs.

“Drempelbedrag” betekent met betrekking tot ieder Relevant Boekjaar, € 6,50 per Gewoon Aandeel (*pro rata* aangepast ingeval de Conversieprijs een aanpassing ondergaat overeenkomstig de bepalingen van deze Clausule 6.4.2).

“Cash Dividend” betekent (i) ieder Dividend dat dient te worden betaald of gedaan in specien (ongeacht de valuta), en indien het niet valt onder de toepassing van paragraaf (b) van de definitie van **“Spin-Off”**, en (ii) ieder Dividend dat kwalificeert als een Cash Dividend volgens paragraaf (a) van de definitie van **“Dividend”**. Om iedere twijfel weg te nemen wordt verduidelijkt dat een Dividend dat valt onder de paragrafen (c), (d) of (e) van de definitie van **“Dividend”**, wordt behandeld als een Niet-Cash Dividend.

“Niet-Cash Dividend” betekent ieder Dividend dat geen Cash Dividend is, met inbegrip van een Spin-Off.

- (b) Voor de doeleinden van het bovenstaande wordt de Billijke Marktwaaarde (onder voorbehoud van wat hierboven anders is bepaald en wat is bepaald in paragraaf (a) van de definitie van "**Dividend**" en in de definitie van "**Billijke Marktwaaarde**") vastgesteld op de Effectieve Datum.
- (c) Bij de berekeningen voor de doeleinden van deze Clausule 6.4.2.3 zullen aanpassingen (zo die er zijn) worden gemaakt in die mate zoals een Onafhankelijk Financieel Adviseur te goeder trouw vaststelt dat het aangewezen is om het volgende te weerspiegelen: (i) een consolidatie of onderverdeling van Gewone Aandelen of de uitgifte van Gewone Aandelen ten gevolge van een kapitaalverhoging door incorporatie van overgedragen winst of reserves (of iedere gelijke of gelijkaardige omstandigheid) of een toename van het aantal uitgegeven Gewone Aandelen met betrekking tot het desbetreffende boekjaar van de Emittent, of (ii) een wijziging in het boekjaar van de Emittent.

6.4.2.4 Uitgifte van Gewone Aandelen (of Effecten die converteerbaar zijn of omgeruild kunnen worden in/voor Gewone Aandelen) aan Aandeelhouders voor een prijs die minder dan 95 procent bedraagt van de Huidige Marktprijs

Indien en telkens de Emittent Gewone Aandelen uitgeeft aan Aandeelhouders als een klasse in de vorm van rechten, of indien en telkens de Emittent enige opties, warranten 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 in de vorm van rechten, of enige Effecten (met inbegrip van Bevoorrechte Aandelen) 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 (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 als totale vergoeding (zo die er is) aan de Huidige Marktprijs per Aandeel zou kunnen verkrijgen voor de Gewone Aandelen uitgegeven in de vorm van rechten, of voor de Effecten uitgegeven in de vorm van rechten, of voor de opties of warranten of andere rechten uitgegeven in de vorm van rechten en voor het totale aantal Gewone Aandelen af te leveren bij de uitoefening of conversie daarvan, al naargelang het geval; en
- C het aantal uit te geven Gewone Aandelen is of, naargelang het geval, het maximum aantal Gewone Aandelen dat kan worden uitgegeven naar aanleiding van de uitoefening van dergelijke opties, warranten of rechten berekend op de uitgiftedatum van dergelijke opties, warranten of rechten, of naar aanleiding van de conversie, omruiling of uitoefening van rechten van inschrijving of aankoop tegen de initiële conversie-, omruilings-, inschrijvings- of aankoopprijs.

Dergelijke aanpassing treedt in werking op de Effectieve Datum, voor zover dergelijke aanpassing niet van toepassing zal zijn indien en voor zover de Emittent Obligatiehouders die een Conversiebericht afleveren toelaat deel te nemen bij dergelijke uitgifte middels rechten alsof ze reeds Aandeelhouders waren, ondanks het feit dat de relevante Conversiedatum na de Effectieve Datum kan liggen.

“**Effectieve Datum**” betekent, met betrekking tot deze Clausule 6.4.2.4. de eerste datum waarop de Gewone Aandelen ex-rechten, ex-opties of ex-warranten worden verhandeld op de Relevante Beurs.

6.4.2.5. Uitgifte van andere Effecten aan Aandeelhouders

Indien en telkens de Eminent enige Effecten (andere dan Gewone Aandelen, Bevoorrechte Aandelen of opties, warranten of andere rechten om in te schrijven op Gewone Aandelen of om Gewone Aandelen aan te kopen) uit geeft aan Aandeelhouders als een klasse in de vorm van rechten of aan Aandeelhouders als een klasse in de vorm van rechten enige opties, warranten of andere rechten toekent om in te schrijven op of over te gaan tot aankoop van enige Effecten (andere dan Gewone Aandelen, Bevoorrechte Aandelen of opties, warranten 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:

A-B

A

waarbij:

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

B de Billijke Marktwaaarde is op de Effectieve Datum van het deel van de rechten die aan één Gewoon Aandeel toe te wijzen zijn.

Dergelijke aanpassing treedt in werking op de Effectieve Datum, waarbij dergelijke aanpassing niet van toepassing zal zijn indien en voor zover de Emittent Obligatiehouders die een Conversiebericht afleveren toelaat deel te nemen bij dergelijke uitgifte middels rechten alsof ze reeds Aandeelhouders waren, ondanks het feit dat de relevante Conversiedatum na de Effectieve Datum kan liggen.

“**Effectieve Datum**” betekent, met betrekking tot deze Clausule 6.4.2.5. de eerste datum waarop de Gewone Aandelen ex-rechten, ex-opties of ex-warranten worden verhandeld op de Relevante Beurs.

6.4.2.6. Uitgifte van Gewone Aandelen (of rechten om in te schrijven op Gewone Aandelen of Gewone Aandelen te kopen) voor een prijs die minder dan 95 procent bedraagt van de Huidige Marktprijs, anders dan zoals bepaald in Clausule 6.4.2.4

Indien en telkens de Emittent (anders dan zoals vermeld in Clausule 6.4.2.4.) enige Gewone Aandelen uit geeft uitsluitend voor geld of zonder enige vergoeding (andere dan Gewone Aandelen, uitgegeven bij conversie van de Converteerbare Obligaties of Bevoorrechte Aandelen 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) of (anders dan zoals vermeld in Clausule 6.4.2.4.) enige opties, warranten of andere rechten om in te schrijven op of om over te gaan tot aankoop van enige nieuwe Gewone Aandelen uit geeft (andere dan de Converteerbare Obligaties, welke term voor deze doeleinden ook enige Bijkomende Converteerbare Obligaties omvat, maar om enig misverstand te vermijden, Bevoorrechte Aandelen omvat) uitsluitend voor geld of zonder enige vergoeding uit geeft of toekent, 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 de Effectieve Datum van toepassing was te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

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, warranten of rechten;

- B het aantal Gewone Aandelen is dat men als totale vergoeding (zo die er is) aan de Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel zou kunnen verkrijgen 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; 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 Effectieve Datum.

“**Effectieve Datum**” betekent, met betrekking tot deze Clausule 6.4.2.6. de datum waarop de Gewone Aandelen of, in voorkomend geval, de opties, warrants of rechten worden uitgegeven.

6.4.2.7. Uitgifte van Effecten door de Emittent of een Dochtervennootschap die converteerbaar zijn in Gewone Aandelen voor een prijs die minder dan 95 procent bedraagt van de Huidige Marktprijs

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 Clausules 6.4.2.4, 6.4.2.5 of 6.4.2.6) uitsluitend voor geld of zonder enige vergoeding enige Effecten (andere dan de Converteerbare Obligaties, welke term voor deze doeleinden enige Bijkomende Obligaties uitsluit, maar om enig misverstand te vermijden, Bevoorrechte Aandelen omvat) 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, zal de Conversieprijs aangepast worden door de Conversieprijs die onmiddellijk voorafgaand aan de Effectieve Datum 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;
- B het aantal Gewone Aandelen is dat men als totale vergoeding (zo die er is) aan de Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel zou kunnen verkrijgen 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 aan te kopen aan zulke Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel; en
- C het maximum aantal aan Gewone Aandelen uit te geven of anderszins beschikbaar te stellen bij de conversie of omruiling van zulke Effecten of bij de uitoefening van een 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 kunnen voortkomen uit een dergelijke herkwalificatie.

op voorwaarde dat op het ogenblik van de uitgifte van de relevante Effecten op de datum van toekenning van dergelijke rechten (zoals gebruikt in deze Clausule 6.4.2.7, de “**Bepaalde Datum**”) dit aantal Gewone Aandelen dient te worden bepaald door verwijzing naar de toepassing van een formule of andere variabele factor of de tussenkomst van een navolgende gebeurtenis (desgevallend

wanneer deze Effecten worden geconverteerd of omgeruild of de inschrijvings-, aankoop of verwervingsrechten worden uitgeoefend of op zulk ander moment als desgevallend voorzien), dan zal voor de doeleinden van deze Clausule 6.4.2.7., "C" worden bepaald bij toepassing van zulke formule of variabele factor indien de betreffende gebeurtenis zich voltrekt of heeft voltrokken op de Bepaalde Datum en indien de conversie, omruiling, inschrijving, aankoop of verwerving plaatsvond op de Bepaalde Datum.

Dergelijke aanpassing treedt in werking op de Effectieve Datum.

“**Effectieve Datum**” betekent, met betrekking tot deze Clausule 6.4.2.7. de datum van uitgifte van deze Effecten of, naargelang het geval, de toekenning van deze rechten.

6.4.2.8 Wijziging van de uitgiftevoorwaarden de Effecten converteerbaar in Gewone Aandelen, ten gevolge waarvan de vergoeding betaalbaar voor Gewone Aandelen minder dan 95 procent bedraagt van de Huidige Marktprijs

Indien en telkens er enige wijziging plaatsvindt van de rechten van conversie, omruiling, inschrijving, aankoop of verwerving verbonden aan Effecten (andere dan de Converteerbare Obligaties, welke term voor deze doeleinden enige Bijkomende Obligaties omvat, maar, om enig misverstand te vermijden, Bevoorrechte Aandelen omvat) zoals bepaald in Clausule 6.4.2.7 (ander dan overeenkomstig de voorwaarden (met inbegrip van de voorwaarden betreffende aanpassing) van toepassing op zulke Effecten bij uitgifte) volgend op dergelijke wijziging de vergoeding per Gewoon Aandeel werd verlaagd en minder is bedraagt dan 95 procent van de Huidige Markt Prijs per Gewoon Aandeel op de datum van de eerste publieke aankondiging van de voorstellen voor zulke wijziging, zal de Conversieprijs worden aangepast door de Conversieprijs die onmiddellijk voorafgaand aan de Effectieve Datum van toepassing was te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

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

$$A + C$$

waarbij:

- A het aantal Gewone Aandelen in uitgifte is onmiddellijk voorafgaand aan zulke wijziging;
- B het aantal Gewone Aandelen is dat men als totale vergoeding (zo die er is) te ontvangen voor de uit te geven Gewone Aandelen of anders beschikbaar gemaakt bij conversie of omruiling de uitoefening van een inschrijvingsrecht, aankoop of verwerving verbonden aan de gewijzigde Effecten zou kopen aan zulke Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel, of indien lager, de bestaande conversie, omruiling, inschrijving, aankoop of verwervingsprijs of koers van zulke Effecten; en
- C het maximum aantal Gewone Aandelen is dat kan worden uitgegeven of anderszins beschikbaar wordt gesteld bij conversie of omruiling van zulke Effecten of bij de uitoefening van een recht van inschrijving, aankoop of verwerving daaraan verbonden tegen de gewijzigde conversie-, omruilings-, inschrijvings-, aankoop of verwervings prijs of koers, maar daarbij krediet gevend op een wijze die passend zal gevonden worden door een Onafhankelijk Financieel Adviseur voor enige voorgaande aanpassing onder Clausule 6.4.2.8 of Clausule 6.4.2.7;

op voorwaarde dat op het moment van dergelijke wijziging (zoals gebruikt in deze Clausule 6.4.2.8 gebruikt, de “**Bepaalde Datum**”), zulk aantal van Gewone Aandelen dient te worden bepaald bij referentie aan de toepassing van een formule of andere variabele factor of de tussenkomst van een navolgende gebeurtenis (desgevallend wanneer deze Effecten worden geconverteerd of omgeruild of de inschrijvings-, aankoop of verwervingsrechten worden uitgeoefend of op zulk ander moment als desgevallend voorzien), dan zal voor de doeleinden van deze Clausule 6.4.2.8., “C” worden bepaald bij toepassing van zulke formule of variabele factor indien de betreffende gebeurtenis zich voltrekt of heeft voltrokken op de Bepaalde Datum en indien de conversie, omruiling, inschrijving, aankoop of verwerving plaatsvond op de Bepaalde Datum.

Dergelijke aanpassing treedt in werking op de Effectieve Datum.

“**Effectieve Datum**” betekent, met betrekking tot deze Clausule 6.4.2.8. de datum van wijziging van de rechten van omzetting, omruiling, inschrijving, aankoop of verwerking verbonden aan deze Effecten.

6.4.2.9 Andere uitgiftes van Effecten aan Aandeelhouders

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 enige Effecten uitgeeft waarbij Aandeelhouders als een klasse gerechtigd zijn deel te nemen aan regelingen waarbij zulke Effecten door hen kunnen worden verworven (uitgezonderd indien de Conversieprijs dient te worden aangepast overeenkomstig Clausules 6.4.2.3, 6.4.2.4., 6.4.2.6 of 6.4.2.8 hierboven of 6.4.2.11 hieronder of (of dient te worden aangepast indien de betreffende uitgifte of toekenning minder was dan 95 procent van de Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel op de betreffende dag) of overeenkomstig Clausule 6.4.2.5.), zal de Conversieprijs aangepast worden door de Conversieprijs die onmiddellijk voorafgaand aan de Bepaalde Datum van toepassing was, te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

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

waarbij:

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

B de Billijke Marktwaaarde op de Effectieve Datum van het deel van de betreffende aanbieding die kan worden toegerekend aan één Gewoon Aandeel.

Dergelijke aanpassing treedt in werking op de Effectieve Datum, met dien verstande dat zulke aanpassing geen toepassing zal vinden indien en zolang de Emittent toelaat dat de Obligatiehouders hun Conversiekennisgeving voorleggen teneinde te genieten van dergelijke aanbieding alsof ze reeds Aandeelhouders zouden zijn, onafgezien of de betreffende Conversiedatum volgt op de Effectieve Datum.

“**Effectieve Datum**” betekent, met betrekking tot deze Clausule 6.4.2.9. de eerste datum waarop de Gewone Aandelen worden verhandeld ex-rechten op de Relevante Beurs.

6.4.2.10 Controlewijziging

Indien een Controlewijziging plaatsvindt zal bij elke uitoefening van Conversierechten gedurende de Periode van Controlewijziging de Conversieprijs (de "**Conversieprijs bij Controlewijziging**") als volgt worden vastgesteld:

$$COCCP = OCP / (1 + (CP \times c/t))$$

waarbij:

COCCP = de Conversieprijs bij Controlewijziging betekent

OCP = de Conversieprijs van kracht op de relevante Conversiedatum
betekent

CP = 15 procent betekent (uitgedrukt als een fractie)

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

t = het aantal dagen is vanaf en met inbegrip van de Closing Datum, tot, maar exclusief, de Finale Vervaldatum.

Deze Clausule 6.4.2.10 zal enkel toepassing vinden indien en wanneer de Besluiten van Controlewijziging worden goedgekeurd.

6.4.2.11 Aanpassingen ten gevolge van andere omstandigheden

Indien de Emittent beslist dat een aanpassing van de Conversieprijs zou moeten worden doorgevoerd ten gevolge van een of meerdere omstandigheden waarnaar in deze Clausule 6.4.2 hierboven niet wordt verwezen (zelfs indien de relevante omstandigheid uitdrukkelijk werd uitgesloten van de werking van Clausules 6.4.2.1 tot 6.4.2.10), dan zal de Emittent, op eigen kosten en redelijk handelend, een Onafhankelijke Financiële Adviseur verzoeken om zo snel als praktisch mogelijk vast te stellen welke aanpassing (zo die er is) aan de Conversieprijs billijk en redelijk zou zijn en de datum waarop dergelijke eventuele aanpassing (zo die er is) in werking zou moeten treden en bij een dergelijke vaststelling zal dergelijke aanpassing (zo die er is) worden doorgevoerd en in werking treden in overeenstemming met dergelijke vaststelling, met dien verstande dat een aanpassing enkel kan worden doorgevoerd krachtens Clausule 6.4.2.11 indien de Onafhankelijke Financiële Adviseur aldus werd verzocht om deze vaststelling te maken niet later dan 21 dagen na de datum waarop de relevante omstandigheden zich voordoen en indien de aanpassing zou leiden tot een vermindering van de Conversieprijs.

