

SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

Deze samenvatting van het prospectus bevat de verplichte informatie die is voorgesteld in de vorm van “**Elementen**” waarvan de mededeling wordt vereist door bijlage XXII van de Prospectusverordening, zoals gewijzigd. Deze Elementen zijn genummerd in de afdelingen A tot E (A.1 tot E.7).

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

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

Element Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

A.1 *Waarschuwing aan de lezer* Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het prospectus (het “Prospectus”).

Iedere beslissing om te beleggen in de Obligaties moet gebaseerd zijn op een exhaustief onderzoek van dit Prospectus door de belegger, met inbegrip van alle bij verwijzing opgenomen documenten en elk eventueel supplement.

Wanneer er een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechtbank wordt aangespannen, zal de belegger die als eiser optreedt, volgens de nationale wetgeving van de lidstaten van de Europese Unie of van de partijen bij het akkoord omtrent de Europese Economische Ruimte, eventueel de kosten van de vertaling van het Prospectus moeten dragen voordat de rechtsvordering kan worden ingesteld.

De personen die de samenvatting, met inbegrip van de vertaling, hebben opgesteld, kunnen niet burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld tenzij de inhoud van de samenvatting misleidend of onjuist is, of in tegenspraak is met de andere delen van het Prospectus of indien ze, samen gelezen met de andere delen van het Prospectus, niet de kerngegevens bevat om de beleggers te helpen indien zij overwegen om in de Obligaties te beleggen.

A.2 *Toestemming van de Emittent voor het gebruik van het Prospectus* De Emittent stemt in met het gebruik van het Prospectus voor elke doorverkoop van de Obligaties die niet geniet van een vrijstelling van Prospectusrichtlijn (een “**Cascade Aanbod**”), en hij aanvaardt verantwoordelijk te zijn voor de inhoud ervan, in België en in het Groothertogdom Luxemburg (de “**Landen van het Aanbod**”), tijdens de periode die loopt van 3 juni 2013 tot 13 juni 2013 (de “**Periode van het Toegestane Aanbod**”), ten aanzien van elke persoon (een “**Belegger**”) aan wie de Obligaties volgens een Cascade Aanbod worden aangeboden door elke financiële tussenpersoon die krachtens de Richtlijn betreffende Markten voor Financiële Instrumenten (Richtlijn 2004/39/EG) de toestemming heeft om een dergelijk Cascade Aanbod te doen en die voldoet aan volgende voorwaarden:

- (a) hij handelt conform alle toepasselijke wetten, regels, reglementeringen en aanbevelingen van elke relevante autoriteit (de “**Regels**”), en met name de regels omtrent het gepaste of adequate karakter van een belegging in de Obligaties door elke persoon en omtrent de informering van elke potentiële belegger;
- (b) hij respecteert de beperkingen die zijn opgenomen in de paragraaf “*Beperkingen*”

die van toepassing zijn op het Aanbod” in het deel “Voorwaarden van het aanbod” van dit Prospectus, alsof hij zou handelen als Lead Manager;

(c) hij verzekert er zich van dat alle kosten (en alle commissies of voordelen van welke aard ook) die door hem ontvangen of betaald zijn als gevolg van het aanbod of de verkoop van de Obligaties, volledig en duidelijk worden meegedeeld aan de beleggers of potentiële beleggers;

(d) hij beschikt over alle toelatingen, goedkeuringen en toestemmingen die krachtens de Regels noodzakelijk zijn voor het aanbieden of verkopen van de Obligaties;

(e) hij bewaart de identificatiegegevens van de beleggers minstens gedurende de periode die wordt vereist volgens de van kracht zijnde Regels en moet, op aanvraag, deze identificatiegegevens van de beleggers ter beschikking stellen aan de Lead Manager en de Emittent, of ze dadelijk ter beschikking stellen aan de bevoegde autoriteiten waarvan de Emittent en/of de Lead Manager afhankelijk zijn, met name om de Emittent en/of de Lead Manager in staat te stellen de Regels te respecteren waaraan zij onderworpen zijn in verband met de strijd tegen witwassen en de strijd tegen corruptie, alsook de regels voor identificatie van cliënten die op de Emittent en/of de Lead Manager van toepassing zijn; en

(f) hij veroorzaakt niet, rechtstreeks noch onrechtstreeks, dat de Emittent of de Lead Manager een Regel overtreden, een bepaald bedrag moeten betalen of een toelating of instemming moeten krijgen in om het even welk rechtsgebied (een “**Erkende Aanbieder**”).

Elke Erkende Aanbieder die in het kader van een Cascade Aanbod gebruik wenst te maken van het Prospectus, moet tijdens de Periode van het Toegestane Aanbod op zijn internetsite aangeven dat hij voor dit aanbod gebruik maakt van het Prospectus, conform de toestemming van de Emittent en de voorwaarden die ermee gepaard gaan.

Een Belegger die een Obligatie wenst te verwerven of verwerft bij een Erkende Aanbieder, kan dat doen, en het aanbieden en verkopen van de Obligaties aan een Belegger door een Erkende Aanbieder zal worden uitgevoerd conform de voorwaarden en afspraken die zijn overeengekomen tussen deze Erkende Aanbieder en deze Belegger, met inbegrip van – op het vlak van de prijs – de afspraken van toewijzing en betaling (de “Voorwaarden van het Cascade Aanbod”). De Beleggers worden ervan op de hoogte gebracht dat de Voorwaarden van het Cascade Aanbod door een Erkende Aanbieder worden vastgelegd op het ogenblik dat het aanbod wordt gedaan. De Emittent zal in geen geval partij zijn bij die afspraken met de Beleggers voor wat het aanbod of de verkoop van de Obligaties betreft, en als gevolg daarvan is deze informatie niet in het Prospectus opgenomen. De Voorwaarden van het Cascade Aanbod zullen tijdens de Periode van het Toegestane Aanbod vermeld zijn op de website van de betrokken Erkende Aanbieder. Noch de Emittent, noch de Lead Manager of andere Erkende Aanbieders kunnen aansprakelijk worden gesteld voor deze informatie of voor de gevolgen van het gebruik ervan door de betrokken Beleggers.

<i>Element</i>	<i>Afdeling B – Emittent</i>	
----------------	------------------------------	--

<i>B.1</i>	<i>Officiële naam van de Emittent</i>	Vranken-Pommery Monopole S.A. (de “ Emittent ”)
------------	---------------------------------------	--

	<i>Handelsnaam</i>	Vranken-Pommery
--	--------------------	-----------------

van de Emittent

- B.2** **Maatschappelijke zetel van de Emittent** 5, place Général Gouraud, 51100 Reims, Frankrijk
- Rechtsvorm van de Emittent** De Emittent is een naamloze vennootschap met een raad van bestuur naar Frans recht.
- Wetgeving van toepassing op de activiteiten van de Emittent** De Franse wetgeving.
- Land van oprichting van de Emittent** Het land van oprichting van de Emittent is Frankrijk.
- B.4b** **Gekende trends die gevolgen hebben voor de Emittent en zijn activiteiten** Het eerste trimester van 2013 werd gekenmerkt door een vooruitgang van de activiteit champagne (+0,3%), ondanks het feit dat de markt onder druk stond, en door een opmerkelijke vooruitgang van de merkwijnen (+2,1%).

Twee uitzonderlijke elementen hadden een impact op de omzet: de wijziging van de perimeter champagne door de overname van Bissinger, en een ongunstig basiseffect op de activiteit van de generieke wijnen.

<i>In miljoen euro</i>	T1 (1 januari / 31 maart)			
	2013	2012	Variatie	Variatie in %
Champagne (*)	30,0	29,9	+ 0,1	+ 0,3%
Interprofessioneel & andere	3,3	11,1	- 7,8	NS
Sable de Camargue / Côtes de Provence	9,8	9,6		+ 2,1%
Merkwijnen	0,5	2,1	+ 0,2	NS
Generieke wijnen			- 1,6	
Totaal omzet T1	43,6	52,7	- 9,1	- 17,3%

(*) Omzet 2012 herwerkt om gegevens voor te stellen met een gelijkwaardige perimeter

De activiteit roséwijnen uit de Camargue en de Provence is in het eerste trimester van 2013 opnieuw op een normaal niveau gekomen, nadat ze tijdens het eerste kwartaal van 2012 profiteerde van vroegtijdige bestellingen van een grote Europese klant. De ondertekende akkoorden moeten normaal in 2013 de verdere ontwikkeling van de activiteit mogelijk maken, maar wel volgens een kalender die meer beantwoordt aan het seizoensgebonden karakter van de activiteit. Dat verschil zou dus de komende maanden moeten worden teruggedrongen.

