

Dated 5 July 2016

R&S Benelux Holding NV

as Issuer

Belfius Bank SA/NV

as Domiciliary Agent, Paying Agent, Listing Agent and Calculation Agent

AGENCY AGREEMENT

Relating to an issue of Euro 20,000,000 5.5 per cent. Notes due 7 July 2023

Table of Contents

CONTENTS	PAGE
1. INTERPRETATION	4
2. APPOINTMENT AND DUTIES	5
3. FORM AND ISSUE OF NOTES	6
4. PAYMENTS	7
5. EXERCISE OF OPTION AND DUTIES OF THE ISSUER IN CONNECTION WITH THE REDEMPTION OF THE NOTES AND THE EXERCISE OF OPTION – NOTICE TO NOTEHOLDERS	10
6. CANCELLATION, RECORDS AND REPORTING REQUIREMENTS	11
7. DOCUMENTS AND FORMS	12
8. DUTIES OF THE CALCULATION AGENT	12
9. DUTIES OF THE LISTING AGENT	13
10. FEES AND EXPENSES	13
11. INDEMNITY	13
12. GENERAL	15
13. CHANGES IN AGENTS	17
14. COMMUNICATIONS	19
15. TAXES AND STAMP DUTIES	19
16. NOTICES AND MEETINGS OF NOTEHOLDERS	19
17. GOVERNING LAW AND JURISDICTION	20
SCHEDULE 1 TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES	22
SCHEDULE 2 PROVISIONS FOR MEETINGS OF THE NOTEHOLDERS	39
SCHEDULE 3 AGENCY FEES	42

This Agreement is made on 5 July 2016

Between:

- (1) **R&S Benelux Holding NV**, a Belgian limited liability company (*naamloze vennootschap/société anonyme*) with its registered office at Prins Boudewijnlaan 5 bus 10, 2550 Kontich, registered with the Crossroad Bank for Enterprises under the number 0655.955.867. (the "**Issuer**"); and
- (2) **Belfius Bank SA/NV**, a Belgian limited liability company (*naamloze vennootschap/société anonyme*) with its registered office at Pachecolaan 44, 1000 Brussels, registered with the Crossroad Bank for Enterprises under number 0403.201.185 (the "**Paying Agent**", "**Domiciliary Agent**", "**Calculation Agent**", "**Listing Agent**" or the "**Domiciliary and Paying Agent**", together the "**Agent**").

WHEREAS:

- (A) The Issuer has decided to issue 200 bonds, for an aggregate nominal amount of EUR 20,000,000, with a fixed-rate interest of 5.5%, and maturity date 7 July 2023 (the "**Notes**"), by way of a private placement.
- (B) The Notes will be issued in dematerialised form (*gedematerialiseerd*) in accordance with article 468 *et seq.* of the Belgian Companies Code (as amended from time to time) in denominations of EUR 100,000 each. The Notes will be cleared through the NBB-SSS (as defined below) or any successor thereto and may only be settled in nominal amounts equal to that denomination or integral multiples thereof. The Notes will be represented by a book entry in the records of the X/N securities clearing system operated by the NBB or any successor thereto (the "**NBB-SSS**").
- (C) The Issuer has prepared an Offering Memorandum dated 5 July 2016 (the "**Offering Memorandum**") for use in connection with the issue of the Notes.
- (D) By a resolution of its board of directors dated 22 June 2016 and a resolution of the general meeting of shareholders dated 4 July 2016, the Issuer has approved the issue of the Notes and the terms and conditions of the Notes (the "**Conditions**"). The Conditions are attached in Schedule 1 to this Agreement and constitute an integral part hereof.
- (E) Application will or has been made to Euronext in accordance with article 2.5.3 (iv) of the Alternext Markets Rule Book in order for the Notes to be listed and admitted to trading on Alternext Brussels (which is not a regulated market for purposes of Directive 2004/39/EC, as amended) as from the Issue Date (as defined below).
- (F) The Issuer and the Domiciliary and Paying Agent agree to enter into this domiciliary agency agreement (the "**Agreement**") for the issuance of the Notes, in relation to the clearing of the Notes and in relation to the listing of the Notes on the multilateral trade facility of Alternext Brussels.
- (G) The Issuer, the National Bank of Belgium (the "**NBB**") and Belfius Bank NV will enter into a "*service contract concerning the issue of dematerialized bonds*" on or around the date of this Agreement with respect to the Notes (the "**Clearing Services Agreement**").
- (H) The Issuer and Belfius Bank SA/NV acting as sole lead manager (the "**Lead Manager**") have entered into a placement agreement on or around the date of this Agreement (the "**Placement Agreement**").

- (I) This Agreement sets forth the specific understandings between the Issuer, the Domiciliary and Paying Agent, the Listing Agent and the Calculation Agent in connection with the issuance by the Issuer of the Notes and the listing of the Notes.

IT IS AGREED AS FOLLOWS:

1. INTERPRETATION

1.1 Definitions

In this Agreement (including in its recitals), unless the context otherwise requires:

"Additional Notes" has the meaning given to it in Clause 12.1.

"Agent" means each of the Domiciliary Agent, Paying Agent, Listing Agent and Calculation Agent appointed in accordance with Clause 2.1 below and shall include such other agent or agents as may be appointed from time to time hereunder.

"Agent's Account" has the meaning given to it in Clause 4.2(a).

"Alternext Brussels" means Alternext Brussels, a multilateral trading facility operated by Euronext Brussels NV.

"Business Day" means, a day (i) other than a Saturday or a Sunday on which the NBB-SSS is operating and (ii) on which banks and foreign exchange markets are open for general business in Belgium and (iii) (if a payment is to be made on that day), on which the TARGET 2 System is operating.

"Calculation Agent" means Belfius Bank SA/NV as Calculation Agent hereunder (or such other calculation agent as may be appointed from time to time hereunder).

"Conditions" has the meaning set out in Recital (D).

"Confirmation Time" has the meaning given to it in Clause 4.1(a).

"Descriptive Card" means a special notification to the NBB for the creation of the Notes which shall comprise the details set out in the Clearing Services Agreement and in the NBB Rule Book (Regulations of the Securities Settlement System of the NBB).

"Domiciliary Agent" means Belfius Bank NV as Domiciliary Agent hereunder (or such other domiciliary agent as may be appointed from time to time hereunder).

"EUR", "euro" or "€" means the currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union pursuant to the Treaty establishing the European Community, as amended.

"Issue Date" has the meaning given to it in Clause 3.2(b).

"Listing Agent" means Belfius Bank SA/NV as listing agent hereunder (or such other listing agent as may be appointed from time to time hereunder).

"NBB Participant" means any authorised financial intermediary institution entitled to hold X/N accounts on behalf of its customers with the NBB-SSS.

"NBB-SSS" means the X/N securities clearing system operated by the NBB or any successor thereto, and includes any successor to such clearing system.

"Paying Agent" means Belfius Bank SA/NV as Paying Agent hereunder (or such other paying agent as may be appointed from time to time hereunder).

"Payment Time" has the meaning given to it in Clause 4.1(b).

"Offering Memorandum" has the meaning given to it in recital (C).

"Specified Office" means each of the offices specified pursuant to the Conditions, including any other specified offices which may from time to time be duly notified in accordance with the Conditions and Clause 17 of this Agreement.

"TARGET System" means the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) system, or any successor thereto.

1.2 In this Agreement, words importing the plural shall include the singular and vice versa.

1.3 Construction of Certain References

- (a) Unless otherwise stated, any reference herein to a Clause shall be to a Clause of this Agreement.
- (b) Reference to principal and interest shall be construed in accordance with the relevant Conditions.
- (c) Reference to costs, charges, remuneration or expenses include any value added, turnover or similar tax charged in respect thereof.

1.4 References to Documents and Parties

- (a) References in this Agreement to this Agreement or any other document are to this Agreement or those documents as amended, supplemented or replaced from time to time and include any document which amends, supplements or replaces them.

1.5 Alternative Clearing System

All references in this Agreement to NBB-SSS and the NBB shall, wherever the context so permits, be deemed to include reference to any additional or alternative clearing system approved by the Issuer and the Domiciliary and Paying Agent (which approval shall not be unreasonably withheld or delayed by the Domiciliary and Paying Agent).

2. **APPOINTMENT AND DUTIES**

2.1 Upon and subject to the terms of this Agreement, the Issuer hereby appoints:

- (a) the Domiciliary Agent to act as domiciliary agent and to perform all obligations imposed on it in such capacity by this Agreement, the Conditions and the Clearing Services Agreement;
- (b) the Paying Agent to act as its paying agent for the purpose of:
 - (i) paying sums due on the Notes in accordance with the provisions of the Conditions and this Agreement; and
 - (ii) performing all other obligations and duties imposed on it in such capacity by the Conditions and this Agreement;
- (c) the Listing Agent to act as its listing agent in accordance with this Agreement;
- (d) the Calculation Agent to act as calculation agent in accordance with this Agreement and the Conditions.

Each of the Domiciliary, Paying, Listing and Calculation Agent accepts such appointments.

- 2.2 The Agent shall be obliged to perform only such duties as are set out in this Agreement or in the Conditions and any duties that can reasonably be considered as being necessarily incidental to them. Without prejudice to the foregoing, no other implied duties or obligations shall be read into any such documents, and the Agent shall not be obliged to perform additional duties unless they shall have previously agreed to perform such duties. If the Conditions are amended on or after a date on which the Agent accept any appointment, in a way that affects the duties expressed to be performed by them, they shall not be obliged to perform such duties as so amended unless they have first approved the relevant amendment. The Agent shall not be under any obligation to take any action under this Agreement that they expect, and have so notified the Issuer in writing, will result in any expense to or liability of the Agent, the payment of which is not, in their opinion, assured to them within a reasonable time.

3. **FORM AND ISSUE OF NOTES**

3.1 Form

- (a) The Notes shall be dematerialised notes (*gedematerialiseerde obligaties/obligations dématérialisés*) issued in book-entry form in the records of NBB-SSS in accordance with Article 468 et seq. of the Belgian Companies Code.
- (b) Dematerialised Notes will be stated by an entry in the name of the owner of the Notes (where such owner is also an NBB Participant) or, as the case may be, in the name of a direct or indirect NBB Participant of the NBB-SSS, for the account of the owner of the Notes, into an account with the NBB.
- (c) Dematerialised Notes shall be cleared through the X/N accounts system organised within NBB-SSS. Dematerialised Notes are accordingly subject to the applicable clearing regulations of the NBB.
- (d) The Notes will have a denomination of EUR 100,000 each. The Notes will be exclusively issued in euro.

3.2 Issue order

The Issuer shall notify the Agent of the aggregate nominal amount of the Notes to be issued as soon as possible.

The Domiciliary and Paying Agent shall:

- (a) request the ISIN code for the Notes; and
- (b) at the latest on the third Business Day preceding the date on which the Notes shall be created in the NBB-SSS (the "**Issue Date**"), notify the NBB of the aggregate nominal amount of the Notes to be issued, and of the dates on which such Notes shall be issued and shall mature (the "**Final Maturity Date**") and shall have completed and forwarded a Descriptive Card to the NBB; and
- (c) at the latest on the Issue Date, take any step necessary in order to ensure the issuance and the settlement of the relevant Notes, subject to the fulfilment of the conditions included in the Placement Agreement to be confirmed by the Lead Manager to the Domiciliary and Paying Agent. For the purpose of this Clause, the Domiciliary and Paying Agent shall be entitled, save in case of manifest error or fraud, to comply with a telephone communication subsequently confirmed by

facsimile, from a person whom such Domiciliary and Paying Agent reasonably believes to have been duly authorised by the Issuer to act in accordance with the provisions of this Clause, after having checked it with appropriate and reasonable diligence with reference to the specimen of signature supplied by the Issuer.

3.3 Delivery of the Descriptive Card

The Issuer shall deliver any details to be included in the Descriptive Card to the Domiciliary and Paying Agent not later than 9.00 am Brussels time on the third Business Day preceding the Issue Date. The Agent shall deliver the Descriptive Card to the NBB not later 12.00 noon Brussels time on the third Business Day preceding the Issue Date.

3.4 Cancellation of the issue order

If the Notes are not to be issued on the expected Issue Date, the Issuer shall immediately notify the Domiciliary and Paying Agent, and in sufficient time to enable the Domiciliary and Paying Agent to notify the NBB-SSS within the time limits mentioned in the Clearing Services Agreement (no such cancellation will be possible after these time limits). Upon receipt of such written notice before such time limits, the Domiciliary and Paying Agent shall notify the cancellation of the relevant Descriptive Card to the NBB. Any expense incurred by the Domiciliary and Paying Agent in relation with the treatment of these Notes will be repaid by the Issuer.

3.5 Issue Price and Delivery of the Notes

Upon receipt of the Net Proceeds (as defined in the Placement Agreement) by the Domiciliary and Paying Agent on its account with the NBB, such Agent will:

- (a) credit the Issuer's account IBAN: BE12 0689 0555 9792 held with Belfius Bank NV or such other account held with Belfius Bank NV as the Issuer shall notify in writing to the Domiciliary and Paying Agent, with an amount equal to the Net Proceeds (such term as defined in the Placement Agreement) with value on the Issue Date; and
- (b) credit, on the Issue Date, the securities accounts of the respective purchasers of the Notes, or of the direct NBB Participants through which they hold the Notes, in accordance with the usual regulations of the NBB-SSS.