6.4.2.12 Algemene bepalingen inzake aanpassingen

Niettegenstaande de voorgaande bepalingen:

- (a) wanneer de gebeurtenissen of omstandigheden die aanleiding geven tot enige aanpassing ingevolge deze Clausule 6.4.2 reeds hebben geleid 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 gebeurtenissen of omstandigheden 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, naar de mening van de Emittent, een wijziging aan de werking van de bepalingen betreffende aanpassingen van de Conversieprijs vereist is om tot het beoogde resultaat te komen, zal dergelijke wijziging aan de werking van de bepalingen betreffende aanpassingen van de Conversieprijs worden doorgevoerd zoals die wordt geadviseerd door een Onafhankelijke Financiële Adviseur die dergelijke aanpassing naar zijn mening gepast acht om tot het beoogde resultaat te komen;
- (b) dergelijke aanpassing aan de werking van deze Clausules, zoals zal worden geadviseerd door een Onafhankelijke Financiële Adviseur die deze aanpassing naar zijn mening gepast acht, zal worden doorgevoerd (i) om te verzekeren dat een aanpassing van de Conversieprijs of het economische effect daarvan niet meer dan éénmaal in rekening wordt gebracht en (ii) om te verzekeren dat het economische effect van een Dividend niet meer dan éénmaal in rekening wordt gebracht; en
- (c) om elke twijfel weg te nemen wordt verduidelijkt dat de uitgifte van Gewone Aandelen in het kader van de uitoefening van Conversierechten, de conversie van Bevoorrechte Aandelen in Gewone Aandelen overeenkomstig Artikel 8.2. van de statuten van de Emittent zoals geldend op de Closing Datum, of de uitoefening van enige andere opties, warranten of andere rechten, of ter vergoeding van een inbreng in natura in het kapitaal van de Emittent (desgevallend door middel van een fusie), niet zal resulteren in een aanpassing van de Conversieprijs.

Voor de doeleinden van enige berekening van de te ontvangen vergoeding of prijs ingevolge Clausules 6.4.2.4, 6.4.2.6, 6.4.2.7 en 6.4.2.8, zijn de volgende bepalingen van toepassing:

- (a) de totale vergoeding of prijs voor Gewone Aandelen uitgegeven tegen betaling in specien, 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 Effecten, zal worden geacht de vergoeding of prijs te zijn die werd ontvangen of is te ontvangen voor elk dergelijk Effect 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 Effecten of bij de uitoefening van opties, warranten of rechten zal worden geacht dat deel te zijn (dat het geheel kan zijn) van de vergoeding of prijs die werd ontvangen of is te ontvangen voor dergelijke Effecten, of, al naargelang het geval, voor dergelijke opties, warranten of rechten die zijn toegewezen door de Emittent aan dergelijke inschrijvingsrechten of, al naargelang het geval, dergelijke opties, warranten of rechten of, indien geen deel van dergelijke vergoeding of prijs aldus werd toegewezen, de Billijke Marktwaaarde van dergelijke inschrijvingsrechten of, al naargelang het geval, dergelijke opties, warranten of rechten op de datum van de eerste publieke aankondiging waarnaar wordt verwezen in, al naargelang het geval, Clausules 6.4.2.6, 6.4.2.7 of 6.4.2.8, verhoogd met zowel in het geval (x) als (y), de bijkomende minimum te ontvangen vergoeding of prijs (zo die er is) bij de conversie of omruiling van dergelijke Effecten, of bij de uitoefening van dergelijke inschrijvingsrechten daaraan verbonden of, al naargelang het geval, bij de uitoefening van dergelijke opties, warranten of rechten en (z) de te ontvangen vergoeding of prijs per Gewoon Aandeel bij de conversie of omruiling van, of bij de uitoefening van dergelijke inschrijvingsrechten verbonden aan die Effecten of, al naargelang het geval, bij de uitoefening van dergelijke opties, warranten of rechten, zal de totale vergoeding of prijs zijn waarnaar in (x) en (y) hierboven wordt verwezen (al naargelang het geval) gedeeld door het aantal Gewone Aandelen uit te geven bij dergelijke conversie, omruiling of uitoefening tegen de initiële conversie-, omruilings- of inschrijvingsprijs, of
- (c) indien de vergoeding of prijs bepaald volgens (a) en (b) hierboven (of enig onderdeel daarvan) wordt uitgedrukt in een andere valuta dan de Relevante Munteenheid, zal die vergoeding of prijs worden omgezet in de Relevante Munteenheid aan de Geldende Wisselkoers op de relevante Effectieve Datum;
- (d) bij de bepaling van de vergoeding of prijs overeenkomstig het bovenstaande, mag geen aftrek gebeuren voor commissies, erelonen (hoe ook omschreven) of voor uitgaven betaald of opgelopen voor het onderschrijven, plaatsen of beheren van de uitgifte van de betreffende Gewone Aandelen, Effecten of opties, warranten of rechten, of anderszins in verband daarmee; en
- (e) de vergoeding of prijs zal worden bepaald zoals hierboven omschreven op basis van de vergoeding of prijs die werd ontvangen, 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.

6.4.3 *Retroactieve Aanpassingen*

Onder voorbehoud van wat is uiteengezet onder Clausule 6.4.14, indien de Conversiedatum met betrekking tot de conversie van een Concerteerbare Obligatie valt na de registratiedatum aangaande een consolidatie, herclassificatie of onderverdeling zoals vermeld in Clausule 6.4.2.1, of valt na de registratiedatum of andere vervaldatum voor de vestiging van een recht op aanspraak of dergelijke uitgifte, uitkering, toekenning of aanbod (al naargelang het geval) zoals vermeld in Clausules 6.4.2.2, 6.4.2.3, 6.4.2.4, 6.4.2.5 of 6.4.2.9, of valt na de datum van de eerste publieke aankondiging van de voorwaarden van dergelijke uitgifte of toekenning zoals vermeld in Clausule 6.4.2.6 of 6.4.2.7 of van de bepalingen van een wijziging zoals vermeld in Clausule 6.4.2.8, maar vooraleer de relevante aanpassing van de Conversieprijs in werking treedt onder Clausule 6.4.2 (dergelijke aanpassing, en "**Retroactieve Aanpassing**"), dan zal de Emittent (onder de voorwaarde dat de relevante aanpassing in werking treedt) bewerkstelligen dat aan de converterende Obligatiehouder, overeenkomstig de instructies vervat in de Conversiekennisgeving, dat bijkomend aantal Gewone Aandelen (zo die er zouden zijn) (de "**Bijkomende Gewone Aandelen**") wordt uitgegeven of overgedragen en geleverd dat, samen met de bij conversie van de betreffende

Converteerbare Obligaties uitgegeven of over te dragen en te leveren Gewone Aandelen (samen met ieder breukdeel van een Gewoon Aandeel niet als dusdanig uitgegeven of geleverd), gelijk is aan het aantal Gewone Aandelen die zouden moeten zijn uitgegeven of geleverd bij conversie van die Converteerbare Obligatie indien de nodige aanpassing van de Conversieprijs was gebeurd en in werking was getreden onmiddellijk voorafgaand aan de betreffende Conversiedatum.

6.4.4 *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 overleg tussen de Emittent en een Onafhankelijke Financiële Adviseur, zal een schriftelijk advies van die Onafhankelijke Financiële Adviseur daaromtrent beslissend en bindend zijn voor de Emittent, de Obligatiehouders en de *Trustee*, behoudens in geval van manifeste vergissing.

6.4.5 *Aandelen- of Optieplannen, Dividendherinvesteringsplannen*

Geen aanpassing van de Conversieprijs zal plaatsvinden wanneer Aandelen of andere Effecten (met inbegrip van rechten, warranten en opties) worden uitgegeven, aangeboden, uitgeoefend, toegewezen, verworven, toegeëigend, gewijzigd of toegekend aan, of ten voordele van, werknemers, voormalige werknemers (met inbegrip van Bestuurders die een uitvoerend mandaat uitoefenen of vroeger uitoefenden of van de persoonlijke managementvennootschap van dergelijke persoon) of hun echtgenotes/n of familieleden, in elk van deze gevallen, van de Emittent of van enige van diens Dochtervennootschappen of verbonden vennootschap of aan een *trustee* of *trustees* om aangehouden te worden ten voordele van elk hierboven omschreven persoon, in elk geval krachtens een aandelen- of optieplan of krachtens een dividendherinvesteringsplan of een gelijkaardig plan.

6.4.6 *Afronding naar beneden en Kennisgeving van Aanpassing van de Conversieprijs*

Wanneer na een aanpassing de resulterende Conversieprijs geen integraal veelvoud van €0,001 is, zal deze worden afgerond naar beneden tot op het dichtstbijzijnde gehele veelvoud van €0,001. Geen aanpassing van de Conversieprijs zal gebeuren indien dergelijke aanpassing (indien toepasselijk, afgerond naar beneden) minder dan één percent zou opbrengen van de dan geldende Conversieprijs. Een aanpassing die niet moet worden doorgevoerd en/of een bedrag waarmee de Conversieprijs naar beneden werd afgerond, zal worden overgedragen en in rekening worden gebracht bij elke latere aanpassing, en dergelijke 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 de betreffende afronding naar beneden niet had plaatsgevonden.

De Emittent zal overeenkomstig Clausule 6.12 de Obligatiehouders alsook de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* dadelijk na de vaststelling ervan in kennis stellen van een aanpassing aan de Conversieprijs.

6.4.7 *Onwettige aanpassingen*

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

6.4.8 *Controlewijziging*

Binnen 5 Werkdagen (in Brussel) na het voorvallen van een Controlewijziging, zal de Emittent de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* en de Obligatiehouders hiervan in kennis stellen in overeenstemming met Clausule 6.12 (een "**Bericht van Controlewijziging**"). Het Bericht van Controlewijziging dient een verklaring te bevatten die de Obligatiehouders informeert over hun

recht om hun Conversierechten zoals opgenomen in deze Clausules uit te oefenen, alsook over hun recht om terugbetaling te eisen van hun Converteerbare Obligaties krachtens Clausule 6.5.4.

Het Bericht van Controlewijziging dient ook het volgende nader te bepalen:

- 6.4.8.1 voor zoveel als toegestaan door de toepasselijke wetgeving, alle informatie die voor de Obligatiehouders belangrijk is met betrekking tot de Controlewijziging;
 - 6.4.8.2 de Conversieprijs onmiddellijk voorafgaand aan het voorvallen van de Controlewijziging en de toepasselijke Conversieprijs overeenkomstig Clausule 6.4.2.10 tijdens de Periode van Controlewijziging op basis van de Conversieprijs die van toepassing is onmiddellijk voorafgaand aan de Controlewijziging;
 - 6.4.8.3 de slotkoers van de Gewone Aandelen zoals afgeleid van de Relevante Beurs op de laatst nuttige datum vóór de publicatie van het Bericht van Controlewijziging;
 - 6.4.8.4 de laatste dag van de Periode van Controlewijziging; en
 - 6.4.8.5 de Controlewijziging Putoptiedatum.
- 6.4.9 *Procedure voor de Uitoefening van Conversierechten*

Conversierechten kunnen worden uitgeoefend door een Obligatiehouder tijdens de Conversieperiode door een naar behoren ingevulde en ondertekende kennisgeving van conversie (een “**Conversiekennisgeving**”) te bezorgen op het specifiek aangeduide kantoor van de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent*, tijdens diens normale kantooruren, in de vorm (zoals op dat ogenblik in omloop) te verkrijgen bij de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* en door de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* de te converteren Converteerbare Obligaties te leveren door overdracht op een effectenrekening waarvan de gegevens verkrijgbaar zijn bij de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent*. Conversierechten zullen in elk geval worden uitgeoefend met inachtnaam van alle toepasselijke fiscale wetten of andere wetten of regelgeving van toepassing in België.

Indien dergelijke afgifte wordt gedaan buiten de normale kantooruren of op een dag die geen Werkdag is in Brussel, zal dergelijke afgifte voor alle doeleinden van deze Clausules worden geacht te zijn gedaan op de eerstvolgende Werkdag.

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

Een Conversiekennisgeving is, eens afgegeven, onherroepelijk.

De conversiedatum met betrekking tot een Converteerbare Obligatie (de “**Conversiedatum**”) zal de Werkdag in Brussel zijn onmiddellijk volgend op de datum van de afgifte van de Conversiekennisgeving zoals bepaald in deze Clausule 6.4.9 en, indien toepasselijk, van de uitvoering van enige betaling, die, zoals hieronder omschreven, moet worden gedaan.

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 belastingen en kapitaal-, zegel-, uitgifte-, registratie- en overdrachtsrechten en heffingen betaalbaar in België met betrekking tot de uitgifte of de overdracht en levering van Gewone Aandelen naar aanleiding van dergelijke conversie (met inbegrip van enige Bijkomende Gewone Aandelen), die zullen worden betaald door de Emittent). Elke roerende voorheffing verschuldigd als gevolg van de conversie zal betaalbaar zijn door de betrokken Obligatiehouder, en de Emittent (of de NBB overeenkomstig de NBB Systeemreglementering) zal gerechtigd zijn om het bedrag van dergelijke roerende voorheffing, of het toepasselijke aantal aan Gewone Aandelen af te trekken, van enige betaling of levering van Gewone Aandelen door de Obligatiehouder. Indien de Emittent nalaat dergelijke belastingen of kapitaal-, zegel-, uitgifte-, registratie- en

overdrachtsrechten en -heffingen waarvoor hij verantwoordelijk is zoals hierboven bepaald, te betalen, dan zal de relevante houder gerechtigd zijn om aan te bieden om deze rechten en heffingen zelf te betalen en de Emittent verbindt zich ertoe om deze rechten en heffingen terug te betalen en de Obligatiehouder schadeloos te stellen voor iedere betaling hiervan en eventuele boetes die in verband hiermee moeten worden betaald.

Iedere Obligatiehouder moet ook alle belastingen (zo die er zijn) betalen die hem worden opgelegd en voortvloeien uit enige vervreemding of vermeende vervreemding van een Converteerbare Obligatie of belang daarin naar aanleiding van de uitoefening van Conversierechten.

De Emittent mag, naar eigen goeddunken, beslissen zijn verplichtingen met betrekking tot een ontvangen Conversiekennisgeving te vervullen door over te gaan tot de overdracht van bestaande Gewone Aandelen en/of de toewijzing en uitgifte van nieuwe Gewone Aandelen op voorwaarde dat de Emittent geen bestaande Gewone Aandelen mag overdragen in verband met een Conversiekennisgeving die wordt gedaan door een Obligatiehouder die een Retail Belegger is.

Na afgifte van een naar behoren ingevulde Conversiekennisgeving zal de Emittent op of vóór de Leveringsdatum (zoals hieronder gedefinieerd):

- 6.4.9.1 bewerkstelligen dat de uitgifte plaatsvindt en alle redelijke inspanningen leveren voor de toelating tot de handel op de Relevante Beurs van de Gewone Aandelen die moeten worden uitgegeven en geleverd ter voldoening van het betreffende Conversierecht; en
- 6.4.9.2 bewerkstelligen dat alle Gewone Aandelen die moeten worden geleverd ter voldoening van het betreffende Conversierecht, worden geboekt op de rekening van de betreffende Obligatiehouder(s) gehouden bij Euroclear Belgium of enige andere financiële instelling die lid is van Euroclear Belgium, zoals nader bepaald in de betreffende Conversiekennisgeving.

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

- (a) indien de Conversiedatum of, al naargelang het geval, de Referentiedatum valt op of vóór de vijftiende kalenderdag van enige maand tijdens de Conversieperiode, de laatste kalenderdag van die maand; of
- (b) indien de Conversiedatum of, al naargelang het geval, de Referentiedatum valt na de vijftiende kalenderdag van enige maand tijdens de Conversieperiode, de laatste kalenderdag van de eerstvolgende maand.

6.4.10 Gewone Aandelen

- 6.4.10.1 Gewone Aandelen uitgegeven of overgedragen en geleverd bij uitoefening van Conversierechten zullen volledig volgestort zijn en zullen gelijkwaardige (*pari passu*) rang hebben als de uitgegeven volledig volgestorte Gewone Aandelen die bestaan op de Conversiedatum of, in het geval van Bijkomende Gewone Aandelen, op de betreffende Referentiedatum, behalve in die gevallen waar van de gelijke behandeling wordt afgeweken door dwingende bepalingen van toepasselijk recht, en met dien verstande dat Gewone Aandelen, al naargelang het geval, Bijkomende Gewone Aandelen niet in aanmerking zullen komen voor (of, al naargelang het geval, dat de betreffende houder geen recht zal hebben op) enige rechten, uitkeringen of betalingen waarvan de registratiedatum of andere vervaldatum voor de vestiging van gerechtigdheid plaatsvindt vóór de relevante Conversiedatum of, al naargelang het geval, de relevante Referentiedatum.
- 6.4.10.2 Behoudens zoals voorzien in Clausule 6.4.11 zal geen betaling of aanpassing worden gedaan bij uitoefening van Conversierechten voor enige interest die zou zijn aangegroeid op de betreffende Converteerbare Obligaties sinds de laatste Interestbetaaldatum voorafgaand aan de Conversiedatum met betrekking tot die Converteerbare Obligaties (of, indien deze Conversiedatum vóór de eerste Interestbetaaldatum valt, sinds de Closing Datum).