Het is belangrijk om eraan te herinneren dat de activiteit in het 1^e trimester traditioneel zwak is, rekening houdend met het cyclische karakter van de activiteit van de Groep. Niettemin sterken alle onderhandelingen die in de loop van dit kwartaal werden gevoerd, de Groep in de verwachting dat ze haar doelstellingen kan halen.

In een nog altijd verstoorde economische context, maar gesterkt door de gunstige afloop van de commerciële onderhandelingen en de mobilisering van haar teams, houdt de Groep vast aan haar doelstellingen voor 2013, zowel in de activiteit

roséwijnen als in die van champagne.

Bovendien rondde de Groep in 2012 haar strategische driejarenplan af dat rond drie prioriteiten draait:

- aanpassing van de verkoopvolumes in champagne ten voordele van een gamma dat toegevoegde waarde biedt, met name in de landen buiten Frankrijk;
- in overeenstemming brengen van de voorraden met de verwachte toekomstige verkoopvolumes;
- verkoop van niet-strategische activa.

Dit strategische plan is nu in de fase van toepassing getreden.

B.5 *Beschrijving van de Groep en van de plaats van de Emittent in de Groep*

De Emittent is de tweede speler op de champagnemarkt. De champagneportefeuille omvat de grote merken VRANKEN en de wijnen Diamant en Demoiselle, POMMERY en de wijnen Louise en POP, HEIDSIECK & C°MONOPOLE en de wijn Impératrice, CHARLES LAFITTE en de wijn Orgueil de France. De Emittent is eigenaar van het hoogwaardige kwaliteitsmerk voor porto ROZES en van de wijnen van de Douro TERRAS DO GRIFO. De Groep is ook leider op de markt van de roséwijnen met de merken Sable de Camargue - Gris de Gris – van de DOMAINES LISTEL en de roséwijnen Côtes de Provence van CHATEAU LA GORDONNE.

De Emittent is de belangrijkste wijnbouwer van Europa met activiteiten in de Champagnestreek, de Provence, de Camargue en Portugal.

De Emittent is de holdingmaatschappij van de groep Vranken-Pommery Monopole, die bestaat uit de vennootschappen die zijn weergegeven in onderstaand organigram (de “**Groep**”). De Emittent staat aan het hoofd van een groep vennootschappen met op 31 december 2012 35 geconsolideerde dochtermaatschappijen (22 in Frankrijk en 13 in het buitenland).

De eigenlijke Emittent, de vennootschap Vranken-Pommery Monopole, is bovenop de activiteit die ze uitoefent om haar deelnemingen te beheren, een actieve holding in de echte zin van het woord, die algemene diensten levert aan elk van haar dochtermaatschappijen en die voorts via verkoopcommissiecontracten instaat voor de commercialisering van alle producten van de Groep.

B.9 *Winstraming of -verwachting* Niet van toepassing; het Prospectus bevat geen winstraming of winstverwachting.

B.10 *Voorbehoud bij de historische financiële informatie in het auditrapport* Niet van toepassing; er zijn geen voorbehouden opgenomen in de rapporten van de commissaris van de Emittent over de geconsolideerde jaarrekeningen van de boekjaren die afliepen op 31 december 2011 en 31 december 2012.

B.12 *Historische financiële informatie* Geselecteerde historische financiële informatie

In M €	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
Geconsolideerde omzet	326,1	339,6	364,4
Omzet zonder transacties inter champagne	326,1	339,6	342,1
Courant bedrijfsresultaat	34,1	37,3	38,4
% omzet	10,5%	11,0%	10,5%
Bedrijfsresultaat	30,8	35	38
% omzet	9,4%	10,3%	10,4%
Financieel resultaat	- 19,4	- 19	- 17,2
Resultaat voor belastingen	11,4	16,1	20,8
Belastingen op het resultaat	- 4,8	- 7,1	- 6,1
Nettoresultaat deel van de Groep	6,7	8,8	14,7
% omzet	2,1%	2,6%	4,0%

ACTIVA		
In K€	31/12/2012	31/12/2011
Vaste activa en goodwill	450.956	374.668
Andere niet-courante activa	33.675	30.271
Totaal niet-courante activa	484.630	404.939
Voorraden en bestellingen in uitvoering	637.573	568.702
Handelsvorderingen	87.743	102.772
Andere courante activa en liquiditeiten	48.343	51.219
Totaal courante activa	773.660	722.693
Totaal van activa	1.258.290	1.127.632

PASSIVA		
In K€	31/12/2012	31/12/2011
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	337.388	295.497
Totaal eigen vermogen	349.051	307.231
Leningen en financiële schulden	267.167	331.865
Andere niet-courante passiva	87.280	70.614
Totaal niet-courante passiva	354.447	402.479
Handelsschulden	153.675	168.722
Leningen en bankkredieten	363.047	213.177
Andere courante passiva	38.070	36.023
Totaal courante passiva	554.792	417.922
Totaal van passiva	1.258.290	1.127.632

Verklaring in verband met een betekenisvolle verslechtering

Zoals gekend door de Emittent is er, sinds de afsluiting van diens laatste boekjaar op 31 december 2012, geen enkele betekenisvolle verslechtering geweest die een weerslag zou kunnen hebben op de vooruitzichten van de Emittent.

Betekenisvolle wijzigingen van de financiële of commerciële situatie van de Emittent

Zoals gekend door de Emittent, en met uitzondering van wat hieronder is beschreven in element B.13 met als titel “Recente gebeurtenissen”, is er geen enkele betekenisvolle wijziging geweest in de financiële en commerciële situatie van de Emittent of van de Groep sinds de afsluiting van het laatste boekjaar op 31 december 2012.

B.13 ***Recente gebeurtenissen***

In 2012 maakte HDC (vroeger gekend onder de naam “Bissinger”) geen deel uit van de Groep. Daarom waren alle bevoorradingsstromen al bij de omzet van de Groep gerekend, lang vóór ze werden gecommmercialiseerd bij de Europese klanten. Op het einde van 2012 werd HDC overgenomen door de Groep. Na deze overname zijn de bevoorradingsstromen van HDC “intra groepsstromen” geworden en worden ze dus slechts bij de omzet gerekend op het ogenblik van de verkoop aan de klanten, rekening houdend met het kenmerkende seizoensgebonden karakter van de champagnesector. Het verschil dat in dit verband op 31 maart 2013 werd vastgesteld, zal met de geleidelijke stijging van de verkopen van HDC aan de klanten in de loop van het jaar worden goedge maakt.

Naar aanleiding van de betaling van de wijnoogsten op 5 maart 2013 heeft de vennootschap Vranken-Pommery Production, een dochtervennootschap van de Emittent, ingetekend op een kortetermijnlening voor een bedrag van 32.000.000 euro, die gewaarborgd is door zakelijke zekerheden op activa van de Groep. Deze kortetermijnlening is deels in de plaats gekomen van bestaande, niet gewaarborgde kredietlijnen.

Voorts heeft de Emittent tijdens het eerste trimester van 2013 het belang overgenomen van de minderheidsaandeelhouder in het kapitaal van de vennootschap Vranken-Pommery Italia, die nu voor 100% in handen is van de Emittent.

Op 1 april 2013 werd de Britse distributiedochter Vranken-Pommery UK opnieuw geactiveerd en heeft ze de rechtstreekse distributie van de producten van de Groep in het Verenigd Koninkrijk overgenomen.

B.14 ***Afhankelijkheid van de Emittent binnen de Groep***

De Emittent is de holdingmaatschappij van 35 dochtervennootschappen, waarvan de activiteiten draaien rond drie activiteiten: wijnbouw, de productie van champagne-, porto- en roséwijnen, en de distributie en commercialisering.

In dit kader zorgt de Emittent voor de distributie van de producten van de Groep.

Op die manier is de activiteit van de Emittent afhankelijk van de activiteit van de andere entiteiten van zijn Groep.

B.15 ***Belangrijkste activiteiten van de Emittent***

De Emittent is met de portefeuille van de merken die hierboven zijn vermeld, één van de belangrijkste spelers op de markt van de champagnewijnen.