4. PAYMENTS

4.1 Payment by the Issuer to the Domiciliary and Paying Agent

- (a) In order to provide for the payment of principal and interest in respect of the Notes as the same becomes due and payable, the Issuer shall pay to the Domiciliary and Paying Agent, an amount equal to the amount of principal and/or (as the case may be) interest falling due in respect of the Notes on the first Business Day preceding the day on which such payment becomes due, which amount must be received by the Domiciliary and Paying Agent before 1.00 pm (Brussels time) on such date.
- (b) To comply with its payment obligation under sub-Clause 4.1(a) above, the Issuer will, by no later than 1.00 pm (Brussels time) on the first Business Day preceding the day on which such payment becomes due in accordance with sub-Clause 4.1(a) (hereinafter the "**Payment Time**"), make sufficient funds available in euro on the account with IBAN: BE12 0689 0555 9792 held with the Domiciliary and Paying Agent and the Issuer hereby expressly authorises the Domiciliary and Paying Agent to debit such account with the amount due on the due date. The Issuer is hereby

informed and agrees that any payment to be made by the Domiciliary and Paying Agent under this Agreement while the amount required for such payment has been received after the relevant Payment Time will be processed by the Domiciliary and Paying Agent on a best effort basis only, unless an agreement has previously been negotiated between the Domiciliary and Paying Agent and the Issuer to process the payment after the Payment Time. For the avoidance of any doubt, the Domiciliary and Paying Agent shall never be held liable for the consequences resulting from the late execution or the non-execution of a payment to be made by the Domiciliary and Paying Agent under this Agreement if the amount required for such payment has not been received by the Domiciliary and Paying Agent on or before the Payment Time, unless the Domiciliary and Paying Agent had previously agreed to make the payment after the Payment Time. The Issuer shall, prior to 11.00 a.m. (Brussels time) on the second Business Day preceding the due date of each payment (or such later time or date as may be agreed between the Issuer and the Domiciliary and Paying Agent) (the "**Confirmation Time**") confirm by e-mail (CMTransrelease@belfius.be) to the Domiciliary and Paying Agent that it will make sufficient funds available on such account.

- (c) The Domiciliary and Paying Agent shall be entitled to deal with each amount paid to it under this Clause 4.1 (*Payment to the Domiciliary and Paying Agent*) in the same manner as other amounts paid to it as a banker by its customers; provided however, that:
 - (i) it shall not exercise against the Issuer any lien, right of set-off or similar claim in respect thereof; and
 - (ii) it shall not be liable to any person for interest thereon, except in the case of breach of this Agreement by the Domiciliary and Paying Agent.
- (d) The payment obligations of the Issuer under the Notes will be discharged by payment to the Domiciliary and Paying Agent in respect of each amount so paid.

4.2 Payment by the Domiciliary and Paying Agent to the NBB

- (a) Subject to the Domiciliary and Paying Agent having received sufficient funds as required under Clause 4.1 above, such Agent will cause the NBB to debit the Domiciliary and Paying Agent's account opened in the NBB-SSS (the "**Agent's Account**") on each date on which any payment becomes due and payable, with the amounts of principal and/or interest then payable on the Notes under the Conditions, this Agreement and the Clearing Services Agreement.
- (b) If (i) the Domiciliary and Paying Agent has not, by the Confirmation Time, received confirmation of the relevant payment instructions referred to in Clause 4.1(b) or (ii) no sufficient funds have been made available in accordance with Clause 4.1(b):
 - (i) the Domiciliary and Paying will forthwith notify the Issuer, and
 - (ii) the Domiciliary and Paying will instruct the NBB not to proceed on the due date with the corresponding payment to the NBB Participant who hold positions in the Notes, it being understood that the Domiciliary and Paying Agent will be entitled to act at its discretion as described in Clause 4.2(c) below; if the Domiciliary and Paying Agent subsequently receives confirmation of such payment instructions and the relevant payment, as the case may be, it shall forthwith notify the Issuer and, if applicable, shall instruct the NBB to proceed with the corresponding payment to the participants in NBB-SSS who hold positions in the Notes.

- (c) If the Domiciliary and Paying Agent has not received by the Payment Time the full amount payable on such date, but receives or is satisfied that it will receive such full amount later, the Domiciliary and Paying Agent will be entitled to act at its discretion but shall not be held responsible for making or failing to make on the relevant payment date, the payments which are due in respect of Notes.

4.3 Application by the Domiciliary and Paying Agent

The Domiciliary and Paying Agent shall apply each amount paid to it hereunder in accordance with Clause 4 (*Payments*) and shall not be obliged to repay any such amount to the Issuer unless the claim of the Noteholder for the relevant payment becomes void under the Conditions, in which event the Domiciliary and Paying Agent shall, at the written request of the Issuer refund to the Issuer such portion of such amount received by it as relates to such payment by paying the same by credit transfer in euro to such account with such bank in the euro-zone as the Issuer has by notice to the Domiciliary and Paying Agent specified for that purpose.

4.4 Partial Payments

If, on the due date for payment in respect of any Notes, only part of the amount payable in respect of it is paid, the Domiciliary and Paying Agent shall procure that such partial payment be reflected in the Agent's Account. Notwithstanding anything contained in this Clause, if for any reason the Domiciliary and Paying Agent considers in good faith that the amounts to be received by the Domiciliary and Paying Agent will be, or the amounts actually received by it are, insufficient to satisfy all claims in respect of all payments then falling due in respect of the Notes, the Domiciliary and Paying Agent shall not be obliged (but shall be entitled) to pay any such claims until the Domiciliary and Paying Agent has received the full amounts in respect of such payments.

4.5 Reimbursement by the Issuer to the Domiciliary and Paying Agent

If the Domiciliary and Paying Agent has on any particular Business Day made a payment pursuant to this Agreement for the account of the Issuer in advance of receipt of funds on that Business Day and shall not for any reason whatsoever have received the funds in reliance on which such payment was made by the Domiciliary and Paying Agent by the close of the Business Day on which such funds were due to the Domiciliary and Paying Agent (taking into account of any subsequent reversal of credit entries with back-valued effect which the Domiciliary and Paying Agent may make pursuant thereto), the Domiciliary and Paying Agent may, at any time on or after the Business Day on which funds should have been received by the Domiciliary and Paying Agent, require the Issuer to (except only in so far as and to the extent that the Domiciliary and Paying Agent has made payment to the Issuer):

- (a) refund to or reimburse to the Domiciliary and Paying Agent on demand an amount equal to the relevant amount which then remains outstanding at such time;
- (b) pay interest to the Domiciliary and Paying Agent on such amount that is outstanding from the date on which it is paid out to the date of reimbursement at the rate per annum equal to the cost to the Domiciliary and Paying Agent of funding the amount paid out between the date on which such amount is paid out and the date of reimbursement, as certified by the Domiciliary and Paying Agent. Such costs of funding are the cost of the Domiciliary and Paying Agent of funding the amounts paid out at that particular time from whatever source it may reasonably select and provided that the Domiciliary and Paying Agent shall use reasonable efforts to minimise such costs as much as reasonably possible.

4.6 Payments to the Noteholders

(a) Payments through the NBB-SSS

The Domiciliary and Paying Agent shall allow the NBB, subject to Clause 4.2 (*Payment by the Domiciliary and Paying Agent to the NBB*), to debit the Agent's Account with any amount received by it pursuant to Clause 4.1 (*Payment by the Issuer to the Domiciliary and Paying Agent*), with a view to corresponding payments being made by the NBB to the NBB Participants in the NBB-SSS who hold positions in the Notes and to the Belgian tax authorities on account of withholding tax, if any.

(b) Withholding

Notwithstanding any other provision of this Agreement, the Domiciliary and Paying Agent shall be entitled to make a deduction or withholding from any payment which it makes under this Agreement for or on account of any present or future taxes, duties or charges if and to the extent so required by applicable law, regulations and treaties, in which event the Domiciliary and Paying Agent shall make such payment after such withholding or deduction has been made and shall account to the relevant authorities for the amount so withheld or deducted.

(c) Exclusion of liens and commissions

The Domiciliary and Paying Agent shall not exercise any lien, right of set-off or similar claim against any person to whom it makes any payment under Clause 4.6(a) or 4.6(b) in respect thereof, nor shall any commission or expense be charged by it to any such person in respect thereof.

(d) Reimbursement by the Issuer to the Domiciliary and Paying Agent and Interest

If the NBB debits the Agent's Account with any amount in connection with the Notes, or otherwise claims the payment of any amount from the Domiciliary and Paying Agent in connection with the Notes, and if the Domiciliary and Paying Agent has not received the full amount thereof under Clause 4.1 (*Payment by the Issuer to the Domiciliary and Paying Agent*), the Issuer shall from time to time on demand pay such amount (or the part thereof not already received by the Domiciliary and Paying Agent) to the Domiciliary and Paying Agent, and interest thereon from the date on which the Domiciliary and Paying Agent was debited therefore or paid such amount until the date of reimbursement thereof at the rate per annum equal to the cost to the Domiciliary and Paying Agent of funding the amount paid out between the date on which such amount is paid out and the date of reimbursement, as certified by the Domiciliary and Paying Agent, it being understood the Domiciliary and Paying Agent will use its best efforts to keep these funding costs in line with then applicable market conditions.

5. **EXERCISE OF OPTION AND DUTIES OF THE ISSUER IN CONNECTION WITH THE REDEMPTION OF THE NOTES AND THE EXERCISE OF OPTION – NOTICE TO NOTEHOLDERS**

5.1 If the Issuer intends (other than consequently upon an Event of Default, as defined in the Conditions) to redeem all or any of the Notes prior to their Maturity Date (as defined in the Conditions) as provided for in the Conditions, or to exercise any Issuer's option in the Conditions, it shall promptly give notice of such intention to the Domiciliary and Paying Agent and the Calculation Agent stating the date on which such Notes are to be redeemed

and in any event at the latest ten (10) Business Days before the publication of the notice of redemption required to be given to the Noteholders.

- 5.2 Promptly after the occurrence of a Change of Control, as defined in the Conditions, in accordance with Condition 6.3, and in any event no later than 5 Business Days following the occurrence of the Change of Control, the Issuer shall notify the Domiciliary and Paying Agent and Calculation Agent of the occurrence of such event.
- 5.3 The Issuer will provide the Domiciliary and Paying Agent with copies of the form of Put Option Notice (as defined in the Conditions) and the Domiciliary and Paying Agent will make available, during the period specified under Condition 6.3, copies of such notice to the Noteholders upon request during usual business hours at its Specified Office. Upon receipt by the Domiciliary and Paying Agent of any Note transferred to it in respect of which the change of control put option has been exercised, the Domiciliary and Paying Agent shall hold such Note on behalf of the transferring holder of such Note (but shall not, save as provided below, release it) until the due date for redemption of the relevant Note consequent upon the exercise of such change of control put option, or, as the case may be, the date upon which the exercise of such option takes effect when, in the case of redemption and subject as provided below, it shall arrange for such Note to be cancelled in the NBB-SSS upon redemption by the Issuer in accordance with the Conditions and shall pay such amounts in accordance with the directions of the Noteholder contained in the relevant change of control Put Option Notice (as defined in the Conditions). In the case of an exercise of any other option, the Domiciliary and Paying Agent shall take such steps as may be required to be taken by it under the Conditions. If, prior to such due date for its redemption or the date upon which the exercise of such option takes effect, an Event of Default occurs in respect of such Note or if payment of such redemption amounts is improperly withheld or refused, the Domiciliary and Paying Agent shall, without prejudice to the exercise of such option, retransfer such Note to the relevant Noteholder on such securities account as may have been given by such holder in the relevant redemption notice.
- 5.4 For the avoidance of doubt, it is hereby agreed that in case of a Change of Control, it shall not be the task of the Domiciliary and Paying Agent to verify that the Put Option Notices received by it are duly and properly provided by the Noteholders. It will be up to the bank or financial intermediary of each Noteholder to represent and warrant that fact to the satisfaction of the Domiciliary and Paying Agent.
- 5.5 None of the Agents shall be required to monitor or take any steps to ascertain whether a Change of Control or any event which could lead to a Change of Control has occurred or may occur and will not be responsible or liable to Noteholders or any other person for any loss arising from any failure by it to do so.
- 5.6 The Issuer shall publish or deliver to the NBB-SSS any notice to Noteholders required in connection with the Conditions. In case of a Change of Control Notice (as defined in the Conditions), such notice shall contain the specifications as set forth in the Conditions.

6. **CANCELLATION, RECORDS AND REPORTING REQUIREMENTS**

6.1 Cancellation

- (a) All Notes that are redeemed or transferred to the Domiciliary and Paying Agent for cancellation shall be cancelled forthwith by the NBB and the Domiciliary and Paying Agent, as the case may be, through which they are redeemed, paid or exchanged. The cancellation will be effected in accordance with the rules and procedures of the NBB.

- (b) If the Issuer or any of its subsidiaries purchases any Notes that are to be cancelled in accordance with the Conditions, the Issuer shall forthwith cancel them or procure their cancellation and inform the Domiciliary and Paying Agent.

6.2 Certificate of Domiciliary and Paying Agent

The Domiciliary and Paying Agent shall, upon written request, send the Issuer a certificate stating the aggregate nominal amount of Notes that have been redeemed and/or cancelled, as the case may be, and the aggregate amount paid in respect of any interest or other amounts relating thereto.

6.3 Records

The Domiciliary and Paying Agent shall keep a full and complete record of all Notes and, as the case may be, of their redemption, purchase, payment, exchange and cancellation, as the case may be, and make such records available at all reasonable times to the Issuer.

6.4 Register of Noteholders

Promptly after the date of redemption of the Notes, the Issuer shall deliver to the Domiciliary and Paying Agent a certified copy of the register of Noteholders held by the Issuer, amended to take into account the redemption. The Domiciliary and Paying Agent will provide the certified copy of the amended register to the NBB, in accordance with the rules of the NBB-SSS.

6.5 Notifications and filings

- (a) The Domiciliary and Paying Agent, or the Listing Agent (as the case may be) shall, if instructed to do so by the Issuer, make on behalf and at the cost of the Issuer all necessary notifications and filings as may be required from time to time in relation to the issue, purchase and, redemption of, and payments in respect of the Notes by all applicable laws, regulations and guidelines and in particular the rules and regulations of Alternext Brussels.
- (b) For the avoidance of any doubt, the Issuer shall be solely responsible for ensuring that the Notes to be issued hereunder shall comply with all applicable laws and regulations of any governmental or other regulatory authority in connection with the Notes and that all necessary consents and approvals of, notifications to and registrations and filings with, any such authority in connection therewith are effected, obtained and maintained in full force and effect.