6.4.11 *Interest bij Conversie*

Indien een kennisgeving tot terugbetaling van de Converteerbare Obligaties overeenkomstig Clausule 6.5.2 wordt gegeven op of na de vijftiende Werkdag in Brussel vóór een registratiedatum die heeft plaatsgevonden sinds de laatste Interestbetaaldatum (of, in geval van de eerste Interestbetaaldatum, sinds de Closing Datum) met betrekking tot enig Dividend of enige uitkering betaalbaar met betrekking tot Gewone Aandelen waarbij dergelijke kennisgeving een datum voor terugbetaling vooropstelt die 14 dagen na de Interestbetaaldatum eerstvolgend op dergelijke registratiedatum valt, zal interest aangroeien aan de interestvoet bepaald in Clausule 6.3.1 op de Converteerbare Obligaties waarvoor de Conversierechten werden uitgeoefend en waarvoor de Conversiedatum na dergelijke registratiedatum en op of vóór de Interestbetaaldatum eerstvolgend op de registratiedatum met betrekking tot dergelijk 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 Closing Datum) tot, maar met uitsluiting van, deze Conversiedatum. De Emittent dient deze interest te betalen niet later dan 14 dagen na de betreffende Conversiedatum door middel van een overschrijving naar een SEPA rekening overeenkomstig de instructies die worden gegeven door de betreffende Obligatiehouder in de betreffende Conversiekennisgeving.

6.4.12 *Wederinkoop en Terugbetaling van Gewone Aandelen*

De Emittent of enige Dochtervennootschap van de Emittent mag deze rechten uitoefenen zoals hij van tijd tot tijd aandelen van de Emittent (met inbegrip van Gewone Aandelen) of enige depotbewijzen of andere bewijzen of certificaten die de Gewone Aandelen vertegenwoordigen mag aankopen, terugbetalen of wederinkopen zonder de instemming van de Obligatiehouders.

6.4.13 *Geen Verplichting tot Controleren*

De *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* zal geen verplichting hebben tot controleren wanneer enige gelegenheid of omstandigheid zich heeft voorgedaan of bestaat of zich zou voordoen of bestaan die een aanpassing vereist of zou vereisen van de Conversieprijs.

6.4.14 *Cash Betaling/ Alternatieve Cash keuze*

- 6.4.14.1 Bij uitoefening van de Conversierechten door een Obligatiehouder, kan de Emittent een keuze (een “**Alternatieve Cash Keuze**”) maken door een kennisgeving (een “**Kennisgeving inzake Alternatieve Cash Keuze**”) aan de betreffende Obligatiehouder niet later dan de datum (de “**Cash Keuze Datum**”) die drie Brusselse Werkdagen valt na de relevante Conversie Datum aan het adres (of, indien een fax nummer of email adres is voorzien in de betreffende Conversiekennisgeving, dat fax nummer of email adres) zoals bepaald voor dat doel in de Conversiekennisgeving (met een kopie aan de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent*) om tegemoet te komen aan de uitoefening van de Conversierechten met betrekking tot de betreffende Converteerbare Obligaties door (A) de levering aan de betreffende Obligatiehouder van een Vast Aantal Gewone Aandelen en (B) een betaling uit te voeren, of te bewerkstelligen dat een betaling wordt uitgevoerd aan de betreffende Obligatiehouder van het Alternatief Cash Bedrag, samen met elk ander bedrag betaalbaar door de Emittent aan de Obligatiehouder overeenkomstig deze Bepalingen Voorwaarden met betrekking tot of gerelateerd aan de uitoefening van de Conversierechten, inbegrepen elke interest betaalbaar overeenkomstig Clausule 6.4.11. De Emittent, echter kan geen Alternatieve Cash Keuze maken indien deze keuze zou verhinderen dat de betreffende Obligatiehouder deelneemt aan een nieuwe uitgifte waar hij krachtens artikel 491 van het Wetboek van Vennootschappen gerechtigd is om aan deel te nemen.

De Emittent mag echter geen Alternatieve Cash Keuze maken met betrekking tot de conversie van de Converteerbare Obligaties die gehouden worden door een Obligatiehouder die:

- (a) een Retail Belegger is; of
- (b) (i) een Aandeelhouder van de Emittent was vanaf de Closing Datum, (ii) inschreef op deze Converteerbare Obligaties vanaf de Closing Datum overeenkomstig de onherleidbare

toewijzingsrechten toegewezen aan de Aandeelhouders van de Emittent, (iii) certificeert in de betreffende Conversiekennisgeving dat hij deze Converteerbare Obligaties zonder onderbreking heeft aangehouden sinds dat moment, en (iv) in bijlage bij de relevante Conversiekennisgeving het bewijs van de omstandigheden verstrekt zoals bepaald onder items (i) en (ii) hierboven.

Een Alternatieve Cash Keuze is onherroepelijk

De Emittent zal het Alternatief Cash Bedrag betalen samen met enig ander voormeld bedrag, maar niet later dan vijf Brusselse Werkdagen volgend op de laatste dag van de Cash Alternatieve Berekeningsperiode via overschrijving naar een SEPA Rekening in overeenstemming met de instructies opgenomen in de betreffende Conversiekennisgeving, en zal het Vaste Aantal Gewone Aandelen leveren uiterlijk op de Leveringsdatum in overeenstemming met Clausule 6.4.9.

- 6.4.14.2 In geval van een Retroactieve Aanpassing aan de Conversiekennisgeving volgend op de uitoefening van de Conversierechten door een Obligatiehouder die aanleiding heeft gegeven tot een Alternatieve **Cash Keuze**, zal de Emittent aan de betreffende Obligatiehouder een bijkomend bedrag (het "**Bijkomend Alternatief Cash Bedrag**") betalen gelijk aan de Marktprijs van dit aantal Gewone Aandelen gelijk aan datgene waarmee het aantal Gewone Aandelen bij referentie aan het Alternatief Cash Bedrag werd bepaald zou zijn verhoogd indien de betreffende aanpassing aan de Conversieprijs zou zijn uitgevoerd en onmiddellijk effectief geworden voor de betreffende Conversiedatum.

De Emittent zal het Bijkomend Alternatief Cash Bedrag niet later betalen dan vijf Brusselse Werkdagen volgend **op** de relevante Referentiedatum bij overdracht aan een SEPA Account in overeenstemming met de instructies opgenomen in de relevante Conversiekennisgeving.

6.4.15 *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), zal de Emittent hiervan dadelijk kennis geven aan de Paying, Conversion and Domiciliary Agent en aan de Obligatiehouders overeenkomstig Clausule 12 en zal de Emittent die stappen ondernemen die nodig zijn om te verzekeren dat alle dan uitstaande Converteerbare Obligaties (gedurende de periode waarin de Conversierechten kunnen worden uitgeoefend) converteerbaar zullen zijn in de klasse en het aantal aandelen en andere Effecten en goederen te ontvangen 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 geleverd bij de uitoefening van de Conversierechten onmiddellijk voorafgaand aan dergelijke consolidatie, concentratie, fusie, verkoop of overdracht. De bovenstaande bepalingen van deze Clausule 6.4.15 zullen *mutatis mutandis* van toepassing zijn op elke latere consolidatie, concentratie, fusie, verkoop of overdracht.

6.5 **Terugbetaling en Aankoop**

6.5.1 *Finale Terugbetaling*

Tenzij zij voordien werden gekocht en ingetrokken, afgelost of geconverteerd zoals hier voorzien, zullen de Converteerbare Obligaties terugbetaald worden ten belope van hun hoofdsom op de Finale Vervaldatum. De Converteerbare Obligaties kunnen enkel worden terugbetaald voor de Finale Vervaldatum als gevolg van een beslissing van de Emittent overeenkomstig Clausule 6.5.2 of 6.5.3.

6.5.2 *Terugbetaling naar Keuze van de Emittent*

Mits inachtnaam kennisgeving met een termijn van niet minder dan 45 dagen noch meer dan 60 dagen aan de Paying, Conversion and Domiciliary Agent en de Obligatiehouders overeenkomstig Clausule 6.12 (een "**Optioneel Aflossingsbericht**"), is de Emittent gerechtigd om alle maar niet slechts enkele van de Converteerbare Obligaties op de datum (de "**Optionele Aflossingsdatum**"), ten belope van hun hoofdsom, samen met de aangegroeide maar nog onbetaalde interest terug te betalen:

- (a) op elk ogenblik op of na 19 mei 2014 (de "**Call Datum**"), indien de *Parity Value* op ieder van tenminste 20 handelsdagen in een periode van 30 opeenvolgende handelsdagen eindigend niet eerder dan zeven dagen voor het geven van de betreffende Optioneel Aflossingsbericht, € 151,58 zal hebben overtroffen; of
- (b) op elk ogenblik indien voorafgaand aan de datum van het betreffend Optioneel Aflossingsbericht, Conversierechten werden uitgeoefend en/of aankopen (en overeenkomstige intrekkingen) en/of aflossingen uitgevoerd met betrekking tot 85 procent of meer in hoofdsom van de Converteerbare Obligaties die oorspronkelijk werden uitgegeven (hetgeen voor dit doel eveneens Bijkomende Converteerbare Obligaties inhoudt).

6.5.3 *Optionele Kennisgevingen tot Terugbetaling*

Elke Optioneel Aflossingsbericht zal onherroepelijk zijn. Een dergelijk bericht zal de volgende elementen aanduiden (i) de Optionele Aflossingsdatum, hetgeen een Brusselse Werkdag moet zijn, (ii) de Conversieprijs, de totale hoofdsom van de verhandelde Converteerbare Obligaties en de slotkoers van de Gewone Aandelen weergegeven op de Relevante Beurs, in elk geval de laatste werkbare datum voorafgaand aan de bekendmaking van de Optionele Aflossingskennisgeving en (iii) de laatste dag waarop Conversierechten kunnen worden uitgeoefend worden door de Obligatiehouders.

6.5.4 *Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders ingevolge een Controlewijziging*

Ingevolge een Controlewijziging heeft de houder van elke Converteerbare Obligatie het recht om van de Emittent te eisen dergelijke Converteerbare Obligatie terug te betalen op de Controlewijziging Putoptiedatum tegen de betreffende hoofdsom, samen met de aangegroeide, maar onbetaalde interest tot op die datum (maar exclusief die datum). Om dergelijk recht uit te oefenen, moet de houder van de betreffende Converteerbare Obligatie, te allen tijde tijdens de Periode van Controlewijziging, een naar behoren ingevulde en ondertekende kennisgeving van uitoefening op het specifiek aangeduide kantoor van de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* afleveren in de vorm zoals op dat moment in omloop en te verkrijgen op het specifiek aangeduide kantoor van de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* (een "**Bericht van Uitoefening Put in geval van Controlewijziging**"). De "**Controlewijziging Putoptiedatum**" zal deze datum zijn die 80 dagen valt na de Controlewijziging of, indien de Emittent in gebreke blijft een Bericht van Controlewijziging in overeenstemming met Clausule 6.4.8. te leveren, de datum die 15 kalenderdagen volgt op het Bericht van Uitoefening Put bij Controlewijziging.

Elke betaling met betrekking tot dergelijke Converteerbare Obligatie dient te worden gedaan door middel van een **overschrijving** naar een SEPA rekening zoals bepaald door de betreffende Obligatiehouder in het Bericht van Uitoefening Put bij Controlewijziging.

Een bericht van Uitoefening Put bij Controlewijziging is, eens afgeleverd, onherroepelijk en de Emittent zal alle Converteerbare Obligaties die het voorwerp uitmaken van afgegeven berichten van Uitoefening Put bij Controlewijziging terugbetalen op de Controlewijziging Putoptiedatum.

6.5.5 *Vervroegde Terugbetaling indien de Besluiten inzake de Controlewijziging niet worden aangenomen*

Indien blijkt dat op de Long-stop Datum:

- (a) de Besluiten Controlewijziging niet werden aangenomen op een algemene vergadering van de Aandeelhouders van de Emittent;
- (b) de Besluiten Controlewijziging niet werden neergelegd ter Griffie van de Rechtbank van Koophandel te Brussel; of
- (c) de Emittent geen kennisgeving heeft gegeven ten aanzien van de Obligatiehouders in overeenstemming met Clausule 6.12 waarbij zij worden geïnformeerd dat, ingeval van een

Controlewijziging, de Obligatiehouders het recht toekomt om hun rechten overeenkomstig Clausule 6.5.4 en Clausule 6.4.2.10 uit te oefenen.

wordt elke Converteerbare Obligatie betaalbaar, en de Emittent zal elk van deze Converteerbare Obligaties terugbetalen op de datum die 45 dagen na de Long-stop Datum valt ten belope van 102 procent van het hetgeen hoger is (i) de hoofdsom en (ii) de Billijke Marktwaaarde op de Long-stop Datum, samen met de aangegroeide maar onbetaalde interest tot (maar met uitsluiting van) deze datum.

Indien de Converteerbare Obligaties betaalbaar worden in overeenstemming met deze Clausule 6.5.5, zal de Emittent hiervan kennis geven aan de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* en aan de Obligatiehouders binnen twee Brusselse Werkdagen vanaf de Long-stop Datum in overeenstemming met Clausule 6.12.

6.5.6 *Wederinkoop*

Mits inachtnaam van de vereisten (desgevallend) van de beurs waarop de Converteerbare Obligaties worden toegelaten voor notering en verhandeling op het betreffende tijdstip en op voorwaarde van naleving van de toepasselijke wetten en regelgeving, is het de Emittent en diens Dochtervennootschappen toegelaten om ten allen tijde over te gaan tot aankoop van de Converteerbare Obligaties in de open markt of anders tegen elke prijs.

6.5.7 *Nietigverklaring*

Alle Converteerbare Obligaties die worden terugbetaald afgelost of op basis waarvan Conversierechten worden uitgeoefend zullen worden nietigverklaard en kunnen niet meer worden heruitgegeven of doorverkocht. Converteerbare Obligaties gekocht van de Emittent of een van diens Dochtervennootschappen mogen naar keuze worden gehouden, heruitgegeven of doorverkocht door de Emittent of de betreffende Dochtervennootschap, of overgedragen worden aan de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* voor vernietiging.

6.5.8 *Veelvuldige kennisgevingen*

Indien meer dan één kennisgeving wordt gegeven overeenkomstig deze Clausule 6.5, zal de eerste van deze kennisgevingen prevaleren.

6.6 **Betalingen**

6.6.1 *Hoofdsom, Premie en Interest*

Alle betalingen van de hoofdsom, premie of interest met betrekking tot de Converteerbare Obligaties zullen gebeuren via de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* en het NBB Systeem overeenkomstig met de NBB Systeem reglementering. Alle betalingen die aldus wordt uitgevoerd zal een kwijting uitmaken voor de Emittent.

6.6.2 *Betalingen onderworpen aan fiscale regelgeving*

Alle betalingen met betrekking tot de Converteerbare Obligaties zijn in alle omstandigheden onderworpen aan de toepasselijke fiscale wetgeving alsook de andere wetten en regulering.

6.6.3 *De Paying, Conversion and Domiciliary Agent*

De contactgegevens van de oorspronkelijke *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* en zijn oorspronkelijk aangeduid kantoor worden hieronder vermeld. De Emittent houdt zich het recht voor onder de *Agency Agreement* om ten allen tijde de aanstelling van de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* te veranderen of te beëindigen en een andere *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* aan te stellen op voorwaarde dat hij ten allen tijde een *Paying, Conversion and Domiciliary*

Agent zal behouden die deelneemt aan het X/N Clearing Systeem. Een kennisgeving van elke verandering van *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* zal dadelijk worden gegeven door de Emittent aan de Obligatiehouders in overeenstemming met Clausule 6.12.

6.6.4 *Geen kosten*

De *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* zal niet ten aanzien van een Obligatiehouder enige last of *commissie* opleggen met betrekking tot enige betaling of conversie in verband met de Converteerbare Obligaties.

6.6.5 *Afronding*

In geval betalingen aan de Obligatiehouders worden uitgevoerd, en indien de betreffende betaling niet een bedrag is dat overeenkomt met een volledig veelvoud van de kleinste eenheid van de betreffende munteenheid waarin deze betaling wordt uitgevoerd, zal deze betaling worden afgerond op de kleinste eenheid.

6.7 **Belastingen**

Alle betalingen uitgevoerd door of in naam van de Emittent met betrekking tot de Converteerbare Obligaties zijn het voorwerp van, alsook na aftrek en voorheffing voor of op rekening van alle huidige en toekomstige belastingen, rechten en lasten van welke aard ook die worden opgelegd door of in naam van het Koninkrijk België dan wel enige politieke onderafdeling of een overheidsinstantie die bevoegd is belastingen te heffen. Van de Emittent wordt niet vereist dat zij alle bijkomende of verdere bedragen met betrekking tot dergelijke aftrek of voorheffing zou betalen.