Sinds 2005 profileert de Groep zich ook als een belangrijke speler in de ontwikkeling en de distributie van roséwijnen met de wijnen Listel - Sable de Camargue en de wijnen Chapelle Gordonne en Billette - AOC Provence, die ze eerst wereldwijd op de markt bracht, alvorens er vanaf 1 december 2009

meerderheidsaandeelhouder van te worden.

De Emittent is eveneens aanwezig in de wereld van de hoogwaardige portowijnen met de merken Rozès, Terras do Grifo en Sao Pedro DAS AGUIAS.

Rond deze drie grote categorieën van producten, die de kern van de activiteit van de Emittent vormen, is de Groep in wezen actief in drie vakgebieden:

Wijnbouw

De vennootschap Vranken-Pommery Vignobles, de wijnsbouding van de Groep, is belast met het beheer van alle wijnactiviteiten van de Groep in de champagnestreek. Ze is betrokken bij het hele proces: van het planten van de wijnstokken tot de laatste onderhoudswerken voor de oogst, en dit zowel voor het eigen wijndomein als voor de dochtervennootschappen en voor elke andere vennootschap van de Groep die eigenaar is van wijngaarden in de champagnestreek of er wijngaarden exploiteert.

Aangezien deze activiteit om wijnbouw draait, is ze grotendeels dezelfde voor de Portugese wijngaarden in Douro en voor die in de Provence en in de Camargue.

Wat de porto betreft, is Quinta do Grifo belast met de exploitatie van alle eigen wijngaarden, die gelegen zijn in het wijngedied Alto Douro, in het hart van het nationale park van Douro, en met de exploitatie van de wijngaarden van ROZÈS SA.

Ontwikkeling van champagne- port- en roséwijnen

De vennootschappen Vranken-Pommery Production, ROZES S.A en DOMAINES LISTEL zijn de productiebedrijven van de Groep voor respectievelijk champagne, porto- en roséwijnen.

Distributie en commercialisering

De Emittent zorgt via verkoopcommissiecontracten voor de distributie van de producten van de Groep:

- in Frankrijk, via de divisie Frankrijk (*on-trade* en *off-trade*),
- in het buitenland, hetzij via de exportdivisie, hetzij via de bovenvermelde buitenlandse dochtervennootschappen.

De verkoopteams van de Emittent zijn gespecialiseerd per vakgedied. Het gaat om meer dan 200 verkopers en ondersteunende functies, medewerkers met erkende professionele kwaliteiten die de volledige merkenportefeuille commercialiseren.

Deze netwerken dekken op die manier 94% van de wereldwijde consumptie van champagne en 78% van de wereldwijde wijnconsumptie.

B.16 *Controle van de Emittent*

De Emittent wordt gecontroleerd door de heer Paul-François VRANKEN, rechtstreeks en onrechtstreeks via een holdingmaatschappij, zoals beschreven in onderstaande tabel die een overzicht geeft van de kapitaalverdeling van de Emittent op 31 december 2012.

Aandeelhouders	Zelf aangehouden aandelen zonder stemrecht	Aandelen met enkelvoudig stemrecht	Aandelen met meervoudig stemrecht (***)	Totaal aantal aandelen	% van het maatschappelijk kapitaal	Totaal aantal stemmen	% van het totaal aantal stemmen
Paul-François VRANKEN		2.915 (*)	4.185	7.100	0,079 %	11.285	0,089 %
CHC (**)		2.609.861	3.728.370	6.338.231	70,921 %	10.066.601	79,719 %
Publiek en varia		2.517.587	16.062	2.533.649	28,350 %	2.549.711	20,192 %
Emittent	58.105			58.105	0,650 %		
TOTAAL	58.105	5.130.363	3.748.617	8.937.085	100,00 %	12.627.597	100,00 %

(*) Aandelen ingeschreven op naam en gehouden voor minder dan 4 jaar.

(**) De COMPAGNIE POUR LE HAUT COMMERCE is een holdingvennootschap die op 31 december 2012 voor 80% werd gecontroleerd door de heer Paul-François VRANKEN.

(***) Aandelen ingeschreven op naam en gehouden door dezelfde persoon voor meer dan 4 jaar.

B.17 Rating Niet van toepassing; de Emittent en de Obligaties beschikken niet over een rating.

Element Afdeling C – Effecten

- C.1 Aard, categorie en identificatienummers van de Obligaties** De uitgegeven effecten zullen obligaties zijn naar Frans recht (de “**Obligaties**”). Conform artikel L. 213-5 van het Franse financiële en monetaire wetboek zijn de Obligaties verhandelbare effecten die voor eenzelfde nominale waarde dezelfde schuldvorderingsrechten vertegenwoordigen. Het gaat om roerende waarden in de zin van artikel L. 228-1 van het Franse Handelswetboek.
- De obligaties hebben een coupon van 4,125 % per jaar, onder voorbehoud van de aanpassingen die kunnen gebeuren als zich gevallen van *step-up* of *step-down* voordoen zoals beschreven in element C.9, en vervallen op 20 juni 2019.
- De nominale waarde van een Obligatie bedraagt 1.000 euro.
- ISIN-code: BE0002198647; Gemeenschappelijke code : 094031958.
- C.2 Valuta van de Obligaties** De Obligaties zijn uitgedrukt in euro.
- C.5 Beperkingen aan de vrije verhandelbaarheid** Niet van toepassing; de Obligaties zijn vrij verhandelbaar. Er zijn geen beperkingen aan de vrije verhandelbaarheid van de Obligaties (onder voorbehoud van de toepassing van beperkingen op de verkoop in de Verenigde Staten, de Europese Economische Ruimte en het Verenigd Koninkrijk).
- C.8 Uitgifteprijs** 101,875 %, zijnde 1.018,75 euro per Obligatie, betaalbaar in één keer op de uitgiftedatum (de “**Uitgifteprijs**”).
- Rechten verbonden aan de Obligaties** De Obligaties zijn verhandelbaar en vertegenwoordigen een schuldvordering. Ze zijn uitgegeven door de Emittent. Ze geven recht op de betaling van een jaarlijkse

intrest en op de terugbetaling van de nominale waarde op de eindvervaldag.

***Rang van
schuldvordering***

De Obligaties zijn onvoorwaardelijke en niet-achtergestelde verbintenissen van de Emittent en ze zijn (onder voorbehoud van de clausule van de negatieve zekerheid) door geen enkele zekerheid gewaarborgd. Elke Obligatie heeft een gelijke rang (*pari passu*), zonder enige voorrang om welke reden ook op dezelfde Obligaties of op elke andere bestaande of toekomstige, niet bevoorrechte, niet door enige zekerheid gewaarborgde en niet achtergestelde schuldverplichting van de Emittent. Op te merken valt dat door de structuur van de Groep, waarvan de Emittent de holdingvennootschap is, de Obligaties structureel ondergeschikt zijn aan de verplichtingen van de dochtervennootschappen van de Emittent en dat de mogelijkheid om de Obligaties terug te betalen voor een deel afhangt van de mogelijkheid van de Emittent om inkomsten en dividenden te ontvangen van haar dochtervennootschappen. De Obligaties zijn daarentegen niet contractueel gesubordineerd ten voordele van andere schuldeisers van de Emittent of andere leden van de Groep.

***Negatieve
Zekerheid***

Tenzij hij daar *pari passu* alle Obligaties van zou laten genieten, verbindt de Emittent zich tot op de dag van de effectieve terugbetaling van alle Obligaties om zelf geen enkele hypotheek, voorrecht, pand of enige andere zakelijke zekerheid toe te kennen op eender welk van zijn bestaande of toekomstige activa, of eender welke persoonlijke zekerheid als waarborg voor elke schuld (met uitsluiting van de Obligaties), noch deze zekerheden te laten toekennen door één van zijn dochtervennootschappen, voor een bedrag hoger dan de som van de “Voorraden en uitstaande bedragen”, zoals vermeld in de geconsolideerde jaarrekening, en het laagste van de volgende bedragen: (i) 20 % van het bedrag van de “Voorraden en uitstaande bedragen”, zoals vermeld in de geconsolideerde jaarrekening van de Emittent en (ii) 115 miljoen euro.

Nominale waarde

De nominale waarde van een Obligatie bedraagt 1.000 euro.