7. **DOCUMENTS AND FORMS**

The Issuer shall provide to the Agents in a reasonably sufficient quantity, for distribution by the Agents as required by this Agreement or the Conditions, all documents required under the Notes to be available for issue or inspection during business hours at the offices of the Agents and the Agents shall make such documents available for collection or inspection to the Noteholders that are so entitled.

8. **DUTIES OF THE CALCULATION AGENT**

- 8.1 The Calculation Agent shall perform the duties expressed to be performed by it in the Conditions in respect of the Notes.

8.2 As soon as practicable after the receipt of the notice from the Issuer referred to under Clause 5.2 above, and in any event no later than two (2) Business Days following the receipt of such notice from the Issuer, the Calculation Agent shall calculate the Put Redemption Amount (as defined in the Conditions) in accordance with Condition 6.3. and will notify this amount to the Issuer and the Domiciliary and Paying Agent. The Issuer will in turn notify this amount to (a) the Noteholders in accordance with the Conditions and (b), if the rules of the stock exchange where the Notes are listed so require, to such exchange as soon as possible after the determination of the Put Redemption Amount and in any case no later than the day of delivery of the Change of Control Notice by the Issuer.

8.3 The Calculation Agent shall act as an independent expert in the performance of its duties as described above.

9. **DUTIES OF THE LISTING AGENT**

9.1 The Listing Agent will cause an application to be made to Alternext Brussels for the listing of the Notes on the multilateral trade facility of Alternext Brussels and will submit to Alternext Brussels such number of copies of the Offering Memorandum which relates to the Notes as it may reasonably require.

9.2 In performing such functions, the Listing Agent acts solely as agent of the Issuer and it does not assume any obligation, relationship of agency or trust or other responsibility towards the Noteholders.

9.3 The Listing Agent shall not incur any liability to any Noteholder for any of the recitals or representations contained herein or in the Conditions, all of which are made solely by the Issuer with respect to the application of the proceeds of the Notes or the validity of this Agreement or any of the Notes.

10. **FEES AND EXPENSES**

10.1 The arrangements in relation to expenses in respect of the services of the Agent under this Agreement have been agreed between the Issuer and the Agent as set out in Schedule 3.

10.2 The Issuer shall also pay or procure the payment to the Domiciliary and Paying Agent of the clearing commission due to the NBB pursuant to the Clearing Services Agreement and of the costs of publication of any notices to be published under this Agreement, in each case if such commission or costs of publications have been borne by the Domiciliary and Paying Agent.

10.3 The Issuer shall reimburse the Domiciliary and Paying Agent for all fees and expenses charged to it by the NBB in connection with the Notes (including without being limited to any penalties resulting from the adjustment of the size of the Notes issue further to the redemption or cancellation of any of the Notes). The Issuer hereby expressly authorises the Domiciliary and Paying Agent to debit the account of the Issuer with the amount payable in relation to these fees and expenses.

11. **INDEMNITY**

11.1 By the Issuer

The Issuer shall indemnify, upon presentation of duly documented evidence, the Agents against any loss, liability, reasonable cost, claim, action, demand or reasonable expense (including, but not limited to, all reasonable costs, charges and expenses paid or incurred

in disputing or defending any of the foregoing) that the Agents may incur or that may be made against them arising out of, in relation to, or in connection with their appointment or the exercise of their functions under the Agreement and, without prejudice to Clause 11.2, except such as may result from the Agents' gross negligence or wilful misconduct or that of its officers, employees, agents, sub-agents or representatives. Without prejudice to Clause 11.2 and except in the case of its gross negligence or wilful misconduct, no Agent shall be liable either for any act or omission by it under this Agreement, nor for the loss by a Noteholder. Notwithstanding the foregoing, under no circumstances will the Issuer be liable to the Agents or to any other party to this Agreement for any indirect or consequential loss (being the loss of business, goodwill, opportunity or profile).

11.2 By the Domiciliary, Paying and Calculation Agent

The Domiciliary, Paying and Calculation Agent shall, upon presentation of duly documented evidence, indemnify the Issuer against any loss, liability, cost, claim, action, demand or expense (including, but not limited to, all reasonable costs, charges and expenses paid or incurred in disputing or defending any of the foregoing) that the Issuer may incur or that may be made against it as a result of such Domiciliary, Paying and Calculation Agent's breach of any of its obligations under the Agreement, its gross negligence or wilful misconduct or that of its officers, employees, agents, sub-agents or representatives. Notwithstanding the foregoing, under no circumstances will the Domiciliary, Paying and Calculation Agent be liable to the Issuer or to any other party to this Agreement for any indirect or consequential loss (being the loss of business, goodwill, opportunity or profile).

For the avoidance of doubt, this Clause 11.2 shall not be applicable to the Listing Agent.

11.3 Untrue material statement or omission

The Agents cannot be held responsible for any untrue material statement or omission with regard to the information relating to the Issuer and provided by the Issuer. The Issuer shall indemnify and hold harmless the Agents for any damage arising:

- (a) out any untrue material statement relating to the Issuer and furnished by the Issuer contained in the Offering Memorandum; or
- (b) out of a material omission relating to the Issuer that such Issuer could not have ignored, that could materially alter the content of the Offering Memorandum.

11.4 Survival of Indemnities

The provisions contained in this Clause 11 (*Indemnity*) shall survive the termination of this Agreement.

11.5 Force Majeure

- (a) For the avoidance of doubt, the Agents shall not be liable for any failure to carry out its obligations under this Agreement, if any Agent is rendered materially unable to carry out its obligations under this Agreement by reason of any circumstances beyond its reasonable control. For so long as the Agent is materially unable to carry out the relevant obligations as a result of such circumstances continuing, the Agent shall be relieved of its obligations under this Agreement which are affected by the event in question without liability, provided that such relief shall not apply if any event arose as a result of the wilful misconduct, gross negligence, negligence or fraud of the Agent, or their officers, employees, agents, sub-agents or representatives.

- (b) Notwithstanding Clause 11.5(a), the Agents shall notify the Issuer immediately of the occurrence of an event as set out in Clause 11.5(a) and shall agree with the Issuer as soon as possible all reasonable steps to be taken by the Agents in order to procure that the event referred to in Clause 11.5(a) ceases to exist and take all practical steps (but without significant cost to itself) to minimise any loss resulting from any such event.

12. FURTHER ISSUES

- 12.1 The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders, create and issue further notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the first payment of interest) so as to form a single series with the Notes ("**Additional Notes**").
- 12.2 If any such Additional Notes would have been issued by 31 December 2016 at the latest by the Issuer, the term "Notes" as set out in this Agreement shall include any such Additional Notes, and the Agent shall automatically act as Domiciliary, Paying, Listing and Calculation Agent for such Additional Notes on mutatis mutandis the same terms and conditions as set forth herein. In such case, with respect to the Additional Notes, any reference set out in herein to "Issue Date", "Conditions", "Offering Memorandum", "Placement Agreement", "Clearing Services Agreement", or any other term or document that specifically relates to, or would be specifically entered into or issued with respect to, the Notes, shall be deemed to be a reference to such relevant terms, agreements entered into or documents issued in relation to the Additional Notes.

13. GENERAL

13.1 Substitution

In case of transfer by the Issuer of its rights, obligations and liabilities under the Notes to a substitute issuer, such substitute issuer shall become party to this Agreement as if originally named in it and shall act as issuer in respect of the Notes.

13.2 No Agency

In acting under this Agreement and in connection with the Notes, the Agents shall act solely as agent of the Issuer. The Agents shall have no obligation towards or relationship of agency or trust with any of the Noteholders. The Agents shall not incur any liability to any Noteholder for any of the recitals or representations contained herein or in the Conditions, all of which are made solely by the Issuer, with respect to the application of proceeds of the Notes or the validity of this Agreement or any of the Notes.

13.3 Holder to be treated as Owner

Except as otherwise required by law, the Domiciliary and Paying Agent shall treat any Noteholder as the absolute owner of the Note(s) as provided in the Conditions and shall not be liable for doing so.

13.4 Dealing with monies received

Subject as provided in Clause 13.5 (*No Lien*) below, each Agent shall be entitled to deal with money paid to it by the Issuer for the purposes of this Agreement in the same manner as other money paid to a banker by its customers and shall not be liable to account to the Issuer for any interest or other amounts in respect of the money. No money held by an Agent need be segregated except as required by law.

13.5 No Lien

The Agents shall not exercise any lien, right of set-off or similar claim against any holder of a Note in respect of moneys payable by it under this Agreement.

13.6 Taking of Advice

Subject to the prior written agreement of the Issuer (which agreement shall not be unreasonably withheld), the Agents may consult, at the cost of the Issuer (or the relevant Guarantor as the case may be), on any legal matter (including tax) with any reputable legal adviser or other professional adviser selected by it in the ordinary course of carrying out its duties under this Agreement.

13.7 Reliance on Documents

The Agents shall not be liable in respect of anything done or suffered by it in reliance on a Note or other document or information from any electronic or other source reasonably believed by it to be genuine (when possible depending on the communication means and on the information provided by the Issuer, after having checked it with appropriate and reasonable diligence based on the specimen of signature to be supplied in due time by the Issuer) and to have been signed or otherwise given or disseminated by the proper parties.

13.8 Other Relationships

The Agents and any other person, whether or not acting for itself, may acquire, hold or dispose of any Note or other security (or any interest therein) of the Issuer or any other person, may enter into or be interested in any contract or transaction with any such person, and may act on, or as depositary, trustee or agent for, any committee or body of holders of securities of any such person (except that the Agents may not act as agent of holders of Notes in the context of the exercise of the rights arising out of the Notes), in each case with the same rights as it would have had if that Agent were not an Agent and need not account for any profit.

13.9 List of Authorised Persons

The Issuer shall provide the Agents with a copy of the certified list of persons authorised to take action on its behalf, in connection with this Agreement and shall notify the Agents promptly in writing if any of such persons ceases to be so authorised or if any additional person becomes so authorised. Unless and until notified of any such change, the Agents may rely on the certificate(s) most recently delivered to it and all instructions given in accordance with such certificate(s) shall be binding on the Issuer.

13.10 Amendments

The Domiciliary and Paying Agent and the Issuer may agree without the consent of the Noteholders, to any modification of the provisions of this Agreement or any agreement supplemental to the Agreement either (i) which in the Domiciliary and Paying Agent's opinion is of a formal, minor or technical nature or is made to correct a manifest error or to comply with mandatory provisions of law, and (ii) any other modification to the provisions of the Agreement or any agreement supplemental to the Agreement, which is, in the Domiciliary and Paying Agent's opinion not materially prejudicial to the interests of the Noteholders.

13.11 Counterparts

This Agreement may be signed in counterparts, and this has the same effect as if the signatures were on a single copy of this Agreement.

13.12 Other

The Agents shall not be under any obligation to take any action under this Agreement which will result in any expense or liability for which (in such Agent's reasonable opinion) payment would not be assured by the Issuer within a reasonable time.

14. **CHANGES IN AGENTS**

14.1 Appointment and Termination

In relation to the Notes, the Issuer may, subject to the provisions of Clause 2 (*Appointment and duties*) of this Agreement, at any time appoint another agent to replace any Agent and/or terminate the appointment of any Agent by giving to the relevant Agent at least 60 calendar days' notice to that effect, such notice must at all times be given at least 90 calendar days before the first following due date for payment in respect of the Notes. Upon any letter of appointment being executed by or on behalf of the Issuer and any person appointed as an Agent, such person shall become a party to this Agreement as if originally named in it and shall act as such Agent in respect of the Notes in respect of which it is appointed.

14.2 Resignation

An Agent may resign its appointment at any time by giving the Issuer at least 60 calendar days' notice to that effect, such notice must at all times be given at least 90 calendar days before the first following due date for payment in respect of the Notes.

14.3 Condition to Resignation and Termination

No resignation or termination of the appointment of the Domiciliary and Paying Agent shall take effect if there would not then be a replacement Agent which is a NBB Participant, as required by the Conditions. The Issuer agrees with the Domiciliary and Paying Agent that if, by the day falling ten (10) calendar days before the expiry of any notice under Clause 14.2 (*Resignation*), the Issuer has not appointed a replacement Agent and the Domiciliary and Paying Agent has informed the Issuer thereof in writing, then the Domiciliary and Paying Agent shall be entitled, on behalf of the Issuer to appoint in its place any reputable financial institution of good standing, which is a NBB Participant, and the Issuer shall not unreasonably object to such appointment.

14.4 Stamp or other documentary tax or duty

Should any stamp or other documentary tax or duty become due by an Agent for or in connection with the performance or enforcement of this Agreement, the Agent may immediately, without notice, resign its appointment. In that case, the Agent shall be entitled, on behalf of the Issuer to appoint in its place any reputable financial institution of good standing, which is a NBB Participant. The Issuer shall not unreasonably object to such appointment. The Issuer and the successor agent shall acquire and become subject to the same rights and obligations between themselves as if they had entered into agreements in the form *mutatis mutandis* of this Agreement and, in particular, a level of fees and expenses for the successor agent which is substantially equal to those referred to in Clause 10 (Fees and Expenses) of this Agreement.

14.5 Change of office

If an Agent changes the address of its Specified Office, it shall give the Issuer at least 30 calendar days' notice of such change, giving the new address and the date on which the change is to take effect. Promptly upon receiving such notice, the Issuer shall give notice of such change to the Noteholders in accordance with the Conditions. The costs and expenses relating to the publication of such notice shall be the responsibility of the Agent.