6.8 **Wanprestaties (Events of Default)**

Indien een van de volgende gebeurtenissen zich voltrekt en blijft bestaan (elk een “**Wanprestatie**” (*Event of Default*))

6.8.1 *Onwettigheid*: het uitvoeren door de Emittent van zijn verplichtingen onder de Converteerbare Obligaties wordt onwettig;

6.8.2 *Niet-betaling*: de Emittent blijft gedurende zeven Brusselse Werkdagen in gebreke om de hoofdsom en interest verschuldigd onder de Converteerbare Obligaties te betalen.

6.8.3 *Niet-naleven van andere convenanten*: de Emittent blijft in gebreke om een of meer convenanten uit te voeren (ander dan met betrekking tot de betaling voorzien in Clausule 6.8.2) gerelateerd aan de Converteerbare Obligaties en dit gedurende een periode van 15 Brusselse Werkdagen na kennisgeving hiervan door een Obligatiehouder aan de Emittent;

6.8.4 *Niet-naleven van BSE vereisten*: de Converteerbare Obligaties verliezen hun notering of worden geschorst op de gereguleerde markt van de BSE voor een periode van 15 opeenvolgende Brusselse Werkdagen omwille van een reden die toe te rekenen valt aan de Emittent, tenzij de Emittent op het einde van deze periode een effectieve notering en toelating tot verhandeling van de Converteerbare Obligaties verkrijgt op een andere gereguleerde markt binnen de Europese Economische Ruimte.

6.8.5 *Cross-default*: de Emittent of een van zijn Belangrijke Dochtervennootschappen blijven in gebreke enige schuld te betalen ten belope van een bedrag van EUR 20.000.000 op de vervaldatum daarvoor of (desgevallend) binnen de oorspronkelijk toepasselijke *grace period* met betrekking hiertoe, en (a) een formele ingebrekestelling werd ingesteld door de betrokken crediteuren, of (b) een of meer houders van 5% 2009-2014 obligaties hebben verzocht om vervroegde terugbetaling omwille van dit ingebreke blijven;

6.8.6 *Herorganisatie of verandering van bedrijf*: de Emittent of een van zijn Materiële Dochtervennootschappen vormt het voorwerp van een reorganisatie die leidt tot een substantiële

vermindering van de activa van de Emittent of de Groep, dan wel een substantiële verandering die gebeurt in de zaken van de Emittent of de Groep die nadelig is voor de belangen van de Obligatiehouders, tenzij de Emittent erin geslaagd is de situatie te remediëren binnen een periode van drie maanden; of

- 6.8.7 *Faillissement of Insolventie*: de Emittent of een of haar Belangrijke Dochtervennootschappen bevindt zich in een situatie van staking van betalingen, een vereffenaar (uitgezonderd het geval van een vrijwillige vereffening van een Dochtervennootschap in het kader van een interne reorganisatie), een voorlopig bewindvoerder of een vertegenwoordiger *ad hoc* aangesteld bij de Emittent of een van zijn Belangrijke Dochtervennootschappen, of enige vennootschapsactie, juridische procedures of andere procedure of stap wordt genomen met betrekking tot de vereffening, de minnelijke of gerechtelijke ontbinding, een minnelijk of gerechtelijk moratorium over het geheel of een deel van de schuld, de gerechtelijke reorganisatie of het faillissement van, of een vergelijkbare toestand met betrekking tot de Emittent of enige van zijn Belangrijke Dochtervennootschappen (op voorwaarde dat de dagvaarding in faillissement of gerechtelijke reorganisatie ingesteld door een derde enkel zal kwalificeren als een gebeurtenis die leidt tot Onmiddellijke Terugbetaling indien de vordering niet binnen 60 dagen na betekening werd gekwalificeerd als niet-ontvankelijk.

komt elke Obligatiehouder het recht toe, om bij schriftelijke kennisgeving geadresseerd aan de Emittent en bezorgd aan de Emittent of aan het aangeduide kantoor van de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent*, te verklaren dat zijn Converteerbare Obligaties onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar zijn, als gevolg waarvan deze Converteerbare Obligaties onmiddellijk opeisbaar en betaalbaar zullen zijn ten belope van hun hoofdsom samen met de verschuldigde interest zonder enige verdere actie of formaliteit.

6.9 Verplichtingen

Zolang als een Conversierecht uitoefenbaar blijft is de Emittent, uitgezonderd wanneer een goedgekeurd Besluit van de Obligatiehouders voorligt, er toe gehouden:

- 6.9.1 geen uitgifte te doen of volstorting van enige Effecten, op eender welke manier hetzij door een kapitalisatie van winsten of reserves, anders dan:
- 6.9.1.1 door de uitgifte van volledig volstorte Aandelen aan Aandeelhouders en andere houders van aandelen in het kapitaal van de Emittent dewelke in hun voorwaarden voorzien dat hun houders recht hebben Aandelen te verkrijgen of andere aandelen of effecten bij een kapitalisatie van winsten of reserves; of
- 6.9.1.2 door de conversie van Bevoorrechte Aandelen in Gewone Aandelen overeenkomstig Artikel 8.2 van de statuten van de Emittent zoals van kracht op de Closing Datum; of
- 6.9.1.3 door uitgifte van volledig volstorte Aandelen (overeenkomstig het toepasselijke recht) die volledig worden uitgegeven, waarbij partiële rechten genegeerd worden, in plaats van heel of een deel van een dividend in speciën; of
- 6.9.1.4 door de uitgifte van volledig volstort aandelenkapitaal (ander dan Gewone Aandelen) aan de houders van aandelenkapitaal van dezelfde klasse en andere houders van aandelen in het kapitaal van de Emittent waarvan de voorwaarden de houders het recht geven op het verkrijgen van aandelenkapitaal (ander dan Gewone Aandelen); of
- 6.9.1.5 door de uitgifte van Aandelen of enig aandelenkapitaal aan, of ten gunste van, enige werknemer of voormalige werknemer, bestuurder of manager, actueel of voormalig, van de Emittent of een van zijn Dochterondernemingen of een geassocieerde vennootschap of *trustees* of gevolmachtigden die ten gunste van voornoemde personen worden gehouden, desgevallend overeenkomstig een aandelen- of optieplan hetzij voor alle werknemers, bestuurders of managers of enkelen onder hen,

tenzij, in dergelijk geval, deze een Dividend vormen of anders aanleiding geven (of zouden kunnen geven, maar met het oog op de bepalingen van Clausule 6.4.6 met betrekking tot afrondingen of het doorvoeren van aanpassingen, aanleiding geven) tot een aanpassing van de Conversieprijs; of

- 6.9.2 de rechten verbonden aan de Aandelen niet te wijzigen met betrekking tot stemrechten, dividenden of liquidatie noch een uitgifte uitvoeren van enige categorie van aandelenkapitaal houdende rechten die gunstiger zijn dan de rechten toebehorend aan Gewone Aandelen maar op die wijze dat niets in deze Clausule 6.9.2. de volgende operaties zal verhinderen:
 - 6.9.2.1 de uitgifte van aandelen kapitaal aan werknemers of voormalige werknemers of bestuurders (inbegrepen bestuurders die deelnemen of deelgenomen hebben aan het uitvoerend bestuur of de persoonlijke managementvennootschap van deze personen) van de Emittent of en van zijn Dochterondernemingen of verbonden vennootschappen krachtens hun aanstelling of tewerkstelling overeenkomstig enig aandelen- of optieplan voor werknemers; of
 - 6.9.2.2 enige consolidatie, herclassificatie of onderverdeling van de Aandelen; of
 - 6.9.2.3 enige wijziging van dergelijke rechten die niet, naar de mening van een Onafhankelijk Financieel Adviseur, in belangrijke mate nadelig is ten aanzien van de belangen van houders van Converteerbare Obligaties; of
 - 6.9.2.4 enige uitgifte van aandelenkapitaal waarbij de uitgifte van dit aandelenkapitaal resulteert, of zou resulteren, maar gelet op de bepalingen van Clausule 6.4.6 met betrekking tot afrondingen en de doorvoering van aanpassingen alsook het feit dat de vergoeding per Gewoon Aandeel ten minste 95 procent bedraagt van de Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel, anderzijds resulteert in een aanpassing van de Conversieprijs; of
 - 6.9.2.5 enige uitgifte van aandelenkapitaal of wijziging van rechten verbonden aan de Aandelen, waarbij voorafgaand daaraan de Emittent een Onafhankelijk Financieel Adviseur heeft opgedragen te bepalen welke aanpassingen (desgevallend) moeten worden uitgevoerd ten aanzien van de Conversieprijs als zijnde billijk en redelijk en deze Onafhankelijke Financieel Adviseur ofwel zal bepaald hebben dat geen aanpassing vereist is of dat een aanpassing die zou resulteren in een vermindering van de Conversieprijs vereist is en, in dit geval, de nieuwe Conversieprijs als gevolg daarvan en het uitgangspunt op basis waarvan een aanpassing dient te worden uitgevoerd en, in ieder geval, de datum waarop deze aanpassing uitwerking zal krijgen (en in die mate dat de aanpassing zal worden uitgevoerd en overeenkomstig uitwerking zal krijgen);
- 6.9.3 te bewerkstelligen dat Effecten (hetzij uitgegeven door de Emittent of een Dochtervennootschap van de Emittent of bewerkstelligd door de Emittent of enige Dochtervennootschap van de Emittent te worden uitgegeven of uitgegeven door een andere persoon overeenkomstig een overeenkomst met de Emittent of een Dochtervennootschap van de Emittent) die uitgegeven worden zonder rechten die toelaten over te gaan tot omzetting, of omwisseling, of inschrijving voor Gewone Aandelen, vervolgens dergelijke rechten toekomen die kunnen worden uitgeoefend worden tegen een vergoeding per Gewoon Aandeel die minder is dan 95 procent van de Huidige Markt Waarde per Gewoon Aandeel op het einde van de laatste handelsdag voorafgaand aan de datum van de eerste publieke aankondiging van de voorgestelde insluiting van dergelijke rechten tenzij dit aanleiding geeft (of zou geven, maar ten aanzien van de bepalingen van Clausule 6.4.6. met betrekking tot de afrondingen en het doorvoeren van aanpassingen, aanleiding geeft) tot een aanpassing van de Conversieprijs, en dat er op geen enkel ogenblik een uitgifte zal plaatsvinden van Gewone Aandelen van verschillende nominale waarde, uitgezonderd wanneer dergelijke Gewone Aandelen dezelfde economische rechten toekomen;
- 6.9.4 niet over te gaan tot een uitgifte, toekenning of enige andere actie indien het effect daarvan zou zijn dat bij de uitoefening van de Conversierechten, Gewone Aandelen onder enige van kracht zijnde toepasselijk recht wettig kunnen worden uitgegeven als volledig volstort;
- 6.9.5 niet overgaan tot een vermindering van het uitgegeven aandelenkapitaal, de rekening van de uitgiftepremie, of enige gerelateerde schuld, of enige niet-uitkeerbare reserves, uitgezonderd:

- 6.9.5.1 overeenkomstig de uitgiftevoorwaarden van het betreffende aandelenkapitaal; of
- 6.9.5.2 door middel van een koop of terugbetaling van aandelenkapitaal van de Emittent tot zover toegestaan onder toepasselijk recht; of
- 6.9.5.3 indien de vermindering geen uitkering van activa met zich meebrengt; of
- 6.9.5.4 uitkeerbare reserves te creëren; of
- 6.9.5.5 door middel van een overdracht van reserves zoals toegestaan onder toepasselijk recht; of
- 6.9.5.6 waar de vermindering is toegestaan onder toepasselijk recht en resulteert in (of zou, maar ten aanzien van de bepalingen van Clausule 6.4.6. met betrekking tot de afrondingen en de doorvoering van aanpassingen, resulteert in) een aanpassing van de Conversieprijs of anders in rekening wordt genomen teneinde te bepalen of een dergelijke aanpassing moet worden gemaakt.

op voorwaarde dat, onverminderd de andere bepalingen van deze Clausules, de Emittent zulke rechten kan uitoefenen, van tijd tot tijd en overeenkomstig de toepasselijke wetgeving, teneinde zijn Aandelen alsook enig depotbewijzen ("*depository receipts*") of andere *receipts* of certificaten die Aandelen vertegenwoordigen te kopen of terug te kopen zonder toestemming van de Obligatiehouders;

- 6.9.6 indien een aanbod wordt gemaakt aan alle (of wezenlijk alle) Aandeelhouders of alle (of wezenlijke alle), Aandeelhouders andere dan de bieder en/of enige partijen die in onderling overleg handelen met de bieder (zoals bepaald in Artikel 3, paragraaf 1, 5° van de Belgische wet van 1 april 2007 met betrekking tot publieke overnamebiedingen of enige wijzigingen of bekrachtiging daarvan)) om alle of een meerderheid van het uitgegeven aandelenkapitaal van de Emittent te verwerven, dient de Emittent kennis te geven van dit bod aan de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent* en de Obligatiehouders op hetzelfde ogenblik als een kennisgeving daarvan gezonden wordt aan de Aandeelhouders (of zo snel mogelijk daarna) waarin meerbepaald wordt voorzien dat informatie omtrent dit bod kan worden verkregen bij het aangeduide kantoor van de *Paying, Conversion and Domiciliary Agent*, en doet de Emittent verder alle redelijke inspanningen teneinde te bewerkstelligen dat een bod onder dezelfde voorwaarden wordt uitgebreid naar de houders van Gewone Aandelen die werden uitgegeven tijdens de periode van het bod als gevolg van de uitoefening van Conversierechten door Obligatiehouders en/of houders van Converteerbare Obligaties;
- 6.9.7 alle redelijke inspanningen te leveren teneinde te verzekeren dat de Gewone Aandelen die werden uitgegeven bij uitoefening van de Conversierechten zo snel mogelijk zullen worden toegelaten tot een notering en verhandeling op de Relevante Beurs en tevens zo snel mogelijk zullen worden genoteerd en verhandeld op een andere beurs of effectenmarkt waarop de Gewone Aandelen dan kunnen worden genoteerd en verhandeld;
- 6.9.8 voor zover geen Converteerbare Obligatie meer uitstaat, alle redelijke inspanningen te leveren teneinde te verzekeren dat zijn uitgegeven en uitstaande Gewone Aandelen zullen worden toegelaten tot een notering op de Relevante Beurs;
- 6.9.9 bewerkstelligen dat de Emittent niet zal worden gedomicilieerd of als resident onderworpen zou worden aan het gezag van een buitenlandse fiscale autoriteit (ander dan België) tenzij de Emittent daarna niet verplicht zou zijn om overeenkomstig de dan geldende wetten en regulering een voorheffing of aftrek te verrichten voor of op rekening van enige tegenwoordige of toekomstige belastingen, rechten, of aanslagen van welke aard ook, die worden geheven door of in naam van zulke rechtsmacht of politieke onderverdeling of instantie die de bevoegd is om belastingen te heffen met betrekking tot enige betaling met betrekking tot Converteerbare Obligaties; en
- 6.9.10 alle redelijke inspanningen uit te voeren teneinde te bewerkstelligen dat de Besluiten Controlewijziging worden goedgekeurd bij een resolutie van de Aandeelhouders van de Emittent ter algemene vergadering, en in verband daarmee de Besluiten Controlewijziging (dewelke in algemene bewoordingen zijn uitgedrukt) voor te stellen aan de algemene vergadering van Aandeelhouders van de Emittent voorzien op 29 april 2011, en voor te stellen dat de Besluiten Controlewijziging, indien deze niet zouden worden goedgekeurd op 29 april 2011, deze opnieuw voor te leggen aan een

algemene vergadering van de Aandeelhouders van de Emittent dewelke niet later mag worden gehouden dan drie Werkdagen voor de Long-stop Datum, en vervolgens na goedkeuring van deze besluiten een kopie daarvan neer te leggen bij de Griffie van de Rechtbank van Koophandel te Brussel.

6.10 Verjaring

Vorderingen tegen de Emittent aangaande de betaling onder Converteerbare Obligaties zullen verjaren en komen te vervallen tenzij zij binnen 10 jaar (in geval van de hoofdsom) of vijf jaar (in geval van de interest) worden ingesteld vanaf de datum waarop de voormelde betalingen verschuldigd zijn.

Vorderingen met betrekking tot enige andere te betalen sommen met betrekking tot de Converteerbare Obligaties zullen verjaren en komen te vervallen tenzij zij binnen 10 jaar worden ingesteld te rekenen vanaf de datum waarop de voormelde betalingen verschuldigd zijn.

6.11 Vergaderingen van Obligatiehouders, Wijziging en Afstand

6.11.1 Vergaderingen van Obligatiehouders

Vergaderingen van Obligatiehouders kunnen worden bijeengeroepen om onderwerpen te bespreken die hun belangen raken, hierin inbegrepen de goedkeuring van een Buitengewoon Besluit ter wijziging van een van deze Clausules.