Waarborg

Voor het Aanbod en de uitgifte van de Obligaties bestaat geen plaatsingswaarborg. Indien één van de opschortende voorwaarden voor de uitgifte, die bepaald zijn in de plaatsingsovereenkomst (zoals beschreven in de paragraaf “Voorwaarden van het Aanbod” van Element E.3 in deze samenvatting), niet is vervuld, kan de Lead Manager de uitgifte annuleren conform de plaatsingsovereenkomst en in overeenstemming met de marktpraktijk in België en het Groothertogdom Luxemburg. De uitgifte kan eveneens worden geannuleerd door de Emittent, met het akkoord van de Lead Manager, indien het verwachte minimumbedrag van 75.000.000 euro niet wordt geplaatst, of indien de marktomstandigheden het niet mogelijk maken om de Obligaties geplaatst te krijgen.

Fiscaliteit

De fiscale behandeling van een belegging in de Obligaties hangt af van de individuele situatie van elke belegger en kan mettertijd veranderen. De inkomsten uit de Obligaties, die in België worden geïnd, worden op de datum dat dit Prospectus verschijnt, onderworpen aan een roerende voorheffing van 25% op het brutobedrag. De roerende voorheffing is een bevrijdende afhouding voor Belgische natuurlijke personen. Dat betekent dat het niet nodig is om de inkomsten uit de Obligaties op te nemen in de jaarlijkse belastingaangifte. Onder bepaalde voorwaarden kunnen sommige beleggers evenwel een vrijstelling genieten.

Bij de aan- of verkoop van Obligaties op de secundaire markt is, indien deze transactie wordt afgesloten of uitgevoerd in België, een beurstaks verschuldigd. Die bedraagt 0,09%, met een maximum van 650 euro.

C.9 **Nominale rente** 4,125% (de “**Standaardrente**”)

De van toepassing zijnde rente zal worden aangepast indien zich een geval van *step-up* of *step-down* voordoet zoals hieronder is beschreven:

- (a) in geval van een *step-up* zal de van toepassing zijnde rente worden verhoogd met 0,5% per jaar vanaf (en met inbegrip van) de renteperiode die begint op de datum van de eerste rentebetaling nadat de *step-up* zich voordeed, met dien verstande dat de van toepassing zijnde rente nooit hoger kan zijn dan de Standaardrente plus 0,5% per jaar; en
- (b) in geval van een *step-down* zal de van toepassing zijnde rente worden verlaagd met 0,5% per jaar vanaf (en met inbegrip van) de renteperiode die begint op de datum van de eerste rentebetaling nadat de *step-down* zich voordeed, met dien verstande dat de van toepassing zijnde rente nooit lager kan zijn dan de Standaardrente;

en met dien verstande dat er geen enkele *step-down* kan gebeuren tenzij er eerder een geval van *step-up* is geweest.

Een geval van *step-up* komt overeen met een situatie waaruit, op basis van het laatste conformiteitsattest dat aan de Agent is uitgereikt, het volgende blijkt:

- De ratio van (A) de netto financiële schuld ten opzichte van (B) de eigen middelen is gelijk aan of hoger dan 2,25x; en/of
- De ratio van (A) de EBITDA ten opzichte van (B) het financiële resultaat is gelijk aan of lager dan 2,00x; en/of
- De ratio van (A) het verschil tussen de netto financiële schulden en de som van de “*crédits de vieillissement*” ten opzichte van (B) de EBITDA is gelijk aan of hoger dan 5,75x.

Een geval van *step-down* komt overeen met een situatie waaruit, op basis van het laatste conformiteitsattest dat aan de Agent is uitgereikt, het volgende blijkt:

- De ratio van (A) de netto financiële schuld ten opzichte van (B) de eigen middelen is lager dan 2,25x; en/of
- De ratio van (A) de EBITDA ten opzichte van (B) het financiële resultaat is hoger dan 2,00x; en/of
- De ratio van (A) het verschil tussen de netto financiële schulden en de som van de “*crédits de vieillissement*” ten opzichte van (B) de EBITDA is lager dan 5,75x.

**Datum vanaf
wanneer de
Obligaties rente
gaan dragen** 20 juni 2013

**Datum van
interestbetaling** De van toepassing zijnde interest zal jaarlijks betaalbaar zijn op 20 juni (de “**Datum van Interestbetaling**”) en dit voor de eerste keer op 20 juni 2014.

De interest voor een periode van minder dan een volledig jaar wordt berekend op basis van het aantal verlopen dagen (op basis van een jaar van 365 dagen, of 366 in een schrikkeljaar). Indien een Datum van Interestbetaling geen werkdag is, zal de betaling verschuldigd zijn op de volgende werkdag. Deze latere betaling zal geen

enkel recht geven op een bijkomende interest of betaling.

Onderliggende waarde Niet van toepassing; er is een vaste interestvergoeding voor de Obligaties (onder voorbehoud van aanpassingen waarin is voorzien in geval van een *step-up* of een *step-down*) en die interestvergoeding is niet gebaseerd op een index.

Vervaldatum 20 juni 2019 (de “**Vervaldatum**”)

Bruto actuair rendement 3,77%

Het bruto actuair rendement van deze uitgifte bedraagt 3,77%. Dit cijfer is niet representatief voor een toekomstig rendement. Dit rendement vertegenwoordigt een verschil van 304,7 basispunten ten opzichte van de mid-swaprente¹ op 6 jaar die van kracht was op het ogenblik van het vastleggen van de financiële voorwaarden van deze uitgifte (te weten 1,078% op 28 mei 2013 rond 9u15 – bron: Bloomberg). Deze mid-swap referentierente wordt meegegeven ter vergelijking en kan veranderen tussen de datum waarop ze werd vastgesteld (28 mei 2013) en het begin van de intekenperiode (3 juni 2013).

De vergoeding die aantrekkelijk kan lijken, moet in het bijzonder worden afgewogen ten opzichte van het kredietrisico, met andere woorden, het risico op niet-terugbetaling op basis van de financiële toestand en de vooruitzichten van de Emittent. Ook moet tevens rekening worden gehouden met het risico dat er tijdens de volledige looptijd van de Obligaties er weinig of geen liquiditeit zal zijn voor de Obligaties.

Netto actuair rendement 2,75% (voor natuurlijke personen die in België wonen (zoals gedefinieerd in het deel “Fiscaliteit in België”). Dit nettorendement werd berekend op 28 mei 2013 en houdt rekening met de directe belastingen die deze beleggers moeten betalen (waaronder de Belgische roerende voorheffing die momenteel 25% bedraagt).

Vervroegde terugbetaling

- De Obligaties kunnen bij het zich voordoen van een Wanprestatie (zoals hieronder gedefinieerd) naar keuze van elke obligatiehouder worden terugbetaald tegen de nominale waarde, vermeerderd met de opgelopen interest (desgevallend) tot op de effectieve terugbetalingsdatum.
- De Obligaties kunnen naar keuze van de Emittent worden terugbetaald, tegen hun nominale waarde verhoogd met iedere opgelopen interest (desgevallend) tot de effectieve terugbetalingsdatum, indien de Emittent verplicht is om aanvullende bedragen te betalen ingevolge een wijziging van Franse wetten, verdragen of reglementen, of een wijziging in de toepassing of interpretatie van deze wetten, verdragen of reglementen.
- De Obligaties kunnen naar keuze van iedere obligatiehouder vóór de Vervaldatum worden terugbetaald, tegen de prijs van vervroegde terugbetaling, indien:
 - (i) de Emittent geen rating heeft en er een controlewijziging plaatsvindt met betrekking tot de Emittent; of
 - (ii) de Emittent (en/of de Obligaties) een rating heeft (hebben) en er een controlewijziging plaatsvindt met betrekking tot de Emittent ten gevolge waarvan deze rating tijdens de Periode van Vervroegde Terugbetaling wordt verlaagd.

¹ Marktreferentierente voor obligatieleningen.

Periode van Vervroegde Terugbetaling duidt op de periode die ingaat op de datum van controlewijziging en eindigt 60 dagen na de datum van controlewijziging; deze termijn wordt verlengd met een nieuwe periode van 60 dagen indien een ratingagentschap binnen 60 dagen na de controlewijziging publiek heeft bekendgemaakt dat het van plan is om de rating van de Emittent (en/of van de Obligaties) na zo'n controlewijziging te verlagen.

Indien obligatiehouders bij een controlewijziging de terugbetaling vragen van ten minste 85% van het gecumuleerde bedrag van de Obligaties, kan de Emittent alle Obligaties terugbetalen tegen de prijs van vervroegde terugbetaling.