14.6 Automatic Termination

Subject to applicable laws, if an Agent becomes incapable of acting, is adjudged bankrupt or insolvent, files a voluntary petition in bankruptcy, makes an assignment for the benefit of its creditors, consents to the appointment of a receiver, administrator or other similar official of all or a substantial part of its property or admits in writing its inability to pay or meet its debts as they mature or suspends payment thereof, or if a resolution is passed or an order made for the winding-up or dissolution of such Agent, or if a receiver, administrator or other similar official of such Agent for all or a substantial part of its property is appointed, a court order is entered approving a petition filed by or against it under applicable bankruptcy or insolvency law, or a public officer takes charge or control of such Agent or its property or affairs for the purpose of rehabilitation, conservation or liquidation, then the Issuer may immediately, without notice, terminate the appointment of the Agent.

14.7 Delivery of Records

If an Agent resigns or its appointment is terminated, the Agent shall on the date on which the resignation or termination takes effect pay to the new Agent any amount held by it for payment in respect of the Notes and the Agent shall deliver to the new Agent the records kept by it and all documents and forms held by it pursuant to this Agreement.

14.8 Successor Entities

Any legal entity (i) into which an Agent may be merged or converted or any legal entity with which such Agent may be consolidated (ii) to which the business of such Agent is transferred, or (iii) which results from any merger, conversion, consolidation, or transfer to which such Agent shall be a party shall, to the extent permitted by applicable law and the rules governing the NBB-SSS (which require, amongst other, that the Domiciliary and Paying Agent be a NBB Participant and enters into a clearing services agreement), be the successor Agent under this Agreement without any further formality, and after such effective date all references in this Agreement to such Agent shall be deemed to be references to such entity and by virtue of a transfer by novation, such successor shall acquire and become subject to the same rights and obligations under this Agreement as such Agent as if the successor had entered into this Agreement on the Issue Date. Notice of any such merger, conversion, consolidation or transfer shall forthwith be given by the Agent to the Issuer.

14.9 Notices

The Agent shall give Noteholders at least 30 calendar days' notice of any proposed appointment, termination, resignation or change under Clauses 14.1 to 14.5 of which it is aware and, as soon as practicable, notice of any succession under Clause 14.8. of which it is aware. The Issuer shall give Noteholders, as soon as practicable, notice of any termination under Clause 14.6 (*Automatic Termination*).

14.10 Transfer and assignment

Without prejudice to Clause 14.8 (*Successor Entities*), the Agents may only assign or transfer its rights or obligations under this Agreement with the prior written consent of the Issuer and on such terms (if any) as the Issuer may reasonably agree.

15. **COMMUNICATIONS**

15.1 Method

Each communication under this Agreement shall be made in writing by fax, email or letter (to the extent such number/address is provided hereunder). Each communication or document to be delivered to any party under this Agreement shall be sent to that party at the fax number, email address or address, and marked for the attention of the person (if any), from time to time designated by that party to the Agents (or, in the case of an Agent, by it to each other party) for the purpose of this Agreement. The initial telephone number, fax number, email address and address and person so designated are the following:

To the Issuer:

R&S Benelux Holding NV
Prins Boudewijnlaan 5 bus 10
2550 Kontich
Attention: Rens van de Schoor
Tel: +0031(0)88-3225903
E-mail: rens.van.de.schoor@nlbfashion.nl

To the Domiciliary, Paying, Listing and Calculation Agent:

Belfius Bank SA/NV
Pachecolaan 44
1000 Brussels
Attention: Treasury & Financial Markets - Custody Management
Tel: +32 2 222 14 80
Fax: +32 2 285 10 87
E-mail: cmcustodymgt@belfius.be

15.2 Deemed Receipt

Any communication from any party to any other under this Agreement shall be effective, (if by fax) when good receipt is confirmed by the recipient following enquiry by the sender and (if in writing) when delivered, except that a communication received outside normal business hours shall be deemed to be received on the next business day in the city in which the recipient is located.

16. **TAXES AND STAMP DUTIES**

The Issuer agrees to pay any and all stamp and other documentary taxes or duties which may be payable in connection with the execution and delivery of this Agreement by the Agents.

17. **NOTICES AND MEETINGS OF NOTEHOLDERS**

17.1 Notices to Noteholders

Except as otherwise provided for in this Agreement or in the Conditions, at the request (and subject to reasonable prior notification made by the Issuer to the Domiciliary and Paying Agent) and expense (payable in advance) of the Issuer the Domiciliary and Paying Agent shall arrange for the publication of all notices to Noteholders or, as the case may be, for the delivery of such notices to the NBB-SSS. Notices to Noteholders shall be

published or, as the case may be, delivered to the NBB-SSS in accordance with the Conditions or as otherwise provided in the Conditions.

17.2 Notices from Noteholders

The Domiciliary and Paying Agent shall promptly forward to the Issuer, any notice received by it from a Noteholder.

17.3 Meetings of Noteholders

The provisions for the meetings of Noteholders are set out in Schedule 2 to this Agreement.

18. **GOVERNING LAW AND JURISDICTION**

18.1 This Agreement and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it shall be governed by, and shall be construed in accordance with, Belgian law.

18.2 Each Party hereby agrees for the benefit of the other Parties that the courts of Brussels are to have exclusive jurisdiction to settle any dispute arising out of or in connection with this Agreement (including (without limitation) a dispute relating to non-contractual obligations arising out of or in connection with this Agreement) (a "**Dispute**") and accordingly submit to the exclusive jurisdiction of the Dutch-speaking courts of Brussels.

Execution copy

This Agreement has been signed in 2 originals on the date first above-mentioned, each Party acknowledging receipt of one original.

R&S Benelux Holding NV

as Issuer

By: Roman & Stern Management B.V.

As: Director

Permanently represented by Mr Rens van de Schoor

Belfius Bank SA/NV

As Domiciliary Agent, Paying Agent, Listing Agent and Calculation Agent

By:

As:

By:

As:

SCHEDULE 1 TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES

Wat hierna volgt, is de Nederlandstalig tekst van de Voorwaarden van de Obligaties, behalve de cursief gedrukte paragrafen die als aanvullende informatie moeten worden gelezen. Verwijzingen hierin naar "Voorwaarden" zijn, tenzij de context anders vereist, verwijzingen naar de genummerde paragrafen hieronder.

In geval van tegenstrijdigheden of onverenigbaarheden tussen de Engelstalige en de Nederlandstalige tekst van de Voorwaarden, zal de Nederlandstalige tekst voorrang hebben.

De EUR 20.000.000 5,5% vastrentende obligaties met vervaldatum 7 juli 2023 (de "**Vervaldag**") en ISIN nummer BE0002252212 en Common Code 143952525 (de "**Obligaties**") (deze definitie omvat eveneens enige obligaties die bijkomend worden uitgegeven overeenkomstig Voorwaarde 14 (*Bijkomende Uitgiften*) en die eenzelfde serie daarmee zullen vormen) van R&S Benelux Holding NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Prins Boudewijnlaan 5 bus 10, 2550 Kontich, België, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Antwerpen, afdeling Antwerpen) onder het nummer 0655.955.867 (de "**Emittent**") zijn uitgegeven onder de voorwaarden en met toepassing van een agentovereenkomst ondertekend op of rond de datum van 5 juli 2016 afgesloten tussen de Emittent en Belfius Bank NV/SA die optreedt als domiciliëringsagent, betaalagent, noteringsagent en berekeningsagent (*domiciliary, paying, listing and calculation agent*) (de "**Agent**", waarbij dit begrip de rechtsopvolgers als Agent onder de Agentovereenkomst omvat) (dergelijke overeenkomst zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of gecoördineerd en/of aangevuld, de "**Agentovereenkomst**").

De bepalingen van deze Voorwaarden omvatten samenvattingen van, en zijn onderworpen aan, de specifieke bepalingen van de Agentovereenkomst en de clearingovereenkomst betreffende de uitgifte van gedematerialiseerde obligaties op of rond de datum van 4 juli 2016 tussen de Emittent, de Agent en de Nationale Bank van België NV (de "**NBB**") (zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld, de "**Clearing Services Overeenkomst**").

De obligatiehouders (de "**Obligatiehouders**") zijn gebonden aan, en worden geacht kennis te hebben van, alle bepalingen van de Clearing Services Overeenkomst en de Agentovereenkomst die van toepassing zijn op hen. Kopieën van de Clearing Services Overeenkomst en de Agentovereenkomst kunnen worden geraadpleegd door de Obligatiehouders tijdens de kantooruren op het aangegeven kantoor van de Agent: Pachecolaan 44, 1000 Brussel, België (of elk ander kantoor van de Agent zoals door de Agent aan de Obligatiehouders zal worden medegedeeld overeenkomstig Voorwaarde 15 (*Kennisgevingen*)) (het "**Kantoor**").

1. **VORM, COUPURE EN TITEL**

De Obligaties worden uitgegeven in de gedematerialiseerde vorm overeenkomstig artikel 468 en volgende van het Belgische Wetboek van vennootschappen. De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door een boeking op rekening van NBB-SSS. De Obligaties kunnen door hun Obligatiehouders worden gehouden via deelnemers van NBB-SSS, met inbegrip van Euroclear en Clearstream, Luxemburg en via andere financiële tussenpersonen die op hun beurt de Obligaties houden via Euroclear en Clearstream, Luxemburg of andere deelnemers van NBB-SSS.

Betaling van de hoofdsom, interesten en ander bedragen verschuldigd onder de Obligaties geschieden in overeenstemming met de regels van NBB-SSS, en elke betaling op dergelijke wijze uitgevoerd door de Emittent, is bevrijdend voor de Emittent.

De Obligaties worden overgedragen door overschrijving van rekening op rekening. De Obligatiehouders zijn gerechtigd hun stemrechten en andere lidmaatschapsrechten (zoals gedefinieerd voor de doeleinden van artikel 474 van het Belgische Wetboek van

vennootschappen) uit te oefenen en zijn gerechtigd om iedere betaling die de Emittent heeft nagelaten te maken in overeenstemming met de Voorwaarden, rechtstreeks van de Emittent te vorderen, en om hun stemrechten en andere lidmaatschapsrechten (zoals gedefinieerd voor de doeleinden van artikel 474 van het Belgische Wetboek van vennootschappen) tegen de Emittent uit te oefenen op voorlegging van een verklaring, opgesteld door de NBB, Euroclear, Clearstream, Luxembourg of iedere andere deelnemer die in het Koninkrijk België geldig vergund is om gedematerialiseerde effectenrekeningen aan te houden, die hun positie in de Obligaties aantoont (of de positie van de financiële instelling via dewelke de Obligaties worden aangehouden bij de NBB, Euroclear, Clearstream, Luxembourg of zulke andere deelnemer, in welk geval tevens een verklaring opgesteld door deze financiële instelling vereist zal zijn).

De Obligaties kunnen niet ingeruild worden voor obligaties aan toonder of obligaties op naam.

De Obligaties hebben elk een nominale waarde van EUR 100.000 (de "**Nominale Waarde**") en kunnen enkel worden vereffend via de NBB-SSS in nominale bedragen die gelijk zijn aan de Nominale Waarde of (integrale) meervouden ervan.

2. **INTERPRETATIE**

In deze Voorwaarden zullen de onderstaande begrippen de hieronder bepaalde betekenis hebben, tenzij de context anderszins vereist en behoudens termen die elders in deze Voorwaarden worden gedefinieerd:

"**Belangrijke Dochtervennootschappen**" betekent, R&S Finance B.V., en onderworpen aan het worden van een Dochtervennootschap, BrantNew BVBA en FNG Group NV.

"**Belastingsautoriteit**" betekent elke rechtsjurisdictie waaronder de Emittent is georganiseerd, of enige opvolger van de Emittent is georganiseerd, of in dewelke hij inwoner is voor belastingdoeleinden, of enige politieke onderverdeling of overheid ervan die bevoegdheid heeft om belastingen op te leggen.

"**Belgian GAAP**" betekent de algemeen aanvaarde boekhoudstandaarden in België, of indien de Emittent voor haar rekeningen zou kiezen voor de *International Financial Reporting Standards* ((EU)IFRS), kan de Emittent verkiezen om (EU)IFRS toe te passen, waarbij in dergelijk geval "Belgian GAAP" (EU)IFRS betekent.

"**Berekeningsagent**" betekent Belfius Bank SA/NV optredend als berekeningsagent onder de Agentovereenkomst of enige andere toonaangevende beleggings-, zaken- of commerciële bank zoals die van tijd tot tijd door de Emittent kan worden aangeduid voor de berekening van het Put Terugbetalingsbedrag, en waarvan de Obligatiehouders op de hoogte worden gebracht in overeenstemming met Voorwaarde 15 (*Kennisgevingen*).

"**Brantano Call Optie**" betekent de call optie aangehouden door R&S Retail Group N.V. voor de verwerving van (inter alia) alle aandelen in BrantNew BVBA, met maatschappelijke zetel in de Prins Boudewijnlaan 5 bus 10, 2550 Kontich, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Antwerpen, afdeling Antwerpen) onder het nummer 0645.846.982 ("**BrantNew BVBA**") (die op haar beurt 99,99% van de aandelen in Brantano NV aanhoudt).

"**Buitengewoon Besluit**" betekent een besluit dat, tijdens een vergadering van Obligatiehouders, rechtsgeldig bijeengeroepen en gehouden in overeenstemming met deze Voorwaarden en het Belgische Wetboek van vennootschappen, door een meerderheid van minstens 75 per cent van de uitgebrachte stemmen wordt aangenomen.

"**Cash Flow**" betekent het geprojecteerde totale bedrag van de cash flow voor de volgende Relevante Periode zoals wordt voorzien in en berekend op dezelfde basis als het bedrag dat is uiteengezet onder de post "Liquide middelen" (post 54/58) in de geconsolideerde financiële rekeningen van de Emittent.