Alle vergaderingen van Obligatiehouders zullen worden gehouden overeenkomstig de bepalingen van Artikel 568 e.v. van het Wetboek van Vennootschappen met betrekking tot vergaderingen van obligatiehouders; op voorwaarde echter dat de Emittent, op zijn eigen kosten, prompt overgaat tot bijeenroeping van een vergadering van Obligatiehouders volgend op een schriftelijk verzoek van Obligatiehouders die samen niet minder dan één tiende houden van het totaal bedrag aan uitgegeven Converteerbare Obligaties. Op voorwaarde van de vervulling van de quorum en meerderheidsvereisten zoals bepaald in Artikel 574 van het Wetboek van Vennootschappen en, indien vereist, op voorwaarde van validering door het Hof van Beroep van Brussel, zal de vergadering van Obligatiehouders gerechtigd zijn om de bevoegdheden opgelijst in Artikel 568 van het Wetboek van Vennootschappen uit te oefenen en elke bepaling van deze Bepalingen en Voorwaarden te wijzigen of ten aanzien daarvan afstand te doen op voorwaarde echter dat de volgende zaken enkel kunnen worden goedgekeurd door een Buitengewoon Besluit aangenomen door een vergadering van Obligatiehouders waarbij twee of meerdere personen een quorum vormen van niet minder dan drie-vierde, of in geval van een verdaagde vergadering een vierde, van het totaal bedrag van de uitgegeven Converteerbare Obligaties: (i) het voorstel tot verandering van de datum bepaald voor de betaling van de hoofdsom of interest met betrekking tot de Converteerbare Obligaties, het bedrag van de hoofdsom of de te betalen interest te verminderen op eender welke datum met betrekking tot de Converteerbare Obligaties te bepalen bij terugbetaling of het einde van de looptijd of de datum van dergelijke betaling; (ii) het voorstel om een omwisseling, conversie of substitutie van de Converteerbare Obligaties uit te voeren in aandelen, obligaties of andere verbintenissen of effecten van de Emittent of elke andere persoon of bestaande of nog op te richten rechtspersoon; (iii) het voorstel om de munteenheid te veranderen via dewelke betalingen met betrekking tot de Converteerbare Obligaties moeten geschieden; of (iv) het voorstel tot verandering van enig aspect van het Conversierecht; (v) het voorstel tot verandering van het vereiste quorum op een vergadering van Obligatiehouders of de vereiste meerderheid om een Buitengewoon Besluit te stemmen.

Besluiten die in goede orde worden gestemd overeenkomstig deze bepalingen zullen bindend zijn ten aanzien van alle Obligatiehouders, onafgezien zij al dan niet aanwezig zijn op de vergadering en onafgezien of zij voor de goedkeuring van de betreffende resolutie stemmen.

Oproepingen voor de vergaderingen van de Obligatiehouders zullen geschieden overeenkomstig artikel 570 van het Wetboek van Vennootschappen, hetgeen actueel een aankondiging vereist die niet minder dan vijftien dagen voorafgaand aan de vergadering moet worden bekend gemaakt in het Belgisch Staatsblad en in een krant die nationaal wordt verspreid in België.

Een schriftelijk besluit dat wordt getekend door of in naam van alle Obligatiehouders zal aanzien worden als een geldig Buitengewoon Besluit gestemd op een regelmatig opgeroepen en gehouden vergadering van Obligatiehouders. Dergelijk schriftelijk besluit bestaat uit één document of verschillende documenten in dezelfde vorm, die elk getekend worden door of in naam van de Obligatiehouders.

6.11.2 Wijziging en Afstand

De Converteerbare Obligaties, de *Agency Agreement*, elke overeenkomst bijkomend aan de *Agency Agreement* en deze Bepalingen en Voorwaarden mogen worden gewijzigd zonder toestemming van de Obligatiehouders teneinde een manifeste vergissing te corrigeren of bepalingen van dwingend recht na te leven. Daarenboven kunnen de partijen tot de *Agency Agreement* overeenkomen om elke bepaling daarvan te wijzigen alsook enige overeenkomst bijkomend aan de *Agency Agreement* maar de Emittent zal niet, zonder toestemming van de Obligatiehouders, overgaan tot dergelijke wijziging tenzij deze van een vormelijke, beperkte of technische aard is, zij beoogt een manifeste vergissing te corrigeren of zij, volgens de mening van de partijen aan de *Agency Agreement*, niet nadelig is voor de belangen van de Obligatiehouders.

6.11.3 Vergaderingen van Aandeelhouders en Recht op Informatie

De Obligatiehouders komt het recht toe om alle algemene vergaderingen van de Aandeelhouders van de Emittent bij te wonen overeenkomstig Artikel 537 van het Wetboek van Vennootschappen, en tevens zijn zij gerechtigd om alle documenten te ontvangen en te onderzoeken die hen worden overgemaakt of aan hen worden openbaar gemaakt overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen. De Obligatiehouders zullen de algemene vergadering alleen met raadgevende stem kunnen bijwonen.

6.12 Kennisgevingen

Alle kennisgevingen betreffende de Converteerbare Obligaties gebeuren geldig door middel van publicatie in ofwel een toonaangevend dagblad in Brussel ofwel op de website van Euronext Brussels (www.euronext.com). De Emittent draagt er eveneens zorg voor dat alle kennisgevingen naar behoren worden gepubliceerd in overeenstemming met de wet- en regelgeving van enige beurs of andere relevante autoriteit waarop de Converteerbare Obligaties op dit ogenblik zijn genoteerd. Elke dergelijke kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de datum van haar publicatie, of, indien publicatie in meer dan een dagblad of op meer dan een manier is vereist, op de datum van de eerste publicatie in alle vereiste dagbladen of op elke vereiste manier.

6.13 Bijkomende Uitgiften

De Emittent kan van tijd tot tijd, zonder toestemming van de Obligatiehouders, bijkomende converteerbare obligaties uitgeven met precies dezelfde bepalingen en voorwaarden als de Converteerbare Obligaties (of met precies dezelfde voorwaarden met uitzondering van de eerste interestbetaling of de eerste datum waarop conversierechten kunnen worden uitgeoefend) teneinde enkelvoudige series van Converteerbare Obligaties te vormen.

6.14 Toepasselijk recht en Rechtsmacht

6.14.1 Toepasselijk Recht

De *Agency Agreement* en de Converteerbare Obligaties en alle niet-contractuele verbintenissen volgend uit of in verband met deze worden beheerst door Belgisch recht, en zullen alsdudanig geïnterpreteerd worden.

6.14.2 Rechtsmacht

De rechtbanken van Brussel komt de rechtsmacht toe om alle geschillen te beslechten die kunnen rijzen uit of bestaan in verband met de *Agency Agreement* en de Converteerbare Obligaties en dienvolgens kunnen elke juridische actie of procedures die ontstaan uit of verband houden met de *Agency Agreement* of de Converteerbare Obligaties ("**Procedures**") worden gebracht voor deze rechtbanken. De Emittent onderwerpt zich onherroepelijk tot de rechtsmacht van deze rechtbanken en doet afstand van enig bezwaar ten aanzien van Procedures in zulke rechtbanken hetzij op grond van het rechtsgebied of op grond van het gegeven dat Procedures werden ingeleid voor een *forum non conveniens*. Deze onderwerping is ten gunste van de Obligatiehouders en zal niet hun recht beperken om Procedures in te leiden voor eender welke bevoegde rechtbank, noch zal het inleiden van Procedures in een of meer jurisdicties verhinderen dat Procedures worden gebracht voor enige andere jurisdictie (al dan niet tegelijkertijd).

6.15 Taal

De Engelse versie van deze bepalingen en voorwaarden is de enige bindende versie. De Franse en Nederlandse versies zijn vertalingen die enkel dienen ter informatie. In geval van tegenstrijdigheden prevaleert de Engelse versie.

7. INFORMATIE OVER DE EMITTENT

7.1 Algemeen

De informatie over de Emittent is terug te vinden in het Registratiedocument en in de documenten die door middel van verwijzing zijn opgenomen in deze Verrichtingsnota alsook onder Sectie 7.2 *infra* in overeenstemming met artikel 28, § 3, van de Wet van 16 juni 2006.

7.2 Recente ontwikkelingen na het Jaarverslag 2010

Besluiten goedgekeurd door de BAV van 29 maart 2011

De Belgische vastgoedbevakwetgeving werd in januari 2011, na de inwerkingtreding van een nieuw koninklijk besluit, in verschillende opzichten gewijzigd. Sommige wetgevende wijzigingen vereisten een actualisering van de statuten van de Emittent, zodat deze de verschillende opportuniteiten van de nieuwe wetgeving kon benutten.

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 29 maart 2011 (de “**BAV van 29 maart 2011**”) keurde de voorgestelde wijzigingen aan de statuten van de Emittent goed. Deze wijzigingen hebben onder meer betrekking op:

- het in staat stellen van de Emittent om het voorkeurrecht van de aandeelhouders op te heffen bij de uitgifte van nieuwe aandelen of converteerbare obligaties, op voorwaarde dat een onherleidbaar toewijzingsrecht is toegekend aan de bestaande aandeelhouders, in overeenstemming met de nieuwe vastgoedbevakwetgeving;
- het actualiseren van de regels in verband met de uitgifte van aandelen als vergoeding voor de inbreng in natura van activa in het aandelenkapitaal van de Emittent, in overeenstemming met de nieuwe vastgoedbevakwetgeving;
- het in staat stellen van de Emittent om een keuzedividend aan zijn aandeelhouders aan te bieden, in overeenstemming met de nieuwe wetgeving voor vastgoedbevaks;
- het in staat stellen van Belgische dochterondernemingen van de Emittent het gunstige fiscale stelsel voor vastgoedbevaks te genieten door te opteren voor het statuut van institutionele vastgoedbevak;
- het actualiseren van de regels voor de berekening van de uitkeerbare winst van de Emittent, in overeenstemming met de nieuwe vastgoedbevakwetgeving;
- het in staat stellen van de Emittent om alle effecten als voorzien in artikel 460 van het Wetboek van Vennootschappen uit te geven, met uitzondering van winstbewijzen of gelijkaardige effecten, in overeenstemming met de nieuwe vastgoedbevakwetgeving en het Wetboek van Vennootschappen

Bovendien heeft de Emittent, ter gelegenheid van dezelfde aandeelhoudersvergadering, ingespeeld op de toekomstige inwerkingtreding van de nieuwe wetgeving inzake aandeelhoudersrechten. De vergadering keurde daarom de volgende wijzigingen goed aan de statuten van de Emittent. Deze wijzigingen treden pas in werking op 1 januari 2012, op voorwaarde dat de wetgeving inzake aandeelhoudersrechten op dat ogenblik van kracht is:

- recht om punten toe te voegen aan de agenda: aandeelhouders die minstens 3% bezitten van het aandelenkapitaal van de Emittent hebben het recht nieuwe punten aan de agenda voor te stellen en ontwerpbesluiten voor de aandeelhoudersvergadering voor te leggen (behalve voor aandeelhoudersvergaderingen die een tweede maal worden bijeengeroepen); er werd een strikte procedure ingevoerd, ook in verband met de bekendmaking van de nieuwe agenda van de vergadering aangevuld met een ontwerp van de nieuwe voorgestelde besluiten);
- toelating tot en verloop van de algemene vergadering: het registratiedatum-systeem wordt verplicht; de registratiedatum zal altijd vallen op de 14e dag vóór de vergadering om 24.00 uur (CET); aandeelhouders dienen hun aanwezigheid te bevestigen minstens 6 dagen vóór de vergadering, ongeacht of hun aandelen op naam, aan toonder of gedematerialiseerd zijn;
- er werden nieuwe bepalingen vastgesteld voor de toekenning van een volmacht voor een aandeelhoudersvergadering, de inhoud van de volmacht (bijvoorbeeld, de volmacht moet vermelden of de volmachthouder mag deelnemen aan de stemming van de punten die op de agenda

- zouden worden toegevoegd op verzoek van de aandeelhouders die minstens 3% van het aandelenkapitaal bezitten), de uitoefening van de rechten door de volmachthouder, belangenconflicten en kennisgeving van de volmacht aan de vennootschap;
- de mogelijkheid voor de aandeelhouders om via correspondentie te stemmen: de wetgeving inzake aandeelhoudersrechten somt de minimale punten op die op het stemformulier moeten voorkomen.

Tot slot sprak de BAV van 29 maart 2011 zich ook uit over de volgende punten:

- een hernieuwing van de machtiging van de Raad om het aandelenkapitaal van de Emittent te verhogen (zie Sectie 8.3);
- een hernieuwing van de machtiging om aandelen in te kopen;
- een vermindering van de uitgiftepremie van de Emittent voor een bedrag van € 214.087.000, door middel van een boeking via de resultatenrekening; dit bedrag is gelijk aan de nettowinst gerealiseerd tijdens de boekjaren 2004 tot 2010 (inbegrepen), als onderdeel van fusies door opsorping van andere vennootschappen.

Recente transacties van de Emittent

Cofinimmo kondigde op 29 maart 2011 aan de naamloze vennootschap Hemera te hebben verworven Deze NV is de eigenaar van het nieuw gebouwde rusthuis De Nieuwe Seigneurie, gelegen te Rumbeke (Roeselare), en heeft een totale oppervlakte van 3.460m² waarin 75 bedden gehuisvest worden. De waarde van het gebouw werd vastgelegd op € 7,33 miljoen, wat in lijn is met de investeringswaarde die de vastgoeddeskundige eraan toekende. Het brutohuurrendement uitgedrukt in dubbel netto equivalent bedraagt 6,71%. Dit woonzorgcentrum zal uitgebaat worden door een dochteronderneming van de Senior Assist Groep met wie Cofinimmo een lange termijn (27 jaar) erfpachtovereenkomst afsloot. Deze huurovereenkomst is van het type “triple net” wat inhoudt dat alle kosten, structurele vastgoedkosten inbegrepen, ten laste zijn van de uitbater. Dankzij deze transactie verstevigt Cofinimmo haar partnership met de uitbater Senior Assist met wie ze samenwerkt sinds 2007.

Verkoop van het kantoorgebouw Da Vinci en het handelspand Ledeberg 438

In het kader van het verkoopprogramma dat aangekondigd werd bij de bekendmaking van de jaarresultaten van 2010 (d.d. 11 februari 2011), kondigt Cofinimmo de vervreemding aan van 2 vastgoedactiva voor een totaal bruto bedrag van € 33,23 miljoen. Hierbij werd een totale bruto meerwaarde, berekend t.o.v. de laatste investeringswaarden bepaald door de onafhankelijke expert, van € 4,12 miljoen gerealiseerd, wat neerkomt op € 0,28 per aandeel. Deze opbrengst zal geherinvesteerd worden in het geplande investeringsprogramma van de onderneming voor 2011 dat € 98 miljoen bedraagt (zie eveneens het persbericht van 11 februari 2011). Deze verkopen sluiten aan bij het arbitragebeleid van de onderneming. De verkochte activa zijn: 1. het kantoorgebouw Da Vinci (7.435m²), gelegen te Brussel in het centrum van de Leopoldwijk. Dit actief werd verworven door Compagnie de Manutention Groupe (CdMG); 2. het handelspand Ledeberg 438, gelegen te Gent (4.234m²). De huurder, Delhaize Groep, oefende met name de aankoopoptie uit, zoals voorzien in de huurovereenkomst.

Bekendmaking van de resultaten van het eerste kwartaal en waardering van het vastgoedportefeuille van Cofinimmo op 31 maart 2011.

De reële waarde van het vastgoedportefeuille van Cofinimmo op 31 maart 2011 bedraagt € 3.048.084.000 tegenover € 3.041.916.000 op 31 december 2010. De investeringswaarde van het huidige vastgoedportefeuille van Cofinimmo op 31 maart 2011 bedraagt € 3.159.377.000 tegenover € 3.153.174.000 op 31 december 2010. De wijziging in de reële waarde van de belegging in onroerende goederen voor het eerste kwartaal van 2011 vertegenwoordigt een verlies van € 8,190,000 tegenover een verlies van € 4.383.000 voor het eerste kwartaal in 2010 op basis van een huidige portefeuille basis.

Op de datum van deze Verrichtingsnota, zijn de huidige resultaten en andere financiële gegevens op het einde van maart 2011 nog niet beschikbaar. De tussentijdse verklaring met inbegrip van de resultaten afgesloten op 31 maart 2011 zal op 3 mei 2011 worden gepubliceerd.

8. BESCHRIJVING VAN DE AANDELEN VAN DE EMITTENT

8.1 Algemeen

Elke Converteerbare Obligatie verleent de houder het recht deze Converteerbare Obligatie om te zetten in nieuwe Gewone Aandelen of, naar keuze van de Emittent, in bestaande Gewone Aandelen in overeenstemming met de Bepalingen en Voorwaarden van de Converteerbare Obligaties.

De Gewone Aandelen zijn genoteerd op Euronext Brussels met symbool COFB en ISIN-code BE0003593044.

Informatie over de resultaten uit het verleden en de verwachtingen over de toekomstige resultaten van de Gewone Aandelen en hun volatiliteit is terug te vinden op de website van de Emittent (www.cofinimmo.com) en op die van Euronext (www.euronext.com).

Informatie over de aandeelhoudersrechten en de belangrijkste kenmerken van een Gewoon Aandeel zijn terug te vinden in het Registratiedocument. Recente wetwijzigingen die een impact hebben op deze kenmerken worden samengevat onder Sectie 8.3.