De Emittent moet aan de obligatiehouders binnen vijf (5) werkdagen na het plaatsvinden van een controlewijziging een bericht van controlewijziging overhandigen, waarin hen wordt meegedeeld dat zij hun recht op de vervroegde terugbetaling van alle of een deel van de Obligaties waarvan zij eigenaar zijn, kunnen uitoefenen, waarin zij alle informatie over de controlewijziging krijgen die voor hen belangrijk is, en waarin zij op de hoogte worden gebracht van de laatste dag van de Periode van Vervroegde Terugbetaling, van de datum van vervroegde terugbetaling en van de prijs van vervroegde terugbetaling.

Wanprestaties

Wanprestaties zijn: (a) iedere niet-betaling in het kader van iedere Obligatie die niet is rechtgezet binnen tien werkdagen na de datum waarop deze betaling verschuldigd is, (b) iedere schending van de verbintenissen betreffende de Obligaties, van de wetgeving die op de Obligaties van toepassing is, van de agentovereenkomst of van de clearingovereenkomst, (c) iedere *cross-default* in het kader van elke financiële schuld ten bedrage van meer dan 10 miljoen euro ten laste van de Emittent of één van zijn dochtervennootschappen, (d) de insolventie van de Emittent of van één van zijn Belangrijke Dochtervennootschappen, (e) een reorganisatie die bestaat in een substantiële wijziging van de activiteiten van de Emittent of de Groep, (f) de tegeldemaking van een toegekende zekerheid door de Emittent of één van zijn Belangrijke Dochtervennootschappen voor een bedrag van meer dan 10 miljoen euro als het gaat om een zakelijke zekerheid, of van meer dan 5 miljoen euro als het gaat om een persoonlijke zekerheid, (g) de ontbinding van de Emittent of van één van zijn Belangrijke Dochtervennootschappen, (h) het plaatsvinden van een gebeurtenis die een Aanzienlijk Ongunstig Effect heeft gehad of kan hebben, (i) de onwettigheid van een verbintenis in het kader van de Obligaties, (j) een executiemaatregel die betrekking heeft op activa van de Emittent of van één Dochtervennootschap voor een totale waarde van ten minste 10 miljoen euro, en (k) een schorsing van de notering van de Obligaties gedurende 30 opeenvolgende dagen.

Aanzienlijk Ongunstig Effect duidt op de daling van het bedrag van het verbeterde eigen vermogen tot een bedrag onder het hoogste van de twee volgende bedragen: (i) 257,5 miljoen EUR, oftewel 75% van het verbeterde eigen vermogen op 31 december 2012, of (ii) 90% van het verbeterde eigen vermogen op de datum van afsluiting van het vorige maatschappelijke boekjaar.

Cross-default

De Obligaties kunnen, naar keuze van iedere obligatiehouder, onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar worden tegen hun nominale waarde, vermeerderd met de opgelopen interest indien:

- de Emittent of één van zijn Belangrijke Dochtervennootschappen op de datum van opeisbaarheid of desgevallend bij het verstrijken van iedere toepasselijke respijjtermijn, op de overeengekomen plaats en in de overeengekomen munt, niet de hoofdsom, de interesten of ieder ander bedrag in het kader van een bestaande

of toekomstige Relevante Schuld betaalt, die verschilt van de Obligaties; of indien

- de betaling van iedere Relevante Schuld van de Emittent of één van zijn Belangrijke Dochtervennootschappen, die verschilt van de Obligaties, vóór de vervaldag wordt aangegeven of opeisbaar wordt omdat zich een wanprestatie voordoet (ongeacht de kwalificatie ervan),

op voorwaarde dat het totale bedrag van de bovenstaande Relevante Schulden hoger is dan 10 miljoen euro, of de tegenwaarde ervan in een of meer vreemde munten zoals bepaald op het ogenblik van de wanprestatie, zonder dat de bepaling van dit bedrag aanleiding kan geven tot een dubbeltelling.

Relevante Schuld betekent, zonder beperking en dubbeltelling, iedere bestaande of toekomstige schuld, buiten Obligaties, van de Emittent, een dochtervennootschap of iedere andere persoon betreffende: (a) geleende sommen in het kader van een leen- of kredietovereenkomst; (b) geleende sommen die worden vertegenwoordigd door obligaties, *notes* of alle andere effecten die zijn genoteerd of verhandeld op de beurs, op een onderhandse markt of op een andere effectenmarkt, of die dat in de toekomst kunnen zijn; (c) gemobiliseerde middelen dankzij de aanvaarding door een derde van wisselbrieven (of ieder gelijkwaardig instrument onder een gedematerialiseerde vorm); (d) de financiële verbintenissen aangegaan in het kader van iedere huur- of leasingovereenkomst die, conform de IFRS-normen, wordt beschouwd als zijnde financiële huur; (e) de verkoop of discontering van schuldvorderingen (tenzij en voor zover deze schuldvorderingen zonder verhaal worden overgedragen); (f) ieder verzameld bedrag op grond van elke andere verrichting (met inbegrip van elke verkoop of koop op termijn) met de economische gevolgen van een lening; (g) verrichtingen op afgeleide producten die zijn afgesloten om het risico te dekken, of te profiteren, van een rente- of koersschommeling (met dien verstande dat, om de waarde van zo'n verrichting te berekenen, alleen de marktwaarde ervan in aanmerking wordt genomen); (h) iedere contractgarantie of andere verplichting tot terugbetaling in verband met een garantie, kredietbrief of borgtocht uitgegeven door een bank of een financiële instelling, of met elk ander gelijkwaardig instrument uitgegeven door een bank of een financiële instelling; (i) het bedrag van alle verbintenissen op grond van een overeenkomst van aankoop op termijn (*advanced purchase agreement* of *deferred purchase agreement*) indien de hoofdreden voor het sluiten van zo'n akkoord het bekomen van een financiering is; (j) *sale and lease back*-transacties; en (k) iedere persoonlijke zekerheid betreffende verrichtingen die in de paragrafen (a) tot (j) hiervoor genoemd zijn.

Belangrijke Dochtervennootschap betekent iedere dochtervennootschap van de Emittent (a) waarvan de bijdrage, berekend op basis van de meest recente niet-geconsolideerde en geauditeerde jaarrekening op het ogenblik van de berekening, aan de omzet of activa van de Emittent, elk berekend op basis van de geconsolideerde jaarrekening, ten minste 5% van deze omzet of activa vertegenwoordigt, of (b) waaraan alle of bijna alle activa en verbintenissen van een dochtervennootschap die vlak voor de overdracht een Belangrijke Dochtervennootschappen was, worden overgedragen.

**Wijze van
vertegenwoor-
diging van de**

De voorwaarden van de Obligaties bevatten bepalingen betreffende de bijeenroeping van de algemene vergaderingen van de obligatiehouders, met de bedoeling zich uit te spreken over kwesties die in het algemeen betrekking hebben op hun belangen. Deze bepalingen bieden bepaalde meerderheden de mogelijkheid

obligatiehouders om alle obligatiehouders te binden, ook degenen die niet aan deze vergaderingen hebben deelgenomen en er niet hebben gestemd, alsook degenen die anders hebben gestemd dan de meerderheid (zie ook element D.3 (“Risicofactoren met betrekking tot de Obligaties”)).

Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken De Obligaties vallen onder het Franse recht en moeten conform dat recht geïnterpreteerd worden. Ieder geschil dat voortvloeit uit of verband houdt met de Obligaties, wordt beslecht door de rechtbanken van Parijs of de rechtbanken van Brussel.

C.10 Afgeleide instrumenten Niet van toepassing; de betaling van de interesten van de Obligaties is aan geen enkel afgeleid instrument verbonden.

C.11 Notering Voor de Obligaties zal toelating tot notering worden gevraagd op Euronext Brussel. De eerste notering ervan is gepland op 20 juni 2013 onder het codenummer BE0002198647.