"**Controle**" betekent, met betrekking tot een Persoon,

- (a) het rechtstreeks of onrechtstreeks bezit van meer dan 50 per cent van het maatschappelijk kapitaal of gelijkaardige eigendomsrechten van deze Persoon;
- (b) de *de facto* of *de iure* macht om, rechtstreeks of onrechtstreeks, een beslissende invloed uit te oefenen op de aanstelling van een meerderheid van bestuurders of zaakvoerders van deze Persoon, of op de koers van het management en het beleid van deze Persoon; of
- (c) de rechtstreekse of onrechtstreekse gezamenlijke controle zoals bedoeld in artikel 9 van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

Een "**Controlewijziging**" zal hebben plaatsgevonden wanneer één van de volgende voorwaarden vervuld is:

- (a) Voorafgaand aan de succesvolle afsluiting van het Ruilbod, elke situatie waarbij de heer Laurentius Hubertus (Rens) van de Schoor (al dan niet in onderling overleg handelend met een andere aandeelhouder (zoals bepaald in Artikel 3 §1, 5° van de Belgische Wet van 1 April 2007 op de openbare overnamebiedingen (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)) niet langer rechtstreeks of onrechtstreeks de Controle over de Emittent heeft;
- (b) Na de succesvolle afsluiting van het Ruilbod, elke situatie waarbij noch de heer Laurentius Hubertus (Rens) van de Schoor, noch de heer Emmanuel Bracke, noch de heer Dieter Penninckx en noch mevrouw Anja Maes (elk van hen al dan niet in onderling overleg handelend met een andere aandeelhouder (zoals bepaald in Artikel 3 §1, 5° van de Belgische Wet van 1 April 2007 op de openbare overnamebiedingen (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)) rechtstreeks of onrechtstreeks de Controle over de Emittent heeft.

"**Compliance Certificaat**" heeft de betekenis zoals bepaald in Voorwaarde 10.2 (*Periodieke rapportering*).

"**Dochtervennootschap**" betekent een dochtervennootschap zoals bepaald in Artikel 6, 2° van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

"**Financiële Schuld**" betekent het totale bedrag zoals opgenomen onder de post "Financiële Schulden" (post 170/4 en 43) in zowel de schulden op meer dan één jaar als de schulden op ten hoogste één jaar in de geconsolideerde financiële rekeningen van de Emittent.

"**FNG Group NV**" betekent de naamloze vennootschap FNG Group opgericht onder Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Boutersemstraat 68A, 2800 Mechelen, België, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Antwerpen, afdeling Antwerpen) onder het nummer 0865.085.788.

"**FSMA**" betekent de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.

"**Garantie**" betekent, met betrekking tot enige Schuld van enige Persoon, enige verplichting van een andere Persoon om dergelijke Schuld te betalen met inbegrip van (maar niet beperkt tot):

- (a) enige verplichting om dergelijke Schuld te kopen;
- (b) enige verplichting om geld te lenen of fondsen ter beschikking te stellen voor de betaling van dergelijke Schuld;
- (c) enige schadeloosstelling voor de gevolgen van een wanbetaling van dergelijke Schuld; en

(d) enige andere overeenkomst om voor dergelijke Schuld verantwoordelijk te zijn.

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

"**Kost van Financiële Schuld**" betekent het geprojecteerde bedrag dat vervalt tijdens de volgende Relevante Periode bestaande uit (x) de interesten, *commitment fees* en andere recurrente vergoedingen verschuldigd met betrekking tot de Financiële Schuld van de Groep vermeerderd met (y) de ingeplande terugbetalingen van de Financiële Schuld van de Groep.

"**Moedervenootschap**" betekent een moedervenootschap zoals bedoeld in Artikel 6, 1° van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

"**NBB-SSS**" betekent het X/N clearing systeem beheerd door de Nationale Bank van België, of elke opvolger hiervan.

"**Optioneel Vervroegd Terugbetalingsbedrag**" betekent, met betrekking tot elke Interest Betalingsdatum vanaf 2019, het overeenstemmende percentage van de Nominale Waarde van de Obligaties zoals bepaald in onderstaande tabel:

Datum van Optionele Vervroegde Terugbetaling	Optioneel Vervroegd Terugbetalingsbedrag
7 juli 2019	102,25 %
7 juli 2020	102,00 %
7 juli 2021	101,75 %
7 juli 2022	101,50 %

De rendementswinst (*gain in yield*) die voortvloeit uit de toepassing van de bovenstaande tabel maakt in hoofde van investeerders een schadeloosstelling uit indien artikel VI.83, 10° van het Wetboek van Economisch Recht van toepassing zou zijn.

"**Persoon**" betekent enig individu, vennootschap, corporatie, onderneming, partnerschap, joint venture, vereniging, organisatie, overheid of overheidsinstelling of enige andere entiteit, al dan niet met een afzonderlijke rechtspersoonlijkheid.

"**Put Optie Periode**" betekent de periode beginnend op de dag van de Controlewijziging en eindigend 90 kalenderdagen na datum van dergelijke Controlewijziging of, indien later, 90 kalenderdagen volgend op de datum waarop de Kennisgeving van de Controlewijziging werd medegedeeld aan de Obligatiehouders zoals vereist onder Voorwaarde 6.3.

"**Put Terugbetalingsbedrag**" betekent het bedrag per Obligatie, berekend door de Berekeningsagent, bekomen door het vermenigvuldigen van de Terugbetalingsvoet met de Nominale Waarde en, indien noodzakelijk, met afronding van het resultaat naar de dichtstbijzijnde eurocent (waarbij een halve eurocent naar boven wordt afgerond), en door toevoeging van de verlopen maar niet-betaalde interesten van dergelijke Obligatie tot aan de Put Terugbetalingsdatum (niet inbegrepen).

*Het Put Terugbetalingsbedrag van toepassing in geval van, of in navolging van een Terugbetaling naar aanleiding van een Controlewijziging zoals bepaald onder Voorwaarde 6.3, vertegenwoordigt een maximum rendement van 0,75 basispunten boven het rendement van de Obligaties op de Uitgiftedatum tot aan de Vervaldag in overeenstemming met het "Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 over de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing" (het "**Koninklijk Besluit**"). Het Koninklijk Besluit vereist inderdaad dat in het kader van de mogelijke verhandeling van Obligaties op*

N-rekeningen, het actuariële rendement niet hoger kan zijn dan 0,75 basispunten ten opzichte van het actuariële rendement van de Obligaties op moment van de uitgifte tot aan de vervaldag.

"Put Terugbetalingsdatum" betekent de veertiende Werkdag na de laatste dag van de Put Optie Periode.

"R&S Finance B.V." betekent de besloten vennootschap R&S Finance B.V. opgericht onder Nederlands recht, met statutaire zetel in Amsterdam, Nederland en hoofdvestiging te Oostweg 2, 2723 RH Zoetermeer, Nederland, ingeschreven bij de Nederlandse Kamer van Koophandel onder het nummer 63246287.

"R&S Retail Group N.V." betekent de naamloze vennootschap R&S Retail Group N.V., opgericht onder Nederlands recht, met statutaire zetel in Amsterdam, Nederland en hoofdvestiging te Oostweg 2, 2723 RH Zoetermeer, Nederland, ingeschreven bij de Nederlandse Kamer van Koophandel onder het nummer 16014685.

"Relevante Periode" betekent elke periode van 12 maanden eindigend op 31 december.

"Relevante Schuld" betekent enige Schuld onder de vorm van of vertegenwoordigd door enige obligatie, *note*, certificaat of ander instrument dat kan worden genoteerd en verhandeld op enige beurs of enige kapitaalmarkt (inclusief zonder beperking, enige *over-the-counter* markt).

"Ruilbod" betekent het vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod door R&S Retail Group N.V. op alle aandelen en warranten uitgegeven door FNG Group NV die nog niet door R&S Retail Group N.V. of verbonden personen worden aangehouden, zoals door de FSMA op 27 mei 2016 officieel openbaar gemaakt.

"Schuld" betekent enige schuld wegens of met betrekking tot:

- (a) geleende bedragen;
- (b) enig bedrag opgehaald door aanvaarding onder enig acceptatiekrediet (*acceptance credit facility*);
- (c) enig bedrag opgehaald onder enige *note* aankoopfaciliteiten (*note purchase facility*) of de uitgifte van obligaties, *notes*, schuldinstrumenten, *loan stock* of gelijkaardige instrumenten;
- (d) het bedrag van enige aansprakelijkheid onder enige lease- of huurkoopcontracten die, overeenkomstig de toepasselijke wetgeving en Belgian GAAP, als financiële of kapitaal *lease* zouden worden behandeld;
- (e) verkochte, overgedragen of verdisconteerde vorderingen (tenzij en in de mate de vorderingen worden verkocht, overgedragen of verdisconteerd op een '*non-recourse*' basis); en
- (f) enig bedrag opgehaald onder enige andere transactie (daaronder begrepen enige *forward sale* of *forward purchase* overeenkomst) met het commerciële effect van een lening.

Voor alle duidelijkheid, "Schuld" omvat geen uitgestelde of voorwaardelijke betalingen onder overnameovereenkomsten aangegaan door de Groep of enig handelskrediet aangegaan tijdens de normale bedrijfsvoering.

"TARGET2" betekent het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer* betalingssysteem dat een eengemaakt platform gebruikt en dat op 19 november 2007 werd gelanceerd.

"**Terugbetalingsvoet**" betekent het resultaat van de mathematische functie: $\text{MIN}(101 \text{ per cent.}; 100 \text{ per cent.} \times \text{Exp}(T \times 0,74720148386 \text{ per cent.}))$, en dit naar beneden afgerond tot op het negende cijfer na de komma, waarbij:

"**MIN**" betekent de functie die de laagste van de twee resultaten selecteert;

"**Exp**" betekent de exponentiële functie, wat betekent de functie e^x , waarbij e het getal is (ongeveer 2,718) zodanig dat de functie e^x gelijk is aan zijn eigen afgeleide;

"**T**" betekent de tijd, uitgedrukt in decimalen van een jaar, verlopen vanaf (en met inbegrip van) de Uitgiftedatum tot de Put Terugbetalingsdatum (niet inbegrepen).

"**Werkdag**" betekent, met betrekking tot elke Obligatie, een dag (i) anders dan een zaterdag of zondag waarop de NBB-SSS operationeel is en (ii) waarop de banken en valutamarkten open zijn voor handel in België en (iii) (indien een betaling op die dag moet worden uitgevoerd) waarop het TARGET2 Systeem operationeel is.

"**Zekerheid**" betekent enige hypotheek, last, pand, voorrecht of enig ander zekerheidsrecht (of een mandaat tot vestiging van een dergelijk zekerheid) tot zekerheid van enige verplichting van enige Persoon, of enige andere overeenkomst of afspraak die een gelijkaardig effect heeft.

3. **STATUS VAN DE OBLIGATIES**

De verbintenissen van de Emittent onder de Obligaties zijn rechtstreekse, niet-achtergestelde, en - zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 4 (*Negatieve Zekerheid*) - niet-gewaarborgde en onvoorwaardelijke, verbintenissen van de Emittent en zullen onderling en te allen tijde in gelijke rang (*pari passu*) staan en zullen een gelijke rang met alle andere bestaande en toekomstige niet-achtergestelde en niet-gewaarborgde verbintenissen van de Emittent bekleden, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht kunnen zijn krachtens wetsbepalingen die zowel dwingend als van algemene strekking zijn.

4. **NEGATIEVE ZEKERHEID**

4.1 Principe

De Emittent zal zolang enige Obligatie uitstaand is, geen Zekerheid vestigen of laten bestaan met betrekking tot het geheel of enig deel van haar huidige of toekomstige onderneming, activa of inkomsten (met inbegrip van niet volstort kapitaal) tot zekerheid van enige Relevante Schuld van de Emittent zonder (a) tegelijkertijd of voordien, de verbintenissen van de Emittent onder de Obligaties op gelijke wijze daarmee te waarborgen of (b) het voorzien van dergelijke Zekerheid of enige andere zekerheid onder substantieel dezelfde of gelijkaardige voorwaarden voor de Obligaties zoals door middel van een Buitengewoon Besluit kan worden goedgekeurd.

De Emittent zal worden geacht te hebben voldaan aan dergelijke verplichting om een Zekerheid onder substantieel dezelfde voorwaarden toe te kennen, indien het voordeel van zulke Zekerheid gelijk en in dezelfde mate wordt verleend aan een agent, *trustee* of beheerder die optreedt voor de Obligatiehouders of middels een andere structuur die gebruikelijk is op de schuldkapitaalmarkten (hetzij door middel van supplement, garantieovereenkomst, akte of anders).

4.2 Uitzonderingen

Het verbod vervat in deze Voorwaarde 4 is niet van toepassing op enige Zekerheid die bestaat op het ogenblik van de verwerving van enige onderneming(en), activa of inkomsten die worden verworven door de Emittent, op voorwaarde dat dergelijke Zekerheid niet is ontstaan in het kader van de beoogde verwerving en geen betrekking

heeft op andere activa of eigendommen (andere dan de verworven onderneming(en), activa of inkomsten).

5. **INTEREST**

5.1 Interestvoet en Interest Betalingsdata

De Obligaties brengen interest op de uitstaande hoofdsom op vanaf en met inbegrip van 7 juli 2016 (de "**Uitgiftedatum**") aan een interestvoet van 5,5 per cent per jaar (de "**Interestvoet**").

De interest op elke Obligatie is jaarlijks verschuldigd en betaalbaar op 7 juli van elk jaar (elk een "**Interest Betalingsdatum**"), te beginnen met de eerste Interest Betalingsdatum op 7 juli 2017.

Interest zal berekend worden voor de eerste periode vanaf de Uitgiftedatum (inbegrepen) en tot de eerste Interest Betalingsdatum (niet inbegrepen) en voor elke daaropvolgende periode vanaf een Interest Betalingsdatum (inbegrepen) en tot de daaropvolgende Interest Betalingsdatum (niet inbegrepen) (elk een "**Interestperiode**").