De Emittent heeft verklaard alles te doen wat redelijkerwijs in zijn macht ligt om ervoor te zorgen dat de Gewone Aandelen, die zullen worden uitgegeven na omzetting van de Converteerbare Obligaties, zullen worden toegelaten tot de notering op Euronext Brussels en zullen worden genoteerd of verhandeld op elke andere beurs of effectenmarkt waar de Gewone Aandelen genoteerd zouden zijn of verhandeld zouden worden.

8.2 Aandelenkapitaal en aandelen

Op datum van deze Verrichtingsnota bedraagt het aandelenkapitaal € 799.349.172. Het is volledig volstort. Het wordt vertegenwoordigd door 13.667.092 Gewone Aandelen zonder nominale waarde. Om de aan deze Gewone Aandelen verbonden rechten te wijzigen, is de procedure waarnaar verwezen wordt in de statuten, als voorzien door de wet, van toepassing.

Naast de Gewone Aandelen heeft de Emittent in 2004 twee series van Bevoorrechte Aandelen uitgegeven. De belangrijkste kenmerken van de Bevoorrechte Aandelen zijn:

- prioritair recht op een jaarlijks vast brutodividend van € 6,37 per aandeel, beperkt tot dit bedrag, wat een brutorendement vertegenwoordigt van 5,90% vergeleken met de inschrijvingsprijs of een nettorendement van 5,02% na aftrek van de roerende voorheffing van 15%;
- prioritair recht in geval van vereffening op een uitkering gelijk aan de Uitgifteprijs, beperkt tot dit bedrag;
- optie voor de houder om zijn Bevoorrechte Aandelen om te zetten in Gewone Aandelen vanaf de 5^e verjaardag van hun uitgiftedatum (1 mei 2009), met een verhouding van één nieuw Gewoon Aandeel voor één Bevoorrecht Aandeel;
- optie voor een door Cofinimmo aangestelde derde (bijvoorbeeld één van zijn dochterondernemingen) om de Bevoorrechte Aandelen die nog niet werden omgezet in contanten aan te kopen tegen hun uitgifteprijs en dit vanaf de 15^e verjaardag vanaf hun uitgifte;
- de Bevoorrechte Aandelen zijn op naam, zijn genoteerd op Euronext Brussels en verlenen stemrecht dat identiek is aan dat verleend door Gewone Aandelen.

De 1^e serie van 702.490 Bevoorrechte Aandelen (benaming op Euronext: COFP1) werd uitgegeven op 30 april 2004, de 2^e serie (797.276 aandelen – benaming op Euronext: COFP2) op 26 mei 2004. De kenmerken van deze series van Bevoorrechte Aandelen zijn dezelfde, met uitzondering van de uitgifteprijs (€ 107,89 voor COFP1 vs. € 104,44 voor COFP2).

Rekening houdend met de tot op heden uitgevoerde omzettingen, zijn er momenteel op 28 februari 2011 1.249.310 uitstaande Bevoorrechte Aandelen, waarvan 561.727 COFP1 zijn en 687.583 COFP2.

De Bevoorrechte Aandelen kunnen, in een of meer keer, naar keuze van de houders, worden omgezet in Gewone Aandelen in de volgende gevallen:

- sinds 2010, gedurende de laatste tien dagen van elk kwartaal van het kalenderjaar;
- te allen tijde gedurende een periode van één maand na de bekendmaking van de uitoefening van de calloptie waarnaar *supra* wordt verwezen; en
- in geval van vereffening van de Emittent, gedurende een periode die ingaat twee weken na de bekendmaking van de beslissing om de Emittent te vereffenen en eindigt de dag vóór de algemene vergadering die is bijeengeroepen om te beslissen over de afsluiting van het vereffeningsproces.

De conversievoet is één Gewoon Aandeel voor één Bevoorrecht Aandeel.

De omzetting wordt uitgevoerd door nieuwe Gewone Aandelen uit te geven zonder het kapitaal van de Emittent te verhogen. De aanvraag tot omzetting dient per aangetekend schrijven te worden gericht aan de Emittent door de houder van de Bevoorrechte Aandelen, met vermelding van het aantal Bevoorrechte Aandelen waarvoor een omzetting wordt gevraagd. De conversie zal geacht worden te hebben plaatsgehad op de verzendingsdatum van de aanvraag tot omzetting.

8.3 Recente wijzigingen aan sommige bepalingen van de statuten met betrekking tot het aandelenkapitaal van de Emittent tengevolge van de nieuwe Belgische vastgoedbevakwetgeving

Toegestaan kapitaal

Ingevolge de BAV van 29 maart 2011 werd de Raad van bestuur gemachtigd om het aandelenkapitaal van de Emittent in een of meer keer te verhogen, met een maximumbedrag van € 799.000.000.

Deze machtiging werd verleend voor een periode van vijf jaar vanaf de bekendmaking van de notulen van de BAV van 29 maart 2011 in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad.

Kapitaalverhogingen waartoe de Raad van bestuur aldus heeft beslist, kunnen plaatsvinden door inschrijving tegen contanten of door inbrengen in natura, of door incorporatie van reserves of van uitgiftepremies met of zonder creatie van nieuwe aandelen (hetzij Gewone Aandelen, hetzij Bevoorrechte Aandelen, hetzij aandelen zonder stemrecht). Deze kapitaalverhogingen kunnen ook gebeuren door de uitgifte van converteerbare obligaties of van inschrijvingsrechten.

De Raad van bestuur is gemachtigd om het voorkeurrecht van de aandeelhouders op te heffen of te beperken, ook ten gunste van welbepaalde personen die geen personeelsleden van de vennootschap of van haar dochterondernemingen zijn, voor zover er aan de bestaande aandeelhouders een onherleidbaar toewijzingsrecht wordt verleend bij de toekenning van de nieuwe effecten. Dit onherleidbaar toewijzingsrecht voldoet aan de voorwaarden die de vastgoedbevakwetgeving vastlegt.

Kapitaalverhogingen door inbreng in natura worden verricht in overeenstemming met de bepalingen van de vastgoedbevakwetgeving.

De BAV van 29 maart 2011 machtigde de Raad ook om het kapitaal in een of meer keer te verhogen in geval van een overnamebod, in overeenstemming met de bepalingen van artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen en, indien nodig, in overeenstemming met de bepalingen uit de vastgoedbevakwetgeving met betrekking tot het onherleidbaar toewijzingsrecht.

Voorkeurrecht

In geval van een kapitaalverhoging in contanten met uitgifte van nieuwe aandelen, of in geval van een uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten, hebben de bestaande aandeelhouders een voorkeurrecht om *pro rata* op de nieuwe aandelen, de converteerbare obligaties of de inschrijvingsrechten in te schrijven. Deze voorkeurrechten zijn tijdens de inschrijvingsperiode overdraagbaar. Sinds de inwerkingtreding van de vastgoedbevakwetgeving kan de aandeelhoudersvergadering tot de beperking of opheffing van dit voorkeurrecht besluiten, op voorwaarde dat een onherleidbaar toewijzingsrecht wordt toegekend aan de bestaande aandeelhouders voor de totaliteit van de aangeboden aandelen. De periode gedurende welke deze toewijzing kan worden aangewend bedraagt ten minste drie (3) beursdagen. Dergelijk besluit van de aandeelhoudersvergadering moet voldoen aan dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten als voor een besluit tot verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent.

De aandeelhouders kunnen ook besluiten om de Raad van bestuur te machtigen om het voorkeurrecht binnen het kader van het toegestaan kapitaal te beperken of op te heffen, met inachtneming van de bepalingen en voorwaarden opgenomen in het Wetboek van Vennootschappen De BAV van de Emittent van 29 maart 2011 heeft de Raad van bestuur deze machtiging toegekend binnen de beperkingen van het toegestaan kapitaal.

Aankoop, inpandneming en verkoop van eigen aandelen

Overeenkomstig de statuten van de Emittent en het Wetboek van Vennootschappen mag de Emittent enkel zijn eigen aandelen in- en verkopen op grond van een bijzonder aandeelhoudersbesluit dat genomen is door ten minste 80% van de geldig uitgebrachte stemmen op een aandeelhoudersvergadering waar ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal en 50% van de eventuele winstbewijzen aanwezig of vertegenwoordigd is. De voorafgaandelijke goedkeuring door de aandeelhouders is niet vereist als de Emittent de aandelen verwerft om deze aan zijn personeel te geven.

Overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen dient een aanbod tot inkoop van aandelen te gebeuren door middel van een aanbod aan alle aandeelhouders onder dezelfde voorwaarden of op een gereguleerde markt. Aandelen kunnen alleen worden verworven met fondsen die anders beschikbaar zouden zijn voor uitkering als een dividend aan de aandeelhouders. Sinds de inwerkingtreding van het Koninklijk Besluit van 8 oktober 2008 mag het totale bedrag van de aandelen in handen van Emittent op geen enkel ogenblik meer dan 20% van zijn maatschappelijk kapitaal bedragen.

Op 29 maart 2011 hebben de aandeelhouders van de Emittent besloten om de Raad van bestuur te machtigen om (zonder voorafgaande goedkeuring door de aandeelhoudersvergadering) een aantal aandelen van de Emittent op of buiten de beurs te verwerven dat maximaal 20% van het ingeschreven kapitaal bedraagt, tegen een prijs niet lager dan 85% onder de slotkoers van de dag vóór de transactiedatum (verwerving, verkoop en inpandneming) en niet hoger is dan 115% boven de slotkoers van de dag vóór de transactiedatum (verwerving, verkoop en inpandneming). De Raad werd tevens gemachtigd om eigen aandelen te verkopen in overeenstemming met de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen

Deze machtiging geldt eveneens voor de verwerving op of buiten de beurs door een rechtstreekse dochteronderneming van de Emittent in de zin en binnen de beperkingen van artikel 627 van het Wetboek van Vennootschappen Deze machtiging is 5 jaar geldig.

8.4 Bekwaamheid van de Emittent om een keuzedividend uit te keren en impact of de Conversieprijs van de Converteerbare Obligaties

Sinds de inwerkingtreding van de nieuwe vastgoedbevakwetgeving, zijn Belgische vastgoedbevak zoals de Emittent gerechtigd om aan hun aandeelhouders de keuze aan te bieden tussen een dividend in contanten en een dividend uitgekeerd in aandelen. Overeenkomstig de Bepalingen en Voorwaarden van de Converteerbare Obligaties, zal enige uitkering door de Emittent van een dividend in verband met enig boekjaar (tot 2016) voor een bedrag dat € 6,50 overschrijdt (bruto van roerende voorheffing) per Gewoon Aandeel aanleiding geven tot een aanpassing van de Conversieprijs dan van toepassing ten einde de Obligatiehouders te beschermen tegen de bijkomende financiële verwatering die veroorzaakt zou kunnen zijn door de uitkering van een dividend dat deze drempel overschrijdt.

Indien en wanneer de Emittent beslist om aan de Aandeelhouders de keuze aan te bieden tussen (i) een dividend uitgekeerd in contanten (de "**Bruto Cash Dividend**") onderhevig aan een roerende voorheffing indien van toepassing (het netto bedrag zijnde het "**Netto Cash Dividend**") of (ii) de levering van nieuwe Gewone Aandelen uitgegeven in ruil voor een voorafgaand vastgelegd aantal van rechten om een Netto Cash Dividend voor ieder nieuw Gewoon Aandeel te krijgen, zal de Conversieprijs worden aangepast overeenkomstig Clausule 6.4.2.3 van de Bepalingen en Voorwaarden. Ter illustratie, dergelijke aanpassing kan worden berekend door de Conversieprijs die van toepassing is onmiddellijk vóór de eerste dag op dewelke de Gewone Aandelen zullen worden verhandeld ex-het relevante Dividend te vermenigvuldigen met de volgende formule (de "**Aanpassing Factor**"), op voorwaarde dat dergelijke Aanpassing Factor minder dan 1 bedraagt (enige gedefinieerde term heeft als betekenis de betekenis die aan deze term wordt gegeven in de Bepalingen en Voorwaarden, behalve indien deze term in deze sectie anders wordt gedefinieerd):

$$[(A-B)/(A-C)]*D+[A-(B/((E*F - G)/A))/(A-C)] * (1-D)$$

waarbij:

- A de Huidige Marktprijs is van één Gewoon Aandeel op de eerste dag op dewelke de Gewone Aandelen worden verhandeld ex-het relevante Dividend (i.e. het gemiddelde van het dagelijkse Volume Gewogen Gemiddelde Prijs (VWAP) van een Gewoon Aandeel op iedere van de vijf opeenvolgende verhandelingsdagen eindigend op de verhandelingsdag die deze eerste dag onmiddellijk voorafgaat, min de Bruto Cash Dividend)
- B het Bruto Cash Dividend is
- C het Drempelbedrag is (op voorwaarde dat geen Dividenden op de Gewone Aandelen eerder werden uitgekeerd in verband met het Relevante Boekjaar), i.e. € 6,50 per Gewoon Aandeel oorspronkelijk op de datum van uitgifte van de Converteerbare Obligaties
- D het percentage van Gewone en Bevoorrechte Aandelen voor dewelke Aandeelhouders zullen gekozen hebben om een Dividend in contanten te krijgen (percentage dat gekend zal zijn aan het einde van de keuzeperiode van de Aandeelhouders)
- E het Netto Cash Dividend is
- F het aantal Netto Cash Dividend rechten omruilbaar voor één nieuw Gewoon Aandeel is
- G in desgevallend geval het bedrag in contanten is, bruto van roerende voorheffing, te betalen door de Emittent aan de Aandeelhouders die ervoor hebben gekozen om hun Netto Cash Dividend rechten om te ruilen voor één Gewoon Aandeel.

De berekening van de Aanpassing Factor kan als volgt worden samengevat:

1. de Aanpassing Factor omvat twee onderdelen gewogen respectievelijk door (i) het percentage D van Gewone en Bevoorrechte Aandelen voor dewelke Aandeelhouders zullen gekozen hebben om een Dividend in contanten te krijgen en (ii) het percentage (1-D) van Gewone en Bevoorrechte Aandelen voor dewelke Aandeelhouders zullen gekozen hebben om een Dividend in Gewone Aandelen te krijgen;
2. het eerste onderdeel $[(A-B)/(A-C)]$ is bedoeld om de Obligatiehouders te beschermen tegen een financiële verwatering voortvloeiend uit een Bruto Cash Dividend dat het vastgestelde Drempelbedrag overschrijdt; meer in het bijzonder is dit eerste onderdeel een ratio met:
 - als teller, de Huidige Marktprijs van de Gewone Aandelen min het Bruto Cash Dividend, en
 - als noemer, de Huidige Marktprijs van de Gewone Aandelen min het Drempelbedrag
 - opdat wanneer het Bruto Cash Dividend het desbetreffende Drempelbedrag overschrijdt, het eerste onderdeel minder dan 1 zal bedragen en de Conversieprijs neerwaarts zal worden aangepast in juiste verhouding tot deze overschrijding van Bruto Cash Dividend boven het Drempelbedrag;
3. het tweede onderdeel $[(A-(B/((E*F - G)/A))/(A-C)]$ is bedoeld om de Obligatiehouders te beschermen tegen een financiële verwatering voortvloeiend uit de herinvestering door de Aandeelhouders van hun Netto Cash Dividend rechten in nieuwe Gewone Aandelen uitgegeven met een korting (*discount*) t.o.v. de Huidige Marktprijs van een Gewoon Aandeel, meer in het bijzonder:
 - deze verwatering wordt afgemeten door de ratio $(E*F - G)/A$ waarbij (i) de teller de monetaire waarde van hetgeen ingebracht wordt in de Emittent door de Aandeelhouders om één Gewoon Aandeel te krijgen vertegenwoordigd, i.e. het Netto Cash Dividend afgeleverd door hen min het bedrag in contanten (indien er één is) betaald aan hen door de Emittent en (ii) de noemer is de Huidige Marktprijs van één Gewoon Aandeel, i.e. de monetaire waarde van één Gewoon Aandeel afgeleverd door de Emittent aan de Aandeelhouders; en
 - het Bruto Cash Dividend B wordt dan verdeeld door deze verwateringsratio,

- en tenslotte reproduceert het tweede onderdeel dezelfde aanpassing als het eerste onderdeel.

Het Drempelbedrag zelf zal vervolgens worden aangepast door het Drempelbedrag dan van toepassing te vermenigvuldigen door de Aanpassing Factor. Dit maakt het mogelijk de Dividenddrempel per Converteerbare Obligatie ongewijzigd te behouden t.o.v. de oorspronkelijke drempel gebruikt door beleggers voor de Converteerbare Obligaties wanneer de Converteerbare Obligaties werden uitgegeven (i.e. € 6,50 per Converteerbare Obligaties hetgeen overeenstemt met € 6,50 per Gewoon Aandeel en een initiële conversieratio van één Gewoon Aandeel voor één Converteerbare Obligatie).