Element Afdeling D – Risico’s

D.2 Risicofactoren met betrekking tot de Emittent Er bestaan een aantal factoren die een weerslag kunnen hebben op het vermogen van de Emittent om zijn verplichtingen in het kader van de Obligaties na te komen. Deze risicofactoren houden verband met de Emittent, zijn activiteit, zijn activiteiten en zijn structuur. Deze risicofactoren omvatten onder meer:

- de juridische, regelgevende en concurrentierisico’s betreffende de activiteiten van de Groep voor productie en distributie van alcoholhoudende dranken, en in het bijzonder de risico’s in verband met:
 - het strikte wetgevende en regelgevende kader op zowel nationaal als Europees en internationaal vlak dat van toepassing is op de productieactiviteiten van de Groep (onder meer aangaande de aanmaak van de producten en de bekleding van de flessen), evenals op de talrijke controles die worden uitgevoerd op de productieactiviteiten van de Groep, onder meer door de Directie van de douane en de indirecte rechten, de Algemene directie mededinging, consumptie en fraudebestrijding, FranceAgriMer, het Ministerie van Landbouw, het *Institut National des Appellations d’Origine* (I.N.A.O.), dat in overleg met het beroep de productienormen vastlegt aan de hand van een specifieke eisenbundel voor de AOC Champagne;
 - de talrijke wetgevende en regelgevende bepalingen die van toepassing zijn op de distributie van alcoholhoudende dranken, waaronder de bepalingen van de *Code de commerce* die de relatie leveranciers/verdelers regelen, en de bepalingen van de *Code de la Santé Publique* die in het bijzonder het domein beperkt van de communicatie en de promotie van de geproduceerde dranken die tot de categorie van de alcoholhoudende dranken behoren;
 - de bescherming van het imago van haar producten en van de rechten van industriële eigendom van de Groep;
 - de economische omgeving en met name het feit dat de handelsactiviteit van de Emittent wordt beïnvloed door conjunctuurgebonden fenomenen (in het bijzonder de consumptietrends van de gezinnen); en
 - de afhankelijkheid van de Groep ten aanzien van haar klanten en haar leveranciers, onder meer van druiven;
- de marktrisico’s en financiële instrumenten, waaronder de risico’s in verband met:
 - de rente, de wisselkoersen, de liquiditeit en de opeisbaarheid van de

bankschuld van de Emittent door het spelen van de zogenaamde “*default*” clausules; en

- de risico’s op aandelen, vermits de Emittent elk jaar handelt op de markt van zijn eigen aandelen;
- de risico’s in verband met de klantrelatie (onder meer bij thesaurieproblemen of collectieve procedures van klanten);
- de industrie- en milieuproblemen die verband houden met onder meer:
 - de veiligheid van personen en goederen,
 - brand,
 - onderaanneming,
 - de controle, de kwaliteit en de veiligheid van de producten,
 - de voedselveiligheid,
 - de bescherming van het milieu,
 - de regelgeving, waaronder die van de inrichtingen die aan de milieuwetgeving moeten voldoen, de regels en overheidsaanbevelingen van de ‘*Grenelle de l’Environnement*’ (staten-generaal van het milieu) en de ‘*veille réglementaire environnementale*’ (toezicht op de milieuwetgeving) die essentieel is voor de ISO 14001-certificatie, en
- de technologische en informaticarisico’s die verband houden met onder meer:
 - het uitvallen van de applicaties of netwerken voor het meedelen van gegevens,
 - de integriteit van de gegevens, de betrouwbaarheid van de uitrusting, de veiligheid en bescherming en de continuïteit van de dienstverlening.

De hiervoor beschreven risicofactoren zijn niet volledig. Andere risico’s, die niet gekend zijn door de Emittent of niet bepalend zijn op deze datum, kunnen zich voordoen en/of een aanzienlijke impact hebben op een belegging in de Obligaties.

D.3 *Risicofactoren met betrekking tot de Obligaties*

Er bestaan een aantal risicofactoren met betrekking tot de Obligaties. Deze risicofactoren omvatten onder meer (zonder dat de lijst volledig is):

- Iedere potentiële belegger zou moeten bepalen of een belegging in de Obligaties bij hem past gezien zijn specifieke situatie.
- Het is mogelijk dat de Emittent niet in staat is om de Obligaties op de vervaldag terug te betalen.
- De Obligaties zijn niet gewaarborgd, onder voorbehoud van de clause van de negatieve zekerheid, en zijn structureel ondergeschikt aan de verplichtingen van de dochtervennootschappen.
- De Emittent en elk van de dochtervennootschappen kan, onder voorbehoud van de clause van negatieve zekerheid zoals uiteengezet in Element C.8, een aantal zekerheden toekennen met de bedoeling schulden te waarborgen.
- De Emittent kan beslissen om zijn schuldenlast te verhogen (met dien verstande dat als de verhoging van de schuldenlast leidt tot een schending van een van de financiële ratio’s bedoeld in de definitie van “*Step-Up Change*”, de toepasselijke interest kan stijgen, en dit in de omstandigheden beschreven in punt C.9 van deze samenvatting).
- Er bestaat geen enkele actieve markt voor de Obligaties en er kan geen enkele

zekerheid worden gegeven dat er zich een actieve markt voor de Obligaties zal ontwikkelen.

- De Emittent en de Obligaties hebben geen rating, wat het vastleggen van de prijs van de Obligaties kan bemoeilijken.
- Een belegging in de Obligaties brengt het risico mee dat latere renteschommelingen een negatieve impact kunnen hebben op de waarde van de Obligaties.
- Het reële rendement van de Obligaties wordt beperkt door de inflatie.
- De marktwaarde van de Obligaties kan worden beïnvloed door de solvabiliteit van de Emittent en door een aantal andere factoren, waaronder de evolutie van de rente, de wisselkoersen en de economische, financiële en politieke situatie.
- Iedere doorverkoop van de Obligaties vóór de vervaldag kan tot winst of verlies leiden.
- De Obligaties kunnen worden terugbetaald, naar keuze van de Emittent, vóór de vervaldag ingeval een wijziging van de toepasselijke Franse belastingwetten en – reglementen een weerslag zou hebben op de betaling in hoofdsom of in interest op de Obligaties, of de interest op de Obligaties niet aftrekbaar zou maken voor de Emittent of, naar keuze van de obligatiehouders, als zich een wanprestatie voordoet. Zo'n terugbetaling vóór de vervaldag van de Obligaties kan het voor de belegger onmogelijk maken om een andere belegging met een gelijkwaardig rendement te vinden.
- De Obligaties kunnen vóór de vervaldag worden terugbetaald als een controlewijziging plaatsvindt ten aanzien van de Emittent.
- De Obligaties kunnen worden getroffen door de problemen op de wereldwijde kredietmarkten en het algemene liquiditeitstekort op de secundaire markt van soortgelijke instrumenten als de Obligaties.
- Een wijziging van de voorwaarden van de Obligaties kan aan alle obligatiehouders worden opgelegd als een meerderheid van hen deze wijziging goedkeurt.
- Het is mogelijk dat de Obligaties worden blootgesteld aan de wisselkoers- en wisselcontrolerisico's indien de financiële activiteiten van een belegger hoofdzakelijk worden uitgedrukt in een andere munt dan de euro.
- De Obligaties kunnen worden getroffen door de crisis in de eurozone, de wereldwijde financiële crisis en de economische situatie en vooruitzichten.
- Een aantal betalingen betreffende de Obligaties kunnen worden getroffen door de Europese Richtlijn op de belasting van spaargelden.
- De betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen worden onderworpen aan een inhouding aan de bron.
- De potentiële kopers en verkopers van de Obligaties zouden kunnen worden verplicht tot het betalen van belastingen of andere kosten of heffingen,

overeenkomstig de geldende wetten en praktijken in het land waar de Obligaties worden overgedragen of in andere rechtsgebieden.