Elke Obligatie zal ophouden interest op te brengen vanaf haar vervaldag voor terugbetaling (inbegrepen), tenzij de betaling van de hoofdsom onterecht werd ingehouden of geweigerd, in welk geval de interest blijft aangroeien tegen de Interestvoet (zowel voor als na enige rechterlijke uitspraak) tot de dag waarop alle verschuldigde bedragen met betrekking tot dergelijke Obligatie zijn ontvangen door de betreffende Obligatiehouder of door de Agent namens de relevante Obligatiehouder.

Wanneer interest voor een Obligatie op enige andere dag moet worden betaald, wordt de interest berekend door het toepassen van de Interestvoet op de Nominale Waarde, en dit product te vermenigvuldigen met de relevante Dag Berekeningsfractie, waarbij het resultaat tot de dichtstbijzijnde eurocent wordt afgerond (halve eurocent wordt afgerond naar boven).

In deze Voorwaarde:

"**Dag Berekeningsfractie**" betekent, met betrekking tot elke periode, het aantal dagen in de relevante periode, vanaf de eerste dag van dergelijke periode (inbegrepen) tot de laatste dag van dergelijke periode (niet inbegrepen), gedeeld door het aantal dagen in de Reguliere Periode waarin de relevante periode valt of afgekort Actual/365 of Actual/Actual or Actual/Actual-ISDA.

"**Reguliere Periode**" betekent elke periode die aanvangt op de Uitgiftedatum (inbegrepen) of iedere Interest Betalingsdatum (inbegrepen) en eindigt op de daaropvolgende Interest Betalingsdatum (niet inbegrepen).

6. **TERUGBETALING EN AANKOOP**

6.1 Geplande terugbetaling

Tenzij eerder terugbetaald, of aangekocht en geannuleerd, zullen de Obligaties worden terugbetaald tegen de Nominale Waarde op de Vervaldatum, in overeenstemming met Voorwaarde 7 (*Betaling*).

6.2 Terugbetaling omwille van fiscale redenen

De Obligaties kunnen te allen tijde, naar keuze van de Emittent, geheel (maar niet gedeeltelijk) terugbetaald worden aan de Nominale Waarde, samen met verlopen interest (indien van toepassing) tot de datum bepaald voor terugbetaling, mits het geven van een

voorafgaande kennisgeving aan de Obligatiehouders van minstens 30 dagen en maximum 60 dagen in overeenstemming met Voorwaarde 15 (*Kennisgevingen*) (waarbij deze kennisgeving onherroepelijk is) met een kopie aan de Agent, indien:

- (a) de Emittent verplicht is of verplicht zal zijn om bijkomende bedragen te betalen zoals voorzien of waarnaar verwezen in Voorwaarde 8 (Belasting) ten gevolge van enige wijziging in, of aanpassing aan, de wetten, verdragen of regelgeving van België of enige politieke onderafdeling of enige autoriteit die fiscale bevoegdheden heeft, of ten gevolge van een wijziging in de toepassing of officiële interpretatie van dergelijke wetten, verdragen of regelgeving (met inbegrip van de houding van een rechtbank van een bevoegde jurisdictie), waarbij deze wijzigingen van kracht worden op of na de Uitgiftedatum; en
- (b) deze verplichting niet kan worden vermeden door de Emittent door het nemen van redelijke maatregelen die binnen haar macht liggen;

op voorwaarde, echter, dat geen dergelijke kennisgeving van terugbetaling zal worden gegeven eerder dan 90 dagen vóór de vroegste datum waarop de Emittent verplicht zou zijn om dergelijke bijkomende bedragen te betalen, indien een betaling met betrekking tot de Obligaties dan verschuldigd zou zijn.

Voorafgaand aan de publicatie van enige kennisgeving van terugbetaling overeenkomstig deze paragraaf, zal de Emittent aan de Agent de volgende zaken afleveren:

- (x) een door een bestuurder van de Emittent ondertekend certificaat waarin wordt verklaard dat de Emittent het recht heeft om dergelijke terugbetaling uit te voeren en waarin de feiten worden uiteengezet die aantonen dat de opschortende voorwaarden voor het recht van de Emittent om tot terugbetaling over te gaan, zijn vervuld; en
- (y) een opinie van een gerenommeerd onafhankelijk advocatenkantoor die stelt dat de Emittent verplicht is of verplicht zal zijn om dergelijke bijkomende bedragen te betalen ten gevolge van een dergelijke wijziging of verandering.

Na het verstrijken van een dergelijke aankondiging krachtens deze Voorwaarde 6.2, zal de Emittent gehouden zijn om deze Obligaties terug te betalen in overeenstemming met deze Voorwaarde 6.2.

6.3 Terugbetaling in geval van Controlewijziging

*De Obligatiehouders moeten zich ervan bewust zijn dat de uitoefening van de mogelijkheid zoals uiteengezet in deze Voorwaarde 6.3 onder Belgisch recht mogelijk enkel effect kan hebben wanneer, voorafgaand aan de kennisgeving door de FSMA aan de Emittent van een overnamebod op de aandelen van de Emittent, de besluitvorming van de aandeelhouders houdende de goedkeuring van deze clause (waarover de algemene vergadering van aandeelhouders op 4 juli 2016 heeft gestemd) (de "**Aandeelhoudersbesluiten**") op de griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel werd neergelegd. Indien een Controlewijziging hiervóór plaatsvindt, kan de mogelijkheid zoals uiteengezet in deze Voorwaarde 6.3 mogelijk niet afdwingbaar zijn. De Emittent verbindt er zich toe om zo snel mogelijk na de datum van de Aandeelhouderbesluiten deze Aandeelhouderbesluiten bij de griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel neer te leggen.*

Als zich een Controlewijziging voordoet, dan zal de Emittent, op vraag van enige Obligatiehouder, de Obligaties terugbetalen op de Put Terugbetalingsdatum aan een bedrag gelijk aan het Put Terugbetalingsbedrag.

Binnen 15 kalenderdagen volgend op een Controlewijziging, zal de Emittent de Obligatiehouders daarvan op de hoogte brengen in overeenstemming met Voorwaarde 15 (*Kennisgeving*) (een "**Kennisgeving van Controlewijziging**"). De Kennisgeving van

Controlewijziging zal een verklaring bevatten die de Obligatiehouders inlicht over hun aanspraak op het uitoefenen van hun recht tot het eisen van de terugbetaling van de Obligaties overeenkomstig Voorwaarde 6.3. De Kennisgeving van Controlewijziging zal ook (i) alle redelijke en niet-gevoelige informatie met betrekking tot de Controlewijziging die van belang kan zijn voor de Obligatiehouders, (ii) de laatste dag van de Put Optie Periode, (iii) de Put Terugbetalingsdatum en (iv) het Put Terugbetalingsbedrag specificeren.

Om de optie vervat in deze Voorwaarde 6.3 uit te oefenen, moet de Obligatiehouder, tijdens de Put Optie Periode, een geldig ingevulde put optie kennisgeving (een "**Put Optie Kennisgeving**"), substantieel in de vorm zoals op dat moment verkrijgbaar bij het Kantoor van de Agent, neerleggen bij de bank of een andere financiële tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt (de "**Financiële Tussenpersoon**"), en verzoeken aan de Financiële Tussenpersoon om (i) de Put Optie Kennisgeving aan de Agent af te geven, (ii) contact op te nemen met de Agent om de vervoegde terugbetaling van de Obligaties te regelen overeenkomstig Voorwaarde 6.3. en (iii) de betreffende Obligaties over te dragen op de rekening van de Agent. Bij ontvangst van de Put Optie Kennisgeving, zal de Agent aan de Obligatiehouder een geldig ingevuld ontvangstbewijs voor dergelijke Put Optie Kennisgeving afleveren (een "**Put Optie Ontvangstbewijs**") en een kopie van de Put Optie Kennisgeving aan de Emittent bezorgen. Ten laatste op de vijfde Werkdag volgend op het einde van de Put Optie Periode, zal de Agent de Emittent informeren over het totale aantal Obligaties onderhevig aan een Put Optie Kennisgeving. Een geldig ingevulde Put Optie Kennisgeving, die werd neergelegd in overeenstemming met deze Voorwaarde 6.3, is onherroepelijk en mag niet worden ingetrokken, tenzij, voorafgaand aan de Put Terugbetalingsdatum, enige Obligatie die verband houdt met de Put Optie Kennisgeving zoals neergelegd, onmiddellijk verschuldigd en betaalbaar wordt of indien de terug te betalen gelden niet worden terugbetaald op de Put Terugbetalingsdatum in overeenstemming met Voorwaarde 7.1 (*Betalingen - Hoofdsom en interest*), in welk geval de Agent daarvan per post of per e-mail een kennisgeving zal bezorgen aan de Obligatiehouder die de Put Optie Kennisgeving heeft neergelegd, op het post- of e-mailadres zoals eventueel werd doorgegeven door zulke Obligatiehouder in de betrokken Put Optie Kennisgeving. De Emittent zal niet aansprakelijk zijn voor het niet of laattijdig handelen van een Financiële Tussenpersoon of de Agent en enige vergoeding aangerekend door de Financiële Tussenpersoon en/of de Agent met betrekking tot de neerlegging van de Put Optie Kennisgeving of de overdracht van de betrokken Obligaties zal door de betrokken Obligatiehouder worden gedragen.

Indien, als gevolg van deze Voorwaarde 6.3, Obligatiehouders voor ten minste 85% van de totale hoofdsom van de Obligaties die op het moment van de Controlewijziging uitstaan, Put Optie Kennisgevingen indienen, kan de Emittent binnen 30 Werkdagen na het einde van de Put Optie Periode, mits kennisgeving van niet minder dan 15 noch meer dan 30 kalenderdagen tevoren aan de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 15 (*Kennisgevingen*) (waarbij de kennisgeving onherroepelijk is en de datum vermeldt waarop de terugbetaling is vastgesteld), alle (maar niet slechts een gedeelte) van de dan uitstaande Obligaties terugbetalen aan het Put Terugbetalingsbedrag. De betaling met betrekking tot enige dergelijke Obligatie geschiedt zoals onder Voorwaarde 7 (*Betalingen*) aangegeven.

6.4 Terugbetaling naar keuze van de Emittent

De Emittent mag, naar eigen keuze, mits een kennisgeving van niet minder dan 30 en niet meer dan 60 kalenderdagen tevoren aan de Obligatiehouders (waarbij deze kennisgeving onherroepelijk is), de uitstaande Obligaties, geheel (maar niet gedeeltelijk) terugbetalen op elke Interest Betalingsdatum vanaf de Interest Betalingsdatum op 7 juli 2019 aan het Optioneel Vervroegd Terugbetalingsbedrag, met enige verlopen (doch onbetaalde) interesten tot aan de dag van terugbetaling.

6.5 Geen andere terugbetalingen

De Emittent en de Obligatiehouders zijn niet gerechtigd om de Obligaties terug te betalen of te verzoeken tot terugbetaling op een andere manier dan wordt bepaald onder de Voorwaarden 6.1. tot 6.4 hierboven.

7. **BETALINGEN**

7.1 Hoofdsom en interest

Betalingen van hoofdsom en interest met betrekking tot de Obligaties worden gedaan via de Agent en de NBB-SSS in overstemming met de operationele procedures van de NBB-SSS en elke betaling op deze manier verricht, is bevrijdend voor de Emittent.

7.2 Betaling onderworpen aan fiscale wetgeving

Alle betalingen met betrekking tot de Obligaties zijn in alle gevallen onderworpen aan alle toepasselijke fiscale wetten en andere wetten en regelgevingen, maar zonder afbreuk te doen aan de bepalingen van Voorwaarde 8 (*Belasting*). Er zullen geen commissies of kosten door de Agent aan de Obligatiehouders met betrekking tot dergelijke betalingen, worden aangerekend.

7.3 Betalingen op Werkdagen

Indien de vervaldag voor de betaling van enig bedrag met betrekking tot de Obligaties geen Werkdag is, zal de Obligatiehouder geen recht hebben op betaling tot de eerstvolgende Werkdag, noch zal hij recht hebben op enige interest of ander bedrag met betrekking tot dergelijke uitgestelde betaling.

8. **BELASTING**

Alle betalingen van hoofdsom en interest met betrekking tot de Obligaties door of voor rekening van de Emittent, zullen worden gedaan vrij, zonder inhouding of aftrek van of op grond van, enige huidige of toekomstige belastingen, heffingen, taxaties of overheidslasten van welke aard ook, die worden opgelegd, geheven, geïnd of ingehouden door of namens enige Belastingsautoriteit, tenzij zulke inhouding of aftrek van dergelijke belastingen, heffingen, taxaties of overheidslasten door de wet is vereist. In dat geval zal de Emittent instaan voor de betaling van dergelijke bijkomende bedragen zodat de Obligatiehouders na dergelijke voorheffing of aftrek van dergelijke bedragen hetgeen ontvangen gelijk aan het bedrag dat door hen zou zijn ontvangen indien geen dergelijke inhouding of aftrek was vereist, behalve dat geen dergelijke bijkomende bedragen met betrekking tot enige Obligatie betaalbaar zullen zijn:

- (a) **Andere band:** aan een Obligatiehouder die is onderworpen aan dergelijke belasting, heffing, taxatie of overheidslast met betrekking tot enige Obligatie, wegens een andere band met een Belastingsautoriteit dan het louter houden van een Obligatie, inclusief maar niet beperkt tot Belgische natuurlijke personen; of
- (b) **Betaling aan natuurlijke personen:** waar dergelijke inhouding of aftrek wordt opgelegd op een betaling aan een natuurlijke persoon en vereist is door de Europese Richtlijn 2003/48/EC over de belasting van inkomsten uit spaargelden, of door enige wet die dergelijke Richtlijn implementeert, ermee in overeenstemming is of werd ingevoerd om in overeenstemming met deze Richtlijn te zijn, of elke andere overeenkomst over de belasting op spaargelden afgesloten door een EU Lidstaat met de afhankelijke of geassocieerde gebieden van de EU; of
- (c) **Betaling aan Niet-Rechthebbende Belegger:** aan een Obligatiehouder die op het tijdstip van de uitgifte van de Obligaties, geen rechthebbende belegger in de zin van Artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 over de inhouding van de roerende voorheffing was, of aan een Obligatiehouder die een dergelijke rechthebbende belegger was op datum van de uitgifte van de Obligaties maar

omwille van redenen eigen aan de Obligatiehouder, niet langer als een rechthebbende belegger wordt beschouwd, of op enig relevant ogenblik op of na de uitgifte van de Obligaties op enige andere wijze niet aan enige voorwaarde met het oog op de vrijstelling van de Belgische roerende voorheffing overeenkomstig de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, voldoet; of

- (d) **Omzetting in effecten op naam:** aan een Obligatiehouder die onderworpen is aan deze belastingen omdat de Obligaties op zijn/haar verzoek werden omgezet in Obligaties op naam en niet langer zouden kunnen worden vereffend via het NBB-SSS.