9. BELASTING IN BELGIË

Hierna volgt een algemene beschrijving van bepaalde Belgische fiscale beschouwingen met betrekking tot de Converteerbare Obligaties en de Gewone Aandelen waarin de Converteerbare Obligaties kunnen worden omgezet (onder voorbehoud van de Bepalingen en Voorwaarden). Deze heeft niet de bedoeling om een volledige analyse te vormen van alle fiscale beschouwingen die relevant kunnen zijn voor de beslissing om de Converteerbare Obligaties te kopen, aan te houden, te ruilen, te vervreemden of om te zetten of om de Aandelen te kopen, aan te houden, te ruilen of te vervreemden. Toekomstige beleggers dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen met betrekking tot de gevolgen onder de belastingwetgeving van het land waarvan ze, vanuit fiscaal oogpunt, inwoner zijn en onder de belastingwetgeving van België met betrekking tot het verwerven, aanhouden en vervreemden van Converteerbare Obligaties en Gewone Aandelen en het ontvangen van interestbetalingen, betaling van hoofdsom en/of andere bedragen. Deze samenvatting is gebaseerd op de wetten en reglementen in België zoals van toepassing op datum van deze Verrichtingsnota en is onder voorbehoud van enige wetswijziging die van toepassing kan worden na deze datum.

In de hierna volgende samenvatting is een Belgische inwoner: (i) een natuurlijke persoon onderworpen aan de Belgische personenbelasting (d.i. een natuurlijke persoon die in België zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin heeft gevestigd, of een persoon die wordt gelijkgesteld met een Belgische inwoner); (ii) een vennootschap onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.i. een vennootschap die haar zetel, haar voornaamste inrichting of haar operationele zetel in België heeft) of een (iii) rechtspersoon onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.i. een andere rechtspersoon dan een vennootschap onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting, die haar zetel, haar voornaamste inrichting of haar operationele zetel in België heeft). Een niet-inwoner is een persoon die geen Belgische inwoner is.

9.1 Converteerbare Obligaties

9.1.1 Belgische roerende voorheffing op de Converteerbare Obligaties

Interesten betaald aan of toegekend aan de Obligatiehouders op de Converteerbare Obligaties door of voor rekening van de Emittent is in de regel onderworpen aan Belgische roerende voorheffing van 15%, met voorbehoud van een eventuele vrijstelling of vermindering die kan worden ingeroepen onder de toepasselijke internrechtelijke bepalingen en belastingverdragen gesloten door België. In de Belgische inkomstenbelastingen omvat interest (i) periodieke interestinkomsten, (ii) bedragen betaald door de Emittent die de uitgifteprijs overschrijden (bij volledige of gedeeltelijke afkoop, al dan niet op de vervaldag, of bij aankoop door de Emittent), en (iii) als de Converteerbare Obligaties kwalificeren als vastrentende effecten in de zin van artikel 2, §1, 8°, van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992 ("**W.I.B. 1992**"), in geval van een verkoop van de Converteerbare Obligaties aan enige derde partij, met uitsluiting van de Emittent, het *pro rata* gedeelte van de aangegroeide interest dat overeenstemt met de houdperiode. Interest omvat ook de waarde van de bestaande Gewone Aandelen of het Cash Alternatief Bedrag dat de Obligatiehouder heeft ontvangen ingevolge de Omzetting ten belope van een bedrag gelijk aan het verschil tussen de totale waarde ontvangen na de Omzetting en de Uitgifteprijs van de Converteerbare Obligatie. De waarde van de nieuwe Gewone Aandelen ontvangen na Omzetting levert geen interesten op voor Belgische belastingdoeleinden. Als, na uitoefening door een Obligatiehouder van zijn Conversierecht, de Emittent opteert voor een *Cash Settlement* of voor de levering van bestaande Gewone Aandelen, zal die Obligatiehouder (tenzij hij een vrijstelling van roerende voorheffing geniet) onderworpen zijn aan de roerende voorheffing, die niet van toepassing zou zijn geweest als de Emittent enkel nieuwe Gewone Aandelen had uitgegeven krachtens die omzetting.

9.1.2 X/N-Clearingsysteem

Het aanhouden van de Converteerbare Obligaties in het clearing- en vereffeningsstelsel van de NBB stelt de meeste soorten beleggers (de "**Rechthebbende Beleggers**", zie *infra*) in staat om interest te ontvangen op hun Converteerbare Obligaties vrij van Belgische roerende voorheffing en hun Converteerbare Obligaties bruto te verhandelen. Deelnemers aan het X/N-Clearingsysteem van de NBB moeten de Converteerbare Obligaties die ze aanhouden voor rekening van Rechthebbende Beleggers houden in een vrijgestelde effectenrekening (een "**X-rekening**"), en deze die ze aanhouden voor rekening van "**niet-Rechthebbende Beleggers**" in een niet vrijgestelde effectenrekening ("**N-rekening**").

Interestbetalingen via X-rekeningen zullen worden uitgevoerd vrij van Belgische roerende voorheffing; interestbetalingen via N-rekeningen zijn onderworpen aan een roerende voorheffing van 15%, die de NBB

aftrekt van de interestbetaling en doorstort aan de belastingadministratie. Overdrachten van Converteerbare Obligaties tussen een X-rekening en een N-rekening geven aanleiding tot bepaalde correctiebetalingen m.b.t. roerende voorheffing:

- een overdracht van een N-rekening naar een X-rekening geeft aanleiding tot de betaling door de overdrager of "niet-Rechthebbende Belegger" aan de NBB van roerende voorheffing op de gekapitaliseerde interestfractie berekend vanaf de laatste datum van interestbetaling tot op de datum van overdracht;
- een overdracht van een X-rekening naar een N-rekening geeft aanleiding tot de terugbetaling door de NBB aan de ontvanger of niet-Rechthebbende Belegger van roerende voorheffing op de gekapitaliseerde interestfractie berekend vanaf de laatste datum van interestbetaling tot op de datum van overdracht;
- overdrachten van Converteerbare Obligaties tussen twee X-rekeningen geven geen aanleiding tot enige correctie wegens roerende voorheffing;
- overdrachten van Converteerbare Obligaties tussen twee N-rekeningen geven aanleiding tot de betaling door de overdrager of niet-Rechthebbende Belegger aan de NBB van roerende voorheffing op de gekapitaliseerde interestfractie berekend vanaf de laatste datum van interestbetaling tot op de datum van overdracht, en tot de terugbetaling door de NBB aan de ontvanger of niet-Rechthebbende Belegger van roerende voorheffing op hetzelfde interestbedrag.

Deze correctiemechanismen zijn van dien aard dat partijen die de Converteerbare Obligaties verhandelen op de secundaire markt, of ze nu Rechthebbende of niet-Rechthebbende Beleggers zijn, zich in een positie bevinden om prijzen te noteren op een brutobasis.

De hoofdcategorieën van Rechthebbende Beleggers zijn de volgende:

- Belgische binnenlandse vennootschappen-beleggers;
- parastatale instellingen voor sociale zekerheid of daarmee gelijkgestelde instellingen;
- vennootschappen-beleggers die niet-inwoners zijn van België, ongeacht of een vaste inrichting in België hebben of niet;
- natuurlijke personen die niet-inwoners zijn van België, tenzij het door hen aanhouden van de Converteerbare Obligaties verbonden is aan een beroepswerkzaamheid in België; en
- instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht die een onverdeeld vermogen zijn (zoals beleggingsfondsen) waarvan de rechten van deelneming niet openbaar worden uitgegeven of niet in België worden verhandeld.

De hoofdcategorieën van niet-Rechthebbende Beleggers zijn de volgende:

- Belgische inwoners natuurlijke personen;
- Belgische verenigingen zonder winstoogmerk (andere dan de pensioenfondsen);
- Belgische pensioenfondsen zoals erkend in het kader van pensioensparen zoals naar verwezen wordt in artikel 145/16, 1°, W.I.B. 1992; en
- Belgische instellingen voor collectieve belegging die een onverdeeld vermogen zijn (zoals beleggingsfondsen) en gelijkaardige instellingen naar buitenlands recht waarvan de rechten van deelneming openbaar worden uitgegeven of in België worden verhandeld.

De bovenstaande categorieën vatten de gedetailleerde definities opgenomen in artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 samen, die de beleggers dienen te consulteren voor een precieze beschrijving van de relevante regels om als rechthebbende te kwalificeren.

Bij het openen van een X-rekening bij het clearing- en settlementsysteem van de NBB, zal een Rechthebbende Belegger verplicht zijn om zijn statuut als rechthebbende te attesteren op een standaardformulier dat is goedgekeurd door de Belgische Minister van Financiën en dit te sturen aan de financiële instelling waar die rekening wordt gehouden. Er zijn geen permanente attestvereisten, hoewel de Rechthebbende Beleggers hun attest moeten actualiseren wanneer hun statuut verandert. Er zijn andere identificatievereisten van toepassing op

beleggers die geen inwoners zijn van België en hun Converteerbare Obligaties aanhouden op een effectenrekening bij Euroclear of Clearstream, Luxemburg.

9.1.3 *Interest, Meerwaarden en Inkomstenbelastingen*

9.1.3.1 *Belgische inwoners natuurlijke personen*

Voor Belgische inwoners natuurlijke personen die de Converteerbare Obligaties aanhouden als particuliere belegging, ontslaat de betaling van de 15% roerende voorheffing hen volledig van hun aansprakelijkheid voor belastingen met betrekking tot deze interestbetalingen. Ze kunnen er echter voor kiezen om de interest aan te geven in hun aangifte personenbelasting. In dergelijk geval, zullen interestbetalingen normaal gezien worden belast tegen 15%, plus gemeentelijke opcentiemen of als dat lager is, het belastingtarief dat overeenkomt met de belastingsschijf van de belastingplichtige. Als de interestbetaling wordt aangegeven, kan de door de NBB ingehouden roerende voorheffing worden verrekend.

Meerwaarden op de vervreemding of de omzetting van de Converteerbare Obligaties (behalve op voorwaarde dat deze meerwaarde wordt behandeld als interest, waarvoor we verwijzen naar de volgende paragraaf, en behalve de *pro rata* van aangegroeide rente die overeenstemt met de houdperiode opgenomen in de meerwaarde) zijn in de regel vrijgesteld van belasting, tenzij deze Converteerbare Obligaties worden aangehouden voor beroepsdoeleinden of als de meerwaarde wordt gerealiseerd buiten het normale beheer van een privévermogen. Belgische inwoners natuurlijke personen kunnen echter worden onderworpen aan een 33%-belasting (plus gemeentelijke opcentiemen) als de meerwaarde geacht wordt te zijn gerealiseerd buiten het normale beheer van een privévermogen. Specifieke fiscale regels zijn van toepassing op Belgische inwoners natuurlijke personen die de Converteerbare Obligaties niet aanhouden als een particuliere belegging.

Zoals vermeld onder Sectie 9.1.1 *supra*, kan de uitoefening door een Obligatiehouder van zijn Conversierecht worden beschouwd als de toekenning aan die Obligatiehouder van een belastbare interest, als de Emittent kiest voor een Cash Settlement of voor de levering van bestaande Gewone Aandelen. Op dergelijke interest zou in dat geval een roerende voorheffing van 15% moeten worden betaald.

9.1.3.2 *Belgische binnenlandse vennootschappen*

Belgische binnenlandse vennootschappen zijn onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting, die doorgaans geheven wordt tegen een tarief van 33,99%, op de interestbetalingen gedaan op Obligaties. Meerwaarden op Converteerbare Obligaties, met inbegrip van de meerwaarde die gerealiseerd wordt bij de omzetting van de Converteerbare Obligaties zullen ook deel uitmaken van het belastbaar inkomen van de vennootschap. Minwaarden zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

9.1.3.3 *Belgische rechtspersonen*

Belgische rechtspersonen die in aanmerking komen als Rechthebbende Beleggers en die bijgevolg bruto interestinkomsten hebben ontvangen, zijn verplicht om het bedrag van de Belgische roerende voorheffing zelf te betalen (tenzij ze een vrijstelling genieten). Belgische rechtspersonen die niet in aanmerking komen als Rechthebbende Beleggers zijn onderworpen aan een roerende voorheffing van 15% op interestbetalingen.

Meerwaarden gerealiseerd op de verkoop van de Converteerbare Obligaties (behalve wanneer deze meerwaarde wordt behandeld als interest, waarvoor we verwijzen naar de volgende paragraaf, en behalve de *pro rata* van aangegroeide rente die overeenstemt met de houdperiode opgenomen in de meerwaarde) zijn in de regel vrijgesteld van belastingen.

Zoals vermeld onder Sectie 9.1.1 *supra*, kan de uitoefening door een Obligatiehouder van zijn Conversierecht worden beschouwd als de toekenning aan die Obligatiehouder van een belastbare interest, als de Emittent kiest voor een Cash Settlement of voor de levering van bestaande Gewone Aandelen. Op dergelijke interest zou in dat geval een roerende voorheffing van 15% moeten worden toegepast.

9.1.3.4 *Organismen voor de Financiering van Pensioenen*

Interest betaald of betaalbaar gesteld aan “Organismen voor de Financiering van Pensioenen” als gedefinieerd in de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen is in de regel onderworpen aan Belgische roerende voorheffing van 15%. Deze Belgische roerende voorheffing is verrekenbaar met de verschuldigde vennootschapsbelasting en het overschot is in de regel terugbetaalbaar. Meerwaarden op de vervreemding of de omzetting van de Converteerbare Obligaties (behalve op voorwaarde dat deze meerwaarde wordt behandeld als interest, waarvoor we verwijzen naar de volgende paragraaf, en behalve

de *pro rata* van aangegroeide rente die overeenstemt met de houdperiode opgenomen in de meerwaarde) zijn in de regel vrijgesteld van belasting.

Zoals vermeld onder Sectie 9.1.1 *supra*, kan de uitoefening door een Obligatiehouder van zijn Conversierecht worden beschouwd als de toekenning aan die Obligatiehouder van een belastbare interest, als de Emittent kiest voor een *Cash Settlement* of voor de levering van bestaande Gewone Aandelen. Op dergelijke interest zou in dat geval een roerende voorheffing van 15% moeten worden toegepast.

9.1.3.5 *Niet-inwoners*

Interest betaald of betaalbaar gesteld aan en meerwaarden gerealiseerd door niet-inwoners vennootschappen, rechtspersonen of natuurlijke personen zullen in het algemeen niet onderworpen zijn aan Belgische roerende voorheffing op voorwaarde dat de begunstigden kwalificeren als Rechthebbende Beleggers en dat ze hun Obligaties op een X-rekening aanhouden.

9.1.4 *Richtlijn van de Europese Unie betreffende Belastingheffing op Inkomsten uit Spaargelden*

Krachtens de EU-Spaarrichtlijn zijn de belastingautoriteiten van de Lidstaten van de Europese Unie verplicht om de belastingautoriteiten van een andere Lidstaat details van rentebetalingen (of gelijkaardige betalingen) in de zin van de EU-Spaarrichtlijn te verstrekken (interest, premies of andere schuldinkomsten) gedaan door een uitbetalende instantie gevestigd in hun rechtsgebied aan, of ten gunste van, een natuurlijke persoon inwoner of bepaalde beperkte soorten entiteiten gevestigd in die andere Lidstaat. Gedurende een overgangperiode mogen sommige Lidstaten (Luxemburg, België en Oostenrijk) een systeem van bronheffing met betrekking tot rentebetalingen toe passen, tenzij ze gedurende voormelde periode voor een ander systeem kiezen. Krachtens dit systeem kan de uiteindelijk gerechtigde van de interestbetaling, onder bepaalde voorwaarden, vragen om geen belasting in te houden en in plaats daarvan kiezen voor een procedure van uitwisseling van informatie. België heeft de EU-Spaarrichtlijn geïmplementeerd door middel van de wet van 17 mei 2004. In een eerste stadium paste België het overgangssysteem van bronheffing toe.

Sinds 1 januari 2010 past België dit systeem niet langer toe en koos het voor het algemeen systeem van uitwisseling van informatie. Op basis van artikel 338*bis* van het W.I.B. 1992 en de uitvoerende Koninklijke Besluiten van 27 september 2009, moet een uitbetalende instantie die gevestigd is in België en interesten betaalt op de Converteerbare Obligaties aan een natuurlijke persoon (de uiteindelijk gerechtigde) inwoner van een andere Lidstaat van de Europese Unie of van bepaalde Derde landen (waarmee België of de Europese Unie een verdrag gesloten heeft inzake wederzijdse verplichtingen) bepaalde gegevens verstrekken aan de Belgische belastingadministratie bevoegd voor belastingsaanslagen, en deze belastingadministratie dienen op hun beurt automatisch deze informatie uit te wisselen met de bevoegde belastingsadministratie van het land waar de uiteindelijk gerechtigde woont.