- Wijzigingen van de bestaande wetgeving kunnen leiden tot een wijziging van bepaalde voorwaarden van de Obligaties.
- De obligatiehouder die geen mededeling of betaling ontvangt, kan de Emittent niet aansprakelijk stellen voor deze schade indien deze laatste zijn verplichtingen op grond van de voorwaarden van de Obligaties is nagekomen.
- De overdracht van de Obligaties, alle betalingen in het kader van de Obligaties, en alle communicatie met de Emittent gebeuren via het clearingsysteem.
- De Agent is niet gehouden tot het afzonderen van de bedragen die hij ontvangt in verband met de Obligaties die worden vereffend via het clearingsysteem.
- De obligatiehouder die geen kennisgeving of betaling heeft ontvangen, kan de Emittent niet aansprakelijk houden als deze zijn verplichtingen conform de voorwaarden van de Obligaties heeft nageleefd. De obligatiehouders kunnen zich niet rechtstreeks tot de Emittent wenden voor de op die manier uitgevoerde betalingen, zij moeten zich in dat verband wenden tot de Agent, het Clearingsysteem X/N of desgevallend een deelnemer van het Clearingsysteem X/N.
- De Emittent, de Agent en de Lead Manager kunnen worden betrokken bij verrichtingen die een negatieve impact hebben op de belangen van de obligatiehouders, onder meer omdat er tussen hen een zakelijke relatie bestaat of omdat de Agent of de Lead Manager aandelen, titels van schuldvordering of andere financiële instrumenten van de Emittent zou bezitten.
- De wettelijke beperkingen inzake belegging kunnen een rem zetten op bepaalde beleggingen in Obligaties, het gebruik van de Obligaties als waarborg of de inpandgeving van Obligaties.
- De Berekeningsagent vervult geen enkele fiduciaire verplichting of andere verplichting ten aanzien van de obligatiehouders, en is met name niet gehouden tot het nemen van beslissingen die hun belangen beschermen.
- De financiering door de belegger van de aankoop van Obligaties door middel van een lening kan het risico op verlies ervan sterk doen toenemen, want naast het verlies van zijn belegging in Obligaties zal deze belegger ook het krediet en de verschuldigde interesten op dat krediet moeten terugbetalen.
- Het Aanbod van Obligaties kan volledig of gedeeltelijk worden ingetrokken of geannuleerd, naar keuze van de Lead Manager, indien één van de opschortende voorwaarden van de uitgifte die in de plaatsingsovereenkomst zijn vastgesteld (zoals beschreven in de paragraaf “Voorwaarden van het Aanbod” van Element E.3 van deze samenvatting), niet vervuld is of, op vraag van de Emittent en mits toestemming van de Lead Manager, indien het bedrag van de inschrijvingen niet minimaal 75.000.000 euro bedraagt.
- De Franse wetten inzake insolventie kunnen een negatieve impact hebben op de invordering door de obligatiehouders van de op grond van de Obligaties te

innen bedragen.

- De voorwaarden van de Obligaties beletten niet dat de Emittent zijn maatschappelijke zetel, die nu in Frankrijk is, verhuist naar België of het Groothertogdom Luxemburg.

Element Afdeling E – Aanbod

E.2b Doel van de uitgifte

In een onzekere en verstoorde wereldeconomische context wil de Emittent zijn schulden beveiligen door zijn financieringsbronnen te diversifiëren. De uitgifte van zo'n lening op 6 jaar maakt het ook mogelijk om de gemiddelde looptijd van haar kredieten aanzienlijk te verlengen. De gemiddelde duur van de "corporate" financiering van de Emittent zal worden verlengd met één jaar (in de veronderstelling dat het maximale bedrag van de uitgifte wordt gehaald).

Voorts draagt ook de vaste rente bij tot de beheersing van de financiële lasten in een periode van volatiele rente.

In het kader van het door de Emittent en zijn Groep aangekondigde schuldafbouwplan, dat strikt zal worden uitgevoerd, zal de opbrengst van de uitgifte de bestaande kredietlijnen vervangen.

De terugbetaling van de bestaande kredietlijnen zal voor het merendeel, dit is ongeveer twee derden van de opgehaalde fondsen in het kader van de uitgifte, gericht zijn op de afbouw van de bankkredieten, die op 31 december 2012 goed waren voor een bedrag van 121,9 M€ en dienen voor de financiering van het bedrijfskapitaal.

In mindere mate, oftewel voor ongeveer een derde van de opgehaalde fondsen in het kader van de uitgifte, zal ze betrekking hebben op de "crédits de vieillissement", waarbij de schuldenlast op middellange termijn geen invloed zou mogen ondervinden.

Deze spreiding van de terugbetalingen zal evenredig zijn met het effectieve bedrag van de uitgifte.

De terugbetaling van de lijnen zal alleszins gebeuren na onderhandelingen met de banken van de *bankpool*, waarin het merendeel van de financieringen van de Groep geconcentreerd zijn. In dat verband valt op te merken dat de Agent en de Lead Manager van de uitgifte, KBC Bank NV, geen deel uitmaakt van de betreffende *bankpool*.

Opgehaalde bedragen		
Beoogd gebruik van de opgehaalde fondsen	Minimaal uitgegeven bedrag: 75.000.000 euro	Maximaal uitgegeven bedrag: 125.000.000 euro
Afbouw van bankkredieten voor financiering van het bedrijfskapitaal	ongeveer 2/3	ongeveer 2/3
<i>Crédits de vieillissement</i>	ongeveer 1/3	ongeveer 1/3

Het beoogde gebruik van de opgehaalde fondsen, zoals weergegeven in de bovenstaande tabel, is onder voorbehoud van het resultaat van de onderhandelingen met de banken van de *bankpool* bij de vernieuwing van deze kredietlijnen, wat de Emittent ertoe zou kunnen aanzetten om de bovenvermelde verdeelsleutel van de

terugbetalingen te wijzigen.

E.3 **Modaliteiten en
voorwaarden van
het Aanbod**

**Bedrag van de
uitgifte**

Het minimaal nagestreefde bedrag van de uitgifte is 75.000.000 euro, vertegenwoordigd door 75.000 Obligaties met een nominale waarde van 1.000 euro elk. Het maximumbedrag van de uitgifte is 125.000.000 euro vertegenwoordigd door 125.000 Obligaties met een nominale waarde van 1.000 euro elk. De Emittent kan met de toestemming van de Lead Manager afwijken van het vermelde nagestreefde minimumbedrag. Het bedrag van de uitgifte zal alleszins beperkt blijven tot het bedrag van de ontvangen inschrijvingen.

De geraamde minimale bruto-opbrengst van de lening bedraagt 76.406.250 euro op basis van een minimaal nagestreefd emissiebedrag van 75.000.000 euro. De geraamde maximale bruto-opbrengst van de lening bedraagt 127.343.750 euro op basis van een maximaal nagestreefd emissiebedrag van 125.000.000 euro.

De minimale netto-opbrengst van de uitgifte, na afhouding van de bruto-opbrengst van ongeveer 250.000 euro voor de juridische en administratieve kosten van de uitgifte, en van ongeveer 1.406.250 euro, een bedrag dat overeenstemt met een verkoops- en distributieprovisie van 1,875 procent van de nominale waarde van de Obligaties, wordt geschat op 74.750.000 euro. De maximale netto-opbrengst van de uitgifte, na afhouding van de bruto-opbrengst van ongeveer 250.000 euro voor de juridische en administratieve kosten van de uitgifte, en van ongeveer 2.343.750 euro, een bedrag dat overeenstemt met een verkoops- en distributieprovisie van 1,875 procent van de nominale waarde van de Obligaties, wordt geschat op 124.750.000 euro.

De juridische, administratieve en andere kosten in verband met de uitgifte van de Obligaties, die ten laste van de Emittent zijn, worden geschat op een bedrag van 250.000 euro.

**Rechtsgebied van
het Aanbod, en
inschrijvings-
procedure**

De uitgifte van de Obligaties zal het voorwerp uitmaken van een openbaar aanbod en een aanbod aan gekwalificeerde investeerders in België en in het Groothertogdom Luxemburg (het "**Aanbod**"). Dit effectenaanbod richt zich tot beleggers die natuurlijke of rechtspersonen kunnen zijn. Er wordt geen inschrijvingsminimum geëist, onder voorbehoud van de nominale waarde van de Obligaties.

Het wordt voorzien dat een bedrag van ongeveer 75.000.000 euro zal worden geplaatst bij niet-gekwalificeerde beleggers (dit bedrag zal proportioneel verminderd worden als de Obligaties die worden uitgegeven minder bedragen dan 125.000.000 euro) (de "**Retail Obligaties**"), en dat een bedrag van ongeveer 50.000.000 euro zal worden geplaatst bij gekwalificeerde beleggers (dit bedrag zal proportioneel verminderd worden als de Obligaties die worden uitgegeven minder bedragen dan 125.000.000 euro) (de "**QI Obligaties**").

De verdeelsleutel tussen de Retail Obligaties en de QI Obligaties kan worden aangepast op basis van de vraag in de respectieve categorieën van beleggers.

Als om 17u30 (Brusselse tijd) van de eerste dag van de inschrijvingsperiode de Lead Manager niet het volledige deel van de Retail Obligaties heeft kunnen plaatsen bij niet-gekwalificeerde beleggers, maar niettemin het volledige deel van de QI Obligaties heeft kunnen plaatsen bij gekwalificeerde beleggers, dan heeft hij het

recht om de niet-geplaatste Retail Obligaties te plaatsen bij gekwalificeerde beleggers. Als omgekeerd om 17u30 (Brusselse tijd) van de eerste dag van de inschrijvingsperiode de Lead Manager niet het volledige deel van de QI Obligaties heeft kunnen plaatsen bij gekwalificeerde beleggers, maar niettemin het volledige deel van de Retail Obligaties heeft kunnen plaatsen bij niet-gekwalificeerde beleggers, dan heeft hij het recht om de niet-geplaatste QI Obligaties te plaatsen bij niet-gekwalificeerde beleggers.