Verwijzingen in deze Voorwaarden naar hoofdsom en interest zullen geacht worden enige bijkomende bedragen te omvatten die betaalbaar zouden kunnen zijn onder deze Voorwaarde 8 (*Belasting*).

9. WANPRESTATIES

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

- (a) **Niet-betaling:** de Emittent laat na de hoofdsom van of de interest op de Obligaties te betalen wanneer die vervallen zijn en dergelijke wanprestatie blijft voortduren voor een periode van 5 Werkdagen;
- (b) **Inbreuk op andere bepalingen, overeenkomsten of verbintenissen:** de Emittent verzuimt om enige andere bepaling zoals beschreven in deze Voorwaarden, de Agentovereenkomst of de Clearing Services Overeenkomst na te leven of uit te voeren en dergelijke wanprestatie kan niet worden rechtgezet of, indien dergelijke wanprestatie wel kan worden rechtgezet, dergelijke wanprestatie niet werd geredimeerd binnen een periode van 20 Werkdagen na de datum waarop een kennisgeving van deze wanprestatie werd verzonden aan de Emittent door een Obligatiehouder;
- (c) **Cross-acceleration:** op enig ogenblik, wordt enige Schuld van de Emittent of van enige Belangrijke Dochtervennootschap voor een totaal bedrag dat hoger of gelijk is aan EUR 5.000.000 (of haar equivalent in andere munteenheden) (i) opeisbaar verklaard door de betreffende schuldeisers vóór de vooropgestelde vervaldag als gevolg van een wanprestatie (op welke wijze dan ook beschreven¹) of (ii) niet betaald op de vervaldag of, desgevallend, na het verstrijken van de toegekende termijn van respijt, behalve indien deze termijn van respijt werd verlengd mits toekenning van een additionele Zekerheid, waarbij in dergelijk geval de oorspronkelijke toepasselijke termijn van respijt van toepassing zal zijn;
- (d) **Uitwinning van Zekerheid:** enige Zekerheid toegekend op activa van de Emittent of een Belangrijke Dochtervennootschap wordt uitgewonnen, waarbij de Schuld die door dergelijke Zekerheid wordt gewaarborgd gelijk is aan of meer bedraagt dan EUR 5.000.000 (of haar equivalent in andere munteenheden) en de uitwinningprocedure van dergelijke Zekerheid wordt niet opgeheven of opgeschort binnen 60 Werkdagen;
- (e) **Insolventie:** (i) de Emittent of een Belangrijke Dochtervennootschap wordt insolvent of is niet in staat om zijn schulden te betalen wanneer deze verschuldigd zijn, (ii) een voorlopig bewindvoerder over alle of een substantieel deel van de onderneming, activa of inkomsten van de Emittent of een Belangrijke Dochtervennootschap wordt benoemd, of (iii) de Emittent of een Belangrijke

¹ Voor de duidelijkheid, de mogelijkheid tot een vervroegde terugbetaling van dergelijke schuld, ingevolge het zich voordoen van bepaalde gebeurtenissen (andere dan wanprestaties, hoe dan ook beschreven), zal niet als een wanprestatie kwalificeren.

Dochtervennootschap gaat een overeenkomst aan voor het uitstel, de herschikking of aanpassing van enige van zijn verplichtingen of maakt een algemene overdracht of een regeling of akkoord met of ten behoeve van de betrokken schuldeisers of verklaart een moratorium ten aanzien van alle of een deel van haar Schulden of enige Garantie door haar gegeven op enige Schuld;

- (f) **Ontbinding, enz.:** een bevel wordt gegeven of een effectief besluit wordt aangenomen voor de vereffening of ontbinding van de Emittent, anders dan een niet-deficitaire reorganisatie van de Emittent (zulke niet-deficitaire reorganisatie bevat ook elke type van ontbinding met of zonder vereffening);
- (g) **Gelijkaardige gebeurtenis:** enige gebeurtenis doet zich voor die onder Belgisch recht een analoog effect zoals de gebeurtenissen vermeld onder paragrafen (e) (Insolventie) tot (f) (Ontbinding, enz.) hierboven;
- (h) **Stopzetting van activiteiten:** de Emittent (a) meer dan 20% van de geconsolideerde activa (zoals vermeld in de laatste geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent, indien beschikbaar) of haar aandelen in BrantNew BVBA (indien en voorzover van toepassing) verkoopt of op enige wijze overdraagt aan een entiteit die geen Dochtervennootschap of Moedervernootschap is, tenzij minstens 80% van de netto opbrengsten van deze verkoop of overdracht door de Emittent wordt geherinvesteerd in activa die in lijn liggen met de aard van de activiteiten en activa van R&S Retail Group zoals beschreven in het Offering Memorandum of (b) met alle of een wezenlijk deel van haar activiteiten stopt tenzij deze activiteiten worden overgedragen aan een Dochtervennootschap of Moedervernootschap, anders dan (voor (a) en (b)), op basis van voorwaarden die werden goedgekeurd door de algemene vergadering van de Obligatiehouders.
- (i) **Gebrek aan het nemen van actie, enz.:** enige handeling, voorwaarde of actie die op enig moment moet worden verricht, vervuld of gedaan om (i) de Emittent rechtmatig in staat te stellen zijn rechten uit te oefenen en verplichtingen onder de Obligaties na te leven en uit te voeren, (ii) ervoor te zorgen dat die verplichtingen wettig, geldig, bindend en afdwingbaar zijn en (iii) ervoor te zorgen dat de Obligaties ontvankelijk zijn als bewijs in de Belgische rechtbanken, is niet verricht, vervuld of gedaan;
- (j) **Stopzetting van de notering van de Obligaties:** de schrapping of schorsing van de notering van de Obligaties op Alternext Brussels gedurende minstens 7 opeenvolgende Werkdagen ingevolge een tekortkoming van de Emittent, behalve indien de Emittent een notering van de Obligaties verkrijgt op een andere multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar met Alternext Brussels of een gereguleerde markt in de Europese Economische Ruimte uiterlijk op de laatste dag van deze periode van 7 Werkdagen;
- (k) **Onwettigheid:** het is of wordt voor de Emittent onwettig om haar verplichtingen met betrekking tot de Obligaties na te komen of uit te voeren;
- (l) **Financiële convenant:** de Emittent heeft een dividend uitgekeerd aan zijn aandeelhouders, alhoewel volgens het Compliance Certificaat voor de Relevante Periode waarvoor een raming was gemaakt en waarin het dividend is uitgekeerd, de ratio Cash Flow tot Kost van Financiële Schuld, op geconsolideerde basis en volgens Belgian GAAP, lager was dan 1,5:1;
- (m) **Ruilbod:** het Ruilbod is niet succesvol afgerond tegen uiterlijk 31 december 2016² en dergelijke wanprestatie werd niet geredieerd vóór de eerste Interest Betalingsdatum;

² Voor de duidelijkheid, een succesvolle afronding van het Ruilbod betekent dat alle voorwaarden zoals bepaald in het Ruilbod zijn vervuld en dat R&S Retail Group N.V. (samen met de verbonden personen) ten minste 50%+1 aandeel van de aandelen in FNG Group NV aanhoudt.

- (n) **Brantano Call Optie:** de Brantano Call Optie werd niet uitgeoefend tegen uiterlijk 31 december 2016 door R&S Retail Group N.V. (of een van haar Dochtervennootschappen) en dergelijke wanprestatie werd niet geremedieerd vóór de eerste Interest Betalingsdatum;
- (o) **Kapitaal:** R&S Retail Group N.V. (of enige van haar Dochtervennootschappen) heeft geen bijkomend kapitaal opgehaald voor een minimum bedrag van EUR 25.000.000 tegen uiterlijk 31 december 2016, en dergelijke wanprestatie werd niet geremedieerd vóór de eerste Interest Betalingsdatum;

dan kan iedere Obligatie, door middel van een door de Obligatiehouder gegeven schriftelijke kennisgeving aan de Emittent op haar maatschappelijke zetel met kopie aan de Agent op zijn aangeduid Kantoor, (i) in verband met items (a) tot (l), onmiddellijk opeisbaar en betaalbaar worden verklaard, of (ii) in verband met items (m) tot (o), opeisbaar en betaalbaar worden verklaard op de eerstvolgende Interest Betalingsdatum, waarop dergelijke Obligatie opeisbaar en betaalbaar zal zijn aan de Nominale Waarde vermeerderd met de verlopen (doch onbetaalde) interesten (indien er zijn) tot aan de dag van betaling, zonder verder actie of formaliteiten.

10. VERBINTENISSEN

10.1 Maatschappelijke zetel

De Emittent zal ervoor zorgen dat ze haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste vestiging of de zetel van haar management of administratie niet zal verplaatsen naar een ander rechtsgebied dan het Koninkrijk België.

10.2 Periodieke rapportering

- (a) De Emittent verbindt zich ertoe, vanaf de Uitgiftedatum en voor de eerste keer in 2018, en zolang enige Obligatie uitstaande is, haar jaarlijks financieel verslag te publiceren op de website van R&S Retail Group N.V. uiterlijk op de 120ste dag na de laatste dag van het boekjaar van de Emittent, waarbij dergelijk jaarlijks financieel verslag minstens de volgende elementen zal bevatten:
 - (i) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening inclusief de toelichting;
 - (ii) het jaarverslag van de raad van bestuur met betrekking tot de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening;
 - (iii) het verslag van de commissaris met betrekking tot de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening;
 - (iv) indien er tot een dividenduitkering zou beslist zijn, de uitdrukkelijk verklaring of, voor de Relevante Periode waarin werd besloten tot de dividenduitkering, de ratio van Cash Flow tot Kost van Financiële Schuld al dan niet minstens 1,5:1 was overeenkomstig het Compliance Certificaat vermeld onder Voorwaarde 10.2(c).
- (b) De Emittent verbindt zich ertoe om, zolang enige Obligatie uitstaande is, uiterlijk tegen 30 april 2017 geauditeerde geconsolideerde financiële interim rekeningen te publiceren op de website van R&S Retail Group N.V. met betrekking tot het jaar eindigend op 31 december 2016. Voor alle duidelijkheid, dit omvat geen jaarverslag van de raad van bestuur noch een verslag van de commissaris met betrekking tot deze financiële rekeningen.
- (c) De Emittent verbindt zich ertoe, vanaf de Uitgiftedatum en zolang enige Obligatie uitstaande is en voor zover tot een dividenduitkering zou beslist zijn door de Emittent, om aan de Agent, samen met het jaarlijks financieel verslag, een verklaring af te leveren waarin de berekeningen (met voldoende detail) zijn

aangegeven voor de bepaling van de ratio van de Cash Flow tot de Kost van Financiële Schuld, op een geconsolideerde basis en overeenkomstig Belgian GAAP, voor de Relevante Periode waarin tot een dividenduitkering werd beslist (het "**Compliance Certificaat**"). Elk Compliance Certificaat zal worden getekend overeenkomstig de vertegenwoordigingsclausule in de statuten van de Emittent en is onderhevig aan een waarmerking van de commissaris van de Emittent, die de berekeningen vereist krachtens deze Voorwaarde 10.2(c), waarmerkt.

10.3 Oplevering van documenten aan Alternext Brussels

De Emittent verbindt zich er toe om aan Euronext Brussels alle documenten, informatie en verbintenissen af te geven en alle advertenties of ander materiaal te publiceren dat nodig is om de toestemming voor de notering van de Obligaties op Alternext Brussels te bekomen en te behouden, en om alle redelijke inspanningen te leveren opdat dergelijke notering blijft bestaan zolang enige van de Obligaties uitstaande is. Zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 9 (j), indien de Obligaties niet langer zijn genoteerd op Alternext Brussels, verbindt de Emittent zich ertoe om ervoor te zorgen dat de Obligaties worden toegelaten tot de verhandeling op een andere multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar met Alternext Brussels of op een gereguleerde markt in de Europese Economische Ruimte.

11. VERJARING

Vorderingen tot betalingen van de hoofdsom of de interest, verjaren na verloop van een periode van tien jaar wat betreft de hoofdsom en vijf jaar wat betreft de interest, vanaf de datum waarop de betaling ervan opeisbaar werd, tenzij de rechtsvordering tot betaling werd geïnitieerd vóór het verstrijken van de respectievelijke periode.

Vorderingen met betrekking tot enige andere opeisbare bedragen met betrekking tot de Obligaties verjaren na verloop van een periode van tien jaar, tenzij de rechtsvordering tot betaling werd geïnitieerd vóór het verstrijken van deze periode.