9.2 **Gewone Aandelen**

9.2.1 *Belgische roerende voorheffing op de Gewone Aandelen*

Er wordt een roerende voorheffing van 15% geheven op het brutobedrag van de dividenden die worden betaald of toegekend met betrekking tot de Gewone Aandelen, met voorbehoud van een eventuele vrijstelling of vermindering die kan worden ingeroepen onder de toepasselijke internrechtelijke bepalingen. Dividenden onderworpen aan de roerende voorheffing omvatten alle voordelen die met betrekking tot de Gewone Aandelen worden betaald of toegekend, ongeacht hun vorm, alsmede terugbetalingen van het maatschappelijk kapitaal, met uitzondering van terugbetalingen van het fiscaal kapitaal in overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen. Het fiscaal kapitaal omvat in principe het volgestort maatschappelijk kapitaal, de betaalde uitgiftepremies en de bedragen waarop bij de uitgifte van winstbewijzen is ingeschreven, als die op dezelfde wijze worden behandeld als kapitaal overeenkomstig de statuten van de Emittent.

Als de Emittent zijn eigen aandelen inkoopt, wordt de uitkering (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal dat door de ingekochte aandelen wordt vertegenwoordigd) behandeld als dividend dat onder normale omstandigheden kan onderworpen zijn aan een roerende voorheffing van 10%, met voorbehoud van een vrijstelling of vermindering die kan worden ingeroepen op basis van de toepasselijke internrechtelijke bepalingen. Zo is in het bijzonder een vrijstelling van roerende voorheffing van toepassing als de inkoop wordt verricht door een beleggingsonderneming in de zin van artikel 2 (1) (5) (f) van het W.I.B. 1992, zoals de Emittent.

In geval van vereffening van de Emittent zullen de opbrengsten uit de vereffening (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal vertegenwoordigd door de aandelen) worden behandeld als dividend dat onder normale omstandigheden kan onderworpen zijn aan een roerende voorheffing van 10%, met voorbehoud van een vrijstelling of vermindering die kan worden ingeroepen op basis van de toepasselijke internrechtelijke bepalingen. Zo is in het bijzonder een vrijstelling van roerende voorheffing van toepassing op de opbrengsten van de vereffening die voortvloeien uit de vereffening van een beleggingsonderneming in de zin van artikel 2 (1) (5) (f) van het W.I.B. 1992, zoals de Emittent.

De dividenden uitgekeerd aan Belgische binnenlandse vennootschappen zullen worden vrijgesteld van roerende voorheffing op voorwaarde dat de Gewone Aandelen die door de Belgische binnenlandse vennootschappen worden gehouden, op het moment van uitkering van dividenden, minstens 10% bedraagt van het kapitaal van de Emittent, en gehouden worden of zullen gehouden worden voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar.

Om in aanmerking te komen voor deze vrijstelling, moet de Belgische binnenlandse vennootschap aan de Emittent of aan zijn betaalagent een certificaat voorleggen waarin zijn kwalificerende status en het voldoen aan de verplichte voorwaarden worden bevestigd. Als de Belgische binnenlandse vennootschap, op het tijdstip waarop het dividend met betrekking tot de Aandelen wordt uitgekeerd of toegekend, de Aandelen minder dan één jaar aanhoudt, zal de Emittent de roerende voorheffing inhouden, maar niet aan de Belgische Schatkist doorstorten op voorwaarde dat: (i) de Belgische binnenlandse vennootschap haar kwalificerende status bevestigt; (ii) de datum bevestigt met ingang waarvan ze de aandelen aanhoudt; en (iii) haar verbintenis bevestigt om de Aandelen voor een ononderbroken periode van tenminste één jaar te zullen aanhouden. De Belgische binnenlandse vennootschap moet de Emittent of zijn betaalagent ervan op de hoogte brengen wanneer de periode van één jaar is verstreken of wanneer haar belang in het kapitaal van de Emittent onder de 10% zal zakken vooraleer deze periode van één jaar is verstreken. Zodra de vereiste deelnemingsperiode van één jaar is verstreken, wordt de op het dividend ingehouden roerende voorheffing aan de Belgische binnenlandse vennootschap terugbetaald.

België heeft belastingverdragen afgesloten met meer dan 80 landen waardoor het tarief van de roerende voorheffing op dividend gereduceerd wordt tot 10%, 5% of 0% voor inwoners van die landen, afhankelijk van onder meer de voorwaarden in verband met de omvang van het aandeelhouderschap en bepaalde identificatieformaliteiten.

Toekomstige houders dienen hun eigen fiscale adviseurs te raadplegen om na te gaan of ze in aanmerking komen voor een verminderde roerende voorheffing bij uitkering of toewijzing van dividenden en over de procedurele vereisten voor het verkrijgen van een verlaagde roerende voorheffing bij betaling van dividenden of om terugbetaling te vragen.

9.2.2 Dividenden, Meerwaarden en Inkomstenbelastingen

9.2.2.1 Belgische inwoners natuurlijke personen

Voor Belgische inwoners natuurlijke personen die aandelen voor privédoeleinden verwerven en aanhouden, bevrijdt de Belgische roerende voorheffing op dividenden hen volledig van de personenbelasting die op deze dividenden verschuldigd is. Ze kunnen er desalniettemin voor kiezen om de dividenden in hun aangifte personenbelasting op te nemen. Als de begunstigde ervoor kiest om deze dividenden aan te geven, wordt het dividend normaal gesproken belast tegen het verlaagde tarief van de roerende voorheffing van 15% plus de gemeentelijke opcentiemen of als dat lager is, het belastingtarief dat overeenkomt met de belastingschijf van de belastingplichtige, met inachtneming van zijn overige aangegeven inkomsten. Als het dividend wordt aangegeven, kan de op het dividend aan de bron ingehouden roerende voorheffing onder bepaalde voorwaarden verrekend worden met de verschuldigde inkomstenbelasting en kan er een terugbetaling plaatsvinden als de ingehouden roerende voorheffing de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt.

In de regel zijn Belgische inwoners natuurlijke personen niet onderworpen aan de belastingen op meerwaarden uit de vervreemding van de aandelen en zijn minwaarden niet fiscaal aftrekbaar. Belgische inwoners natuurlijke personen kunnen echter onderworpen worden aan een belasting van 33% (plus de gemeentelijke opcentiemen) als de meerwaarde geacht wordt te zijn gerealiseerd buiten het normale beheer van het privévermogen. Een verkoop van Gewone Aandelen die rechtstreeks of onrechtstreeks deel uitmaken van een belang van meer dan 25% in het aandelenkapitaal van de Emittent kunnen, onder bepaalde omstandigheden, aanleiding geven tot een belasting van 16,5% (plus de gemeentelijke opcentiemen).

Meerwaarden die door Belgische inwoners natuurlijke personen of door niet-inwoners natuurlijke personen worden gerealiseerd bij de afkoop van de aandelen of de vereffening van de Emittent zullen als dividend worden belast.

Er zijn specifieke fiscale regels van toepassing op Belgische inwoners natuurlijke personen die de aandelen niet aanhouden als een privébelegging.

9.2.2.2 *Belgische binnenlandse vennootschappen*

Belgische binnenlandse vennootschappen zijn door de betaling van de roerende voorheffing op dividenden niet volledig bevrijd van de vennootschapsbelasting. De ontvangen brutodividenden moeten worden aangegeven en zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting tegen een tarief van 33,99%, tenzij de verlaagde vennootschapsbelastingtarieven van toepassing zijn.

Als de roerende voorheffing wordt ingehouden aan de bron, mag ze worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en wordt ze terugbetaald voor zover de roerende voorheffing de verschuldigde vennootschapsbelasting niet overschrijdt, en aan de volgende twee voorwaarden is voldaan: (i) de belastingplichtige moet op het tijdstip van de uitkering of toekenning van de dividenden de volle eigendom van de aandelen hebben; en (ii) de dividenduitkering mag geen waardevermindering van of minwaarde op de aandelen tot gevolg hebben. De laatste voorwaarde is niet van toepassing als de vennootschap kan aantonen dat ze gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de uitkering of de toekenning van het dividend de volle eigendom van de Aandelen bezat, of als de Aandelen in de vermelde periode nooit hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een Belgische vennootschap of een niet-Belgische vennootschap die de Aandelen ononderbroken in een Belgische vaste inrichting heeft geïnvesteerd.

Belgische vennootschappen kunnen maximaal 95% van de bruto dividenden begrepen in hun belastbare winst aftrekken (de “**DBI-aftrek**”), als op de datum waarop het dividend wordt uitgekeerd of toegekend, (i) ze ten minste 10% aanhouden van het kapitaal van de Emittent of een deelneming met een aanschaffingswaarde van ten minste € 2.500.000; (ii) ze de volle eigendom van de Aandelen hebben; (iii) ze de Aandelen voor een ononderbroken periode van ten minste een jaar aanhouden of zullen aanhouden; en (iv) aan de fiscale voorwaarde zoals beschreven in artikel 203 van het W.I.B. 1992 voldaan is.

Bovenvermelde voorwaarden (i), (ii) en (iii) zijn niet van toepassing op dividenden die worden uitgekeerd of toegekend door een beleggingsonderneming in de zin van artikel 2 (1) (5) (f) van het W.I.B. 1992, zoals de Emittent.

Wat de dividenden betreft die worden uitgekeerd door een beleggingsonderneming in de zin van artikel 2 (1) (5) (f) van het W.I.B. 1992, zoals de Emittent, zal de DBI-aftrek enkel van toepassing zijn als (a) de statuten van de Emittent de verplichting opleggen om jaarlijks minstens 90% van de winst uit te keren (na aftrek van kosten en vergoedingen) en (b) op voorwaarde dat en voor zover de winst voortvloeit uit dividenden die voldoen aan de fiscale voorwaarde als beschreven in artikel 203, §1, van het W.I.B. 1992 en/of de meerwaarden op aandelen die in aanmerking komen voor de vrijstelling als voorzien in artikel 192 van het W.I.B. 1992.

Belgische binnenlandse vennootschappen zijn normaal niet onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting op meerwaarden uit de vervreemding van aandelen voor zover voldaan is aan de voorwaarde als voorzien in artikel 192 van het W.I.B. 1992. De Gewone Aandelen zullen echter niet in aanmerking komen voor deze vrijstelling, zodat de meerwaarden uit de Gewone Aandelen zullen onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting tegen het gebruikelijke tarief. Minwaarden uit de vervreemding van aandelen zijn in principe fiscaal aftrekbaar, behalve, en onder bepaalde voorwaarden, in het geval van vereffening.

9.2.2.3 *Belgische rechtspersonen*

De Belgische roerende voorheffing op dividenden bevrijdt Belgische rechtspersonen volkomen van hun inkomstenbelastingplicht. Meerwaarden op aandelen zijn in principe niet onderworpen aan de inkomstenbelasting, behalve in geval van een verkoop van aandelen die rechtstreeks of onrechtstreeks deel uitmaken van een belang van meer dan 25% in het aandelenkapitaal van de Emittent en die, onder bepaalde omstandigheden, aanleiding kunnen geven tot een belasting van 16,5% (plus de gemeentelijke opcentiemen).

9.2.2.4 *Niet-inwoners*

Voor niet-inwoners natuurlijke personen is de roerende voorheffing op dividenden de enige belasting die in België op het dividend wordt geheven, tenzij de niet-inwoner natuurlijke persoon de Aandelen aanhoudt in verband met beroepsactiviteiten uitgeoefend in België via een Belgische vaste basis.

Voor niet-inwoners vennootschappen is de roerende voorheffing op dividenden de enige belasting die in België op het dividend wordt geheven, tenzij de niet-inwoner vennootschap de Aandelen aanhoudt in verband met beroepsactiviteiten uitgeoefend in België via een Belgische vaste inrichting. Als de Aandelen zijn verworven door een niet-inwoner vennootschap in verband met beroepsactiviteiten in België, moet de niet-inwoner vennootschap de ontvangen dividenden aangeven en worden deze belast tegen het toepasselijke tarief voor Belgische niet-inwoners vennootschappen. De bij de bron ingehouden roerende voorheffing mag met de belasting der niet-inwoners van vennootschappen worden verrekend en is terugbetaalbaar voor zover de roerende voorheffing de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt, mits aan de volgende twee voorwaarden is voldaan: (i) de belastingplichtige moet op het tijdstip van de uitkering of toekenning van de dividenden de volle eigendom van de Aandelen hebben; en (ii) de dividenduitkering mag geen waardevermindering van of minwaarde op de Aandelen tot gevolg hebben. De laatste voorwaarde is niet van toepassing als de niet-inwoner vennootschap kan aantonen dat ze gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de uitkering of de toekenning van het dividend de volle eigendom van de aandelen bezat, of als de Aandelen in de vermelde periode nooit hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een Belgische vennootschap of een niet-Belgische vennootschap die de Aandelen ononderbroken in een Belgische vaste inrichting heeft geïnvesteerd. Net zoals voor Belgische binnenlandse vennootschappen, zullen niet-Belgische vennootschappen die de aandelen hebben geïnvesteerd in een Belgische vaste inrichting normaal geen recht hebben op de DBI-aftrek op de Gewone Aandelen (zie *supra*).

Meerwaarden uit de vervreemding van de Gewone Aandelen door niet-inwoners vennootschappen zijn in principe niet belastbaar, tenzij de niet-inwoner vennootschap de aandelen aanhoudt in verband met beroepsactiviteiten uitgeoefend in België via een Belgische vaste inrichting. Als de aandelen aangehouden worden door een niet-inwoner vennootschap in verband met beroepsactiviteiten in België, zullen de meer- of minwaarden die door de niet-inwoner vennootschap worden gerealiseerd normaal onderworpen zijn aan de Belgische vennootschapsbelasting, net zoals voor de Belgische binnenlandse vennootschappen (zie *supra*).

Voor niet-inwoners rechtspersonen is de Belgische roerende voorheffing op dividenden de laatst verschuldigde belasting in België, onder voorbehoud van een eventuele vrijstelling die kan worden ingeroepen onder de toepasselijke internrechtelijke bepalingen.

9.2.2.5 *Organismen voor de Financiering van Pensioenen*

Dividenden uitgekeerd of toegekend aan “Organismen voor de Financiering van Pensioenen” in de zin van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen zijn in de regel onderworpen aan Belgische roerende voorheffing van 15%. Deze Belgische roerende voorheffing is verrekenbaar met de verschuldigde vennootschapsbelasting en het overschot is in de regel terugbetaalbaar.

Meerwaarden gerealiseerd door “Organismen voor de Financiering van Pensioenen” in de zin van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen zijn in de regel vrijgesteld van belasting.

9.2.3 *Taks op de beursverrichtingen*

Verhandelingen op de secundaire markt met betrekking tot de Converteerbare Obligaties zullen aanleiding geven tot de taks op de beursverrichtingen van 0,07% (verschuldigd op elke vervreemding en verwerving afzonderlijk) als ze worden uitgevoerd in België door een professionele tussenpersoon. Verhandelingen op de secundaire markt met betrekking tot de Gewone Aandelen zullen aanleiding geven tot de taks op de beursverrichtingen van 0,07% (verschuldigd op elke vervreemding en verwerving afzonderlijk) als ze worden uitgevoerd in België door een professionele tussenpersoon. Het bedrag van het zegelrecht is echter beperkt tot € 500 per transactie per partij.

Er is in ieder geval geen taks op beursverrichtingen verschuldigd door (i) professionele tussenpersonen beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten wanneer ze voor eigen rekening handelen; (ii) verzekeringsmaatschappijen beschreven in artikel 2, §1 van de Wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen die handelen voor eigen rekening; (iii) instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening waarnaar verwezen wordt in artikel 2, 1° van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op instellingen voor het pensioen; (iv) collectieve beleggingsinstellingen en (v) niet-inwoners (mits voorlegging van een verklaring van niet-inwonerstatus in België).

DE EMITTENT

Cofinimmo SA/NV
Naamloze Vennootschap en
Vastgoedbeleggingsvennootschap met vast kapitaal (vastgoedbevak)
naar Belgisch recht
Woluwelaan 58
1200 Brussel
België

JOINT GLOBAL COORDINATORS AND JOINT BOOKRUNNERS

J.P. Morgan Securities Ltd
10 Aldermanbury
London EC2V 7RF
Verenigd Koninkrijk

**BNP PARIBAS Fortis
Fortis Bank SA/NV**
Montagne du Parc 3 (1MU1H)
1000 Brussel
België

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf E14 4BB
London
Verenigd Koninkrijk

**Daiwa Capital Markets Europe
Limited**
5 King William Street
London EC4N 7AX
Verenigd Koninkrijk

KBC Securities NV
Havenlaan 2
1080 Brussel
België

CENTRALISING AGENT

**BNP PARIBAS Fortis
Fortis Bank SA/NV**
Montagne du Parc 3 (1MU1H)
1000 Brussel
België

PAYING, CONVERSION AND DOMICILIARY AGENT

BNP PARIBAS Securities Services, Brussels bijkantoor
Avenue Louise 489 - 6th floor
1050 Brussel
België

RAADGEVERS VAN DE EMITTENT

Belgisch recht

NautaDutilh BVBA
Chaussée de la Hulpe 120
1000 Brussel
België

RAADGEVERS VAN DE JOINT GLOBAL COORDINATORS

Belgisch recht

Engels recht

Clifford Chance
Avenue Louise 65
1050 Brussel
België

Clifford Chance LLP
10 Upper Bank Street
London E14 5JJ
Verenigd Koninkrijk

COMMISSARIS VAN DE EMMITTENT

DELOITTE Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
België