***Inschrijvings-
periode***

De inschrijving zal geopend zijn van 3 juni 2013 om 9u tot 13 juni 2013 om 16u30 (onder voorbehoud van vervroegde afsluiting vanaf 3 juni 2013 om 17u30).

De belangrijkste fasen van het Aanbod zijn de volgende:

- 28 mei 2013: goedkeuring van het Prospectus door de AMF, paspoort in België en het Groothertogdom Luxemburg en publicatie van een persbericht na beurs
- 29 mei 2013 voorbeurs ten laatste: publicatie van het Prospectus op de website van de Emittent (www.vrankenpommery.fr) en van de Lead Manager (www.kbc.be/vranken)
- 3 juni 2013, 9u00 (Brusselse tijd): opening van de inschrijvingsperiode
- 13 juni 2013, 16u00 (Brusselse tijd): afsluiting van de inschrijvingsperiode (behoudens vervroegde afsluiting)
- 14 juni 2013: publicatie van de resultaten van het Aanbod (met inbegrip van de netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties) (of, desgevallend, uiterlijk de dag na de vervroegde afsluiting van de inschrijvingsperiode) op de website van de Emittent (www.vrankenpommery.fr) en van de Lead Manager (www.kbc.be/vranken) en door middel van een persbericht door de Emittent
- 20 juni 2013: datum van betaling, uitgifte en toelating tot de beurs en tot de verhandeling van de Obligaties op Euronext Brussel

De dagen en uren van het Aanbod, alsook de periodes die zijn vermeld in de bovenstaande kalender en in het Prospectus, kunnen variëren. Als de Emittent zou beslissen om deze dagen, uren of periodes te wijzigen, zal hij de beleggers daarvan op de hoogte brengen door een advertentie in de financiële pers (deze kranten zijn normaal gezien *L'Echo* en *De Tijd*) en door een publicatie op zijn website (www.vrankenpommery.fr).

Elk belangrijk nieuw feit of elke fout of onjuistheid met betrekking tot de gegevens in dit Prospectus zal het voorwerp uitmaken van een supplement dat moet worden goedgekeurd door de AMF en dat zal worden gepubliceerd op de websites van de Emittent (www.vrankenpommery.fr) en van de AMF (www.amf-france.org), en dat eveneens kan worden gepubliceerd, wanneer de geldende wetgeving dat vereist, in een persbericht of een publicatie in de financiële pers (deze kranten zijn normaal gezien *L'Echo* en *De Tijd*).

In het geval van een supplement kunnen de geplaatste orders worden ingetrokken

binnen een termijn van twee werkdagen na de publicatie van dit supplement overeenkomstig artikel 212-25 II van het Algemeen Reglement van de AMF.

De resultaten van het Aanbod (met inbegrip van de netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties) zullen zo snel mogelijk na het einde van de inschrijvingsperiode worden gepubliceerd op de website van de Emittent (www.vrankenpommery.fr) en van de Lead Manager (www.kbc.be/vranken) en zullen het voorwerp uitmaken van een persbericht van de Emittent.

De beleggers kunnen inschrijven op de Obligaties aan de loketten van de bankkantoren van KBC Bank NV en CBC Banque SA, telefonisch of via het online bankingsysteem van KBC Bank NV en CBC Banque SA, of via KBC Securities NV (via www.bolero.be). De inschrijvingsaanvragen kunnen ook worden ingediend via financiële tussenpersonen in België of het Groothertogdom Luxemburg, uiterlijk de laatste dag van de inschrijvingsperiode die ten laatste eindigt op 13 juni 2013 om 16u (Brusselse tijd) en die vervroegd kan worden afgesloten vanaf 3 juni 2013 om 17u30.

Inschrijvingsprijs 101,875 procent, dit is 1.018,75 euro per Obligatie, in één keer betaalbaar op de uitgiftedatum.

Uitgiftedatum 20 juni 2013 (de« **Uitgiftedatum** »)

Lead Manager KBC Bank NV (de “**Lead Manager**”)

Domiciliary agent, Uitbetalings-agent, Berekenings-agent en Noteringsagent KBC Bank NV (de “**Agent**”)

Voorwaarden van het Aanbod Het Aanbod en de uitgifte van de Obligaties zijn onderworpen aan een beperkt aantal voor dit verrichtingstype gebruikelijke voorwaarden, waaronder: (i) de juistheid van de verklaringen en de waarborgen die door de Emittent worden gegeven in de plaatsingsovereenkomst, (ii) het feit dat de plaatsingsovereenkomst, de clearingovereenkomst en de agentovereenkomst door alle partijen zijn ondertekend vóór de Uitgiftedatum, (iii) de toelating tot verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussel vóór de Uitgiftedatum, (iv) het feit dat geen enkel Aanzienlijk Ongunstig Effect met een negatieve invloed op de Emittent of de Groep heeft plaatsgevonden op de Uitgiftedatum en dat zich op de Uitgiftedatum geen enkele gebeurtenis heeft voorgedaan die de in de overeenkomst vermelde verklaringen of waarborgen vals of aanzienlijk onjuist maakt, (v) het feit dat de Emittent heeft voldaan aan al zijn verplichtingen krachtens de plaatsingsovereenkomst vóór de Uitgiftedatum, (vi) het feit dat de Lead Manager uiterlijk op de Uitgiftedatum de gebruikelijke verklaringen heeft gekregen over een aantal juridische en financiële aangelegenheden in verband met de Emittent, en (vii) dat de AMF het Prospectus heeft goedgekeurd en het paspoort van het Prospectus in België en het Groothertogdom Luxemburg is

verkregen. De Lead Manager kan (geheel of deels) aan deze voorwaarden verzaken.

- Toewijzing** Alle inschrijvingsaanvragen die door de beleggers geldig bij de Lead Manager zijn ingediend vóór 3 juni 2013 om 17u30, moeten worden aanvaard, waarbij een vermindering kan worden toegepast in geval van overinschrijving (dit betekent dat de inschrijvingen evenredig zullen worden verminderd, met toewijzing van veelvoud van 1.000 euro aan elke belegger in overeenstemming met de regels en procedures van de Lead Manager, en in de mate van het mogelijke van minimaal 1.000 euro).
- E.4 Belangen die het aanbod kunnen beïnvloeden** Met uitzondering van de aan de Lead Manager te betalen provisies heeft, voor zover de Emittent er kennis van heeft, geen enkele natuurlijke of rechtspersoon die aan de uitgifte deelneemt, een belang, daarbij inbegrepen een strijdig belang, dat een aanzienlijke invloed kan hebben op de uitgifte of het aanbod van Obligaties. In het kader van een normale commerciële relatie met zijn banken is de Emittent in het verleden leningen en andere kredietfaciliteiten aangegaan met de Lead Manager. Deze kredietfaciliteiten dekken de financiering van de werkingsfondsen. Bijgevolg kan de Lead Manager belangen hebben die tegengesteld zijn aan de belangen van de obligatiehouders tijdens de looptijd van de Obligaties. Het is niet uitgesloten dat de Lead Manager andere financiële transacties afsluit met de Emittent en/of andere ondernemingen van de Groep tijdens de looptijd van de Obligaties.
- E.7 Schatting van de aan de belegger gefactureerde kosten** Particuliere beleggers betalen een verkoops- en distributieprovisie van 1,875 procent van de nominale waarde van de Obligaties, die is opgenomen in de Inschrijvingsprijs. Gekwalificeerde beleggers betalen een distributieprovisie van 1,875 procent van de nominale waarde van de Obligaties, onder voorbehoud van een eventuele vermindering op basis van onder meer (a) de evolutie van de solvabiliteit van de Emittent (de credit spread), (b) de evolutie van de wisselkoersen, (c) het succes (of de afwezigheid van succes) van de belegging van de Obligaties, en (d) het aantal door de gekwalificeerde belegger gekochte Obligaties, elk onderworpen aan de toestemming van de Lead Manager. De door de gekwalificeerde belegger betaalde distributieprovisie kan schommelen tussen 0 en 1,875 procent van de nominale waarde van de Obligaties en is vervat in de toegepaste verkoopprijs.