12. AGENT

De Agent handelt met betrekking tot zijn transacties onder de Agentovereenkomst en met betrekking tot de Obligaties, alleen maar als Agent van de Emittent en heeft geen verplichtingen jegens, of agentrelatie met, de Obligatiehouders.

De Emittent houdt zich steeds het recht voor onder de Agentovereenkomst om op elk moment, met de voorafgaandelijke schriftelijke goedkeuring van de Agent, de aanstelling van de Agent te wijzigen of te beëindigen en bijkomende of andere agenten te benoemen, op voorwaarde dat hij (i) een hoofdbetalingsagent zal behouden, (ii) een domiciliëringsagent zal behouden en de domiciliëringsagent te allen tijde een lid zal zijn van de NBB-SSS, en (iii) indien vereist, een bijkomende betalingsagent zal aanduiden, met een aangewezen kantoor in een lidstaat van de Europese Unie, die niet zal worden verplicht om voorheffingen of belastingen in te houden op grond van de Europese Richtlijn 2003/48/EC of enige andere Europese Richtlijn tot uitvoering van de conclusies van de ECOFIN Raad vergadering van 26-27 november 2000 over de belasting op inkomsten uit spaargelden of een andere wet in uitvoering van of in overeenstemming met, of geïntroduceerd met als doel te voldoen aan zulke Richtlijn.

Een kennisgeving van een wijziging van Agent of diens Kantoor zal meteen worden gegeven door de Emittent aan de Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 15 (*Kennisgevingen*).

13. ALGEMENE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS, WIJZIGING EN VERZAKING

13.1 Algemene vergadering van de Obligatiehouders

De Agentovereenkomst bevat bepalingen met het oog op het bijeenroepen van de algemene vergadering van de Obligatiehouders om aangelegenheden te bespreken die hen in algemene zin aanbelangen, met inbegrip van de bekrachtiging bij Buitengewoon Besluit van een wijziging aan enige van deze Voorwaarden. Teneinde enige misverstanden te vermijden, dergelijke wijzigingen vereisen steeds de instemming van de Emittent.

Alle algemene vergaderingen van de Obligatiehouders zullen worden gehouden in overeenstemming met de bepalingen van artikel 568 en volgende van het Belgische Wetboek van vennootschappen met betrekking tot algemene vergaderingen van obligatiehouders.

De algemene vergadering van de Obligatiehouders is gerechtigd (mits instemming van de Emittent), om de bevoegdheden uit te oefenen zoals uiteengezet in artikel 568 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, inclusief de aanvaarding van, verzaking aan of wijziging van Zekerheden ten voordele van de Obligatiehouders, de verlenging, schorsing of wijziging van de betaling van de hoofdsom, verlenging van de interestduur, de vermindering van de interestvoet, de wijziging van de interestbetaling, de omzetting van de Obligaties in aandelen, het nemen van beschermende maatregelen in het gemeenschappelijk belang en de benoeming van één gemachtigde voor de uitvoering van de besluiten.

De algemene vergadering van de Obligatiehouders zal ook het recht hebben om de bepalingen uiteengezet in deze Voorwaarden aan te passen of eraan te verzaken.

De algemene vergadering van de Obligatiehouders zal zijn onderworpen aan het quorum en de meerderheidsvereisten uiteengezet in artikelen 574 en 575 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, en indien daaronder vereist, onderworpen aan het bekomen van homologatie door het Hof van Beroep te Brussel.

De beslissingen die rechtsgeldig werden goedgekeurd door de algemene vergadering van Obligatiehouders zijn bindend voor alle Obligatiehouders, ongeacht of zij aanwezig waren op de algemene vergadering en of zij voor dergelijk besluit hebben gestemd.

De Agentovereenkomst bepaalt dat een schriftelijk besluit ondertekend door of namens alle Obligatiehouders voor alle doeleinden even geldig en doeltreffend zal zijn als een Buitengewoon Besluit dat werd genomen door een geldig bijeengeroepen en gehouden algemene vergadering van de Obligatiehouders. Dergelijk schriftelijk besluit mag vervat zijn in één document of in verschillende documenten in dezelfde vorm, elk ondertekend door of namens één of meerdere Obligatiehouders.

13.2 Wijziging

De partijen bij de Agentovereenkomst kunnen, zonder de instemming van de Obligatiehouders, akkoord gaan met wijzigingen aan de bepalingen van de Agentovereenkomst of enige overeenkomst die de Agentovereenkomst aanvult die ofwel (i) volgens de partijen bij de Agentovereenkomst, van gering belang of van formele of technische aard zijn, of die worden aangebracht om een manifeste vergissing te verbeteren of om dwingende wettelijke bepalingen na te leven, ofwel (ii) enige andere wijziging aan de bepalingen van de Agentovereenkomst of enige overeenkomst die de Agentovereenkomst aanvult, die, volgens de partijen bij de Agentovereenkomst, de belangen van de Obligatiehouders niet ernstig schaden.

13.3 Algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent en recht op informatie

De Obligatiehouders hebben het recht om alle algemene vergaderingen van de aandeelhouders van de Emittent bij te wonen, in overeenstemming met artikel 537 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, en hebben het recht om alle documenten te ontvangen of in te kijken die aan hen moeten worden gegeven of bekendgemaakt in overeenstemming met het Belgische Wetboek van vennootschappen. De Obligatiehouders

die een algemene vergadering van aandeelhouders bijwonen hebben enkel recht op een raadgevende stem.

14. VERDERE UITGIFTEN

De Emittent mag van tijd tot tijd, zonder instemming van de Obligatiehouders, bijkomende obligaties creëren en uitgeven die dezelfde voorwaarden hebben als de Obligaties (ofwel dezelfde voorwaarden hebben doch met uitzondering van de eerste interestbetaling) waarbij dergelijke verdere uitgifte zal worden geconsolideerd en één enkele serie zal vormen met de Obligaties. Enige verwijzing in deze Voorwaarden naar "de Obligaties" omvat eveneens enige andere obligaties die worden uitgegeven overeenkomstig deze Voorwaarde en die één enkele serie met de Obligaties vormen (behalve indien de context het anders bepaalt).

15. KENNISGEVINGEN

Kennisgevingen aan de Obligatiehouders zullen geldig zijn:

- (i) indien gedaan door of namens de Emittent aan de NBB-SSS met het oog op de communicatie aan de leden van de NBB-SSS; of
- (ii) indien op andere wijze gedaan overeenkomstig alle wettelijke bepalingen; of
- (iii) indien in het kader van een Kennisgeving van Controlewijziging, de kennisgeving werd bekend gemaakt in één toonaangevende krant met algemene oplage in België.

Enig zulke kennisgeving wordt geacht te zijn gegeven op de laatste dag van (i) zeven dagen na de afgifte ervan aan de NBB-SSS en (ii) de publicatie in de eerste krant die een dergelijke kennisgeving bevat, behalve voor kennisgevingen die betrekking hebben op oproepingen voor een algemene vergadering van aandeelhouders in welk geval deze mededeling zal worden geacht te zijn gegeven op de datum van de publicatie in de eerste krant die dergelijk bericht bevat.

De Emittent zal er voor zorgen dat alle berichten worden bekendgemaakt op een wijze die die overeenstemt met de regels en regelgeving van enige beurs of enige andere relevante overheid, waarop de Obligaties op dat ogenblik zijn genoteerd.

Naast de hiervoor vermelde mededelingen en bekendmakingen zal, met betrekking tot oproepingen voor een algemene vergadering van de Obligatiehouders, elke oproeping voor dergelijke vergadering worden gedaan in overeenstemming met artikel 570 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, door een aankondiging ten minste vijftien dagen vóór de vergadering in het Belgisch Staatsblad en in een krant die algemeen wordt verspreid in België. Besluiten die aan de vergadering worden voorgelegd moeten in de oproeping worden beschreven.

16. TOEPASSELIJK RECHT EN BEVOEGDE RECHTBANKEN

16.1 Toepasselijk recht

De Agentovereenkomst en de Obligaties alsook enige buitencontractuele verplichting voortvloeiende uit of in verband met de Obligaties zullen worden beheerst door en zullen worden geïnterpreteerd in overeenstemming met het Belgisch recht.

16.2 Bevoegde rechtbanken

De Nederlandstalige rechtbanken van Brussel, België, zijn exclusief bevoegd voor de behandeling van alle geschillen die kunnen voortvloeien uit of in verband met de Agentovereenkomst en de Obligaties en bijgevolg dienen alle rechtsvorderingen of procedures die voortvloeien uit of in verband met de Agentovereenkomst of de Obligaties

voor deze rechtbanken te worden ingeleid. De Emittent heeft zich in de Agentovereenkomst onherroepelijk onderworpen aan de bevoegdheid van deze rechtbanken en heeft verzaakt aan enig bezwaar tegen rechtsvorderingen ingeleid voor deze rechtbanken op de grond van de locatie.

SCHEDULE 2
PROVISIONS FOR MEETINGS OF THE NOTEHOLDERS

1. DEFINITIONS

In this Agreement and the Conditions, the following expressions have the following meanings:

"**Chairman**" means, in relation to any Meeting, the individual who takes the chair in accordance with paragraph 5 (*Chairman*);

"**Code**" means the Belgian Companies Code;

"**Extraordinary Resolution**" means a resolution passed at a Meeting duly convened and held in accordance with this Schedule 2 by a majority of not less than three quarters of the votes cast; and

"**Meeting**" means a meeting of Noteholders (whether originally convened or resumed following an adjournment).

2. PROVISIONS FOR MEETINGS

All meetings of Noteholders will be held in accordance with Article 568 et seq. of the Code and the provisions in this Schedule 2. In the event of any inconsistency or discrepancy between the applicable rules of the Code and the provisions in this Schedule 2, the rules of the Code shall apply.

3. REFERENCES TO DEPOSIT/RELEASE OF NOTES

Where Notes are within the NBB-SSS, Euroclear or Clearstream, Luxembourg or any other clearing system, references to the deposit, or release, of Notes shall be construed in accordance with the usual practices (including blocking the relevant account) of the NBB-SSS, Euroclear or Clearstream, Luxembourg or such other clearing system.

4. NOTICE

Convening notices for meetings of Noteholders shall be made in accordance with Article 570 of the Code.

Subject to the rules of the Code, at the latest on the 15th day prior to the date on which the relevant Meeting is to be held, a notice specifying the date, time and place of the Meeting shall be given to the Noteholders and the Agent. The notice shall set out the full text of any resolutions to be proposed and shall state that the Notes may be deposited with, or to the order of, the Agent for the purpose of obtaining certificates of deposit of the Notes or appointing proxies not later than three Business Days before the date fixed for the Meeting.

5. CHAIRMAN

An individual (who may, but need not, be a Noteholder) nominated in writing by the Issuer, or any director of the Issuer, may take the chair at any Meeting but, if no such nomination is made, if no director is present or if the individual nominated is not present within 15 minutes after the time fixed for the Meeting, the Noteholders present shall elect one of themselves to take the chair. The Chairman of an adjourned Meeting need not be the same person as was the Chairman of the original Meeting.

6. **ATTENDANCE QUORUM**

The quorum at any Meeting shall be as set out in Article 574 of the Code.

7. **ADJOURNMENT FOR WANT OF QUORUM**

A meeting will be adjourned for want of attendance quorum in accordance with the rules of the Code.

8. **ADJOURNED MEETING**

The Chairman may, with the consent of, and shall if directed by, any Meeting adjourn such Meeting from time to time and from place to place, but no business shall be transacted at any adjourned Meeting except business which might lawfully have been transacted at the Meeting from which the adjournment took place.

9. **PARTICIPATION**

Subject to the rules of the Code, the following may attend and speak at a Meeting:

- persons duly allowed to participate in the meeting in accordance with the Code and the convocation notice;
- representatives of the Issuer;
- the financial and/or legal advisers of the Issuer; and
- any other person approved by the Meeting.

10. **POWERS**

A Meeting shall be entitled to exercise the powers set herein, in the Conditions and in Article 568 of the Code and shall be entitled to authorise any person to execute all documents and do all things necessary to give effect to any Extraordinary Resolution, to appoint any persons as a committee to represent the interests of the Noteholders or to confer upon such committee any powers which the Noteholders could themselves exercise by Extraordinary Resolution to modify or waive any breach or proposed breach of any provision of the Conditions or any arrangement in respect of the obligations of the Issuer under or in respect of the Notes or to waive any act or omission which might otherwise constitute an Event of Default under the Notes.

11. **RESOLUTION BINDS ALL HOLDERS**

A resolution duly passed in accordance with these provisions and the rules of the Code shall be binding upon all Noteholders, whether or not present at such Meeting, and each of the Noteholders shall be bound to give effect to it accordingly. Notice of the result of every vote on a resolution shall be given to the Agents within 14 days of the conclusion of the Meeting and to the Noteholders in accordance with the Code.

12. **MINUTES**

Minutes of all resolutions and proceedings at each Meeting shall be made. The Chairman shall sign the minutes, which shall be *prima facie* evidence of the proceedings recorded therein. Unless and until the contrary is proved, every such Meeting in respect of the proceedings of which minutes have been summarised and signed shall be deemed to have

been duly convened and held and all resolutions passed or proceedings transacted at it to have been duly passed and transacted.

13. **WRITTEN RESOLUTION**

A written resolution signed by or on behalf of holders of 75 per cent. of the aggregate nominal amount of the Notes shall take effect as if it were an Extraordinary Resolution.

**SCHEDULE 3
AGENCY FEES**

EUR 1,000 per year (VAT excluded), payable annually in advance, and for the first time on the Issue Date and afterwards at the Interest Payment Date (as defined in the Conditions).

If any Additional Notes would be issued, an additional agency fee of EUR 1,000 per year (VAT excluded), shall be payable per tranche of Additional Notes that would be issued, payable annually in advance, and for the first time on the respective issue date of the tranche of Additional Notes and afterwards, at the Interest Payment Date (as defined in the Conditions).