



**OPENBAAR AANBOD TOT
AANKOOP**

VAN

AUTOGRILL S.p.A.

OP

3.089.516 AANDELEN

584.499 WARRANTS

165.501 OPTIES

VAN

CARESTEL GROUP NV

BEKNOPT OVERZICHT VAN DE VOORNAAMSTE MODALITEITEN VAN HET AANBOD

Ingevolge de verwerving van de controle over Carestel op 20 oktober 2006 heeft de Bieder zich ertoe verbonden om, overeenkomstig de voorwaarden opgenomen in dit Prospectus, een verplicht openbaar aanbod tot aankoop uit te brengen op 3.089.516 Aandelen, coupons nr. 4 en volgende aangehecht, 584.499 Warrants en 165.501 Opties 2002 van Carestel, die nog niet rechtstreeks of onrechtstreeks in het bezit zijn van de Bieder. De Bieder behoudt zich het recht voor om een openbaar uitkoopbod uit te brengen tegen dezelfde voorwaarden als deze van het aanbod indien hij na het afsluiten van het Aanbod of na een eventuele heropening hiervan, 95% van de Aandelen van Carestel bezit.

Het Aanbod wordt gedaan tegen dezelfde voorwaarden als dezen geboden voor de aandelen van de verkopers van de controleparticipatie, met name een prijs gelijk aan € 5,00 voor de Aandelen en een gelijkwaardige prijs voor de overige effecten, oftewel, voor de Warrants een prijs gelijk aan € 1,208 of € 1,095, naargelang de categorie, en voor de Opties 2002 een prijs gelijk aan € 0,426.

Dit Aanbod is onvoorwaardelijk.

Het Aanbod kan aanvaard worden gedurende de gewone openingsuren van de banken, vanaf 11 december 2006 tot en met 10 januari 2007.

De aanvaardingen van het Aanbod moeten ten laatste op 10 januari 2007 om 16 uur (tijd Brussel) overgemaakt worden:

- voor de Aandelen: door neerlegging bij de Loketinstelling; en
- voor de Warrants en de Opties 2002: door het sturen van een fax naar ING België ter attentie van "Securities Transaction Management" op het nummer +32.2.547.85.04.

De Nederlandstalige en Franstalige versie van het Prospectus zullen gratis ter beschikking worden gesteld van de Aandeelhouders, de Titularissen van Warrants en de Titularis van Opties 2002 op aanvraag bij het ING Contact Center op de volgende nummers: +32.2.464.60.01 (Nederlands) en +32.2.464.60.02 (Frans).

Beknopt overzicht van de voornaamste modaliteiten van het Aanbod	2
Waarschuwingen en opmerkingen	5
1. Hoofdstuk i: Algemene informatie	7
1.1. Goedkeuring van het Prospectus	7
1.2. Verantwoordelijkheid voor het Prospectus – Verklaring van conformiteit	7
1.3. Wettelijke publicatie	8
1.4. Wettelijke kennisgeving	8
1.5. Beschikbaarheid van het prospectus	8
1.6. Loketinstelling en centraliserend agent	8
1.7. Financiële informatie en controle van de rekeningen	8
1.8. Gedefinieerde begrippen	9
2. Hoofdstuk ii: Doelstellingen en beweegredenen van het Aanbod	12
2.1. Inleiding: Beknopte voorstelling van Autogrill en van Carestel	12
2.2. Industriële markt– Activiteitssector	12
2.3. Overwegingen	13
2.3.1. Algemeenheden	13
2.3.2. Autogrill	13
2.3.3. Carestel Group	14
2.3.4. Cliënten, leveranciers, concessiegevers en andere partners van Carestel Group	14
2.3.5. Personeel en management van Carestel Group	14
2.3.6. Aandeelhouders, Titularissen van Warrants en Titularissen van Opties 2002	15
2.3.7. Statutaire wijzigingen	15
2.4. Intenties betreffende de notering van de effecten van Carestel	15
3. Hoofdstuk iii: Voorstelling van het Aanbod	15
3.1. Context van het Aanbod	15
3.1.1. Overeenkomsten betreffende het Aanbod – Houding van de Controlerende Aandeelhouders ten opzichte van het Aanbod	15
3.1.2. Goedkeuring door de Raad voor de Mededinging	17
3.1.3. Verwezenlijking van de wijziging van controle	18
3.2. Modaliteiten van het Aanbod	18
3.2.1. Beslissing van de raad van bestuur van de Bieder en verbintenis om het Aanbod ten einde te brengen	18
3.2.2. Voorwerp van het Aanbod	18
3.2.2.1. Aandelen	18
3.2.2.2. Warrants	18
3.2.2.3. Opties	19
3.2.3. Prijs van het Aanbod	21
3.2.3.1. Aandelen	21
3.2.3.2. Warrants	21
3.2.3.3. Opties 2002	21
3.2.4. Aanvaardingsperiode van het Aanbod	21
3.2.5. Onvoorwaardelijk Aanbod	21
3.2.6. Aanvaardingsprocedure	21
3.2.6.1. Algemeenheden	21
3.2.6.2. Voor de Aandelen	22
3.2.6.3. Voor de Warrants	22
3.2.6.4. Voor de Opties 2002	23
3.2.7. Betaling van de prijs van het Aanbod	23
3.2.8. Publicatie van het resultaat van het Aanbod	23
3.2.9. Eventuele heropening van het Aanbod	23
3.2.10. Uitkoopbod	24
3.2.10.1. Geldig aanbod van Effecten	24
3.2.10.2. Lot van de niet aangeboden Effecten	24
3.2.11. Schrapping van de notering	24
3.2.12. Kosten	25
3.2.13. Fiscaal regime van het Aanbod	25
3.2.13.1. Belasting naar aanleiding van de overdracht van Aandelen	25
3.2.13.2. Belasting naar aanleiding van de overdracht van Warrants en Opties 2002	26
3.2.13.3. Taks op de beursverrichtingen	27

3.2.14.	Financiering van het Aanbod	27
3.3.	Financiële analyse van het Aanbod	27
3.3.1.	Rechtvaardiging van de prijs van het Aandeel.....	27
3.3.1.1.	Historische prijs van het Aandeel.....	27
3.3.1.2.	De multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen.....	28
3.3.1.3.	Vergelijking met het onderzoek van de analisten met betrekking tot de toekomstperspectieven.....	30
3.3.2.	Rechtvaardiging van de prijs van de Warrants en de Opties 2002.....	30
3.4.	Advies van de raad van bestuur van Carestel.....	31
3.4.1.	Inleiding	31
3.4.2.	Samenstelling van de raad van bestuur.....	31
3.4.3.	Advies omtrent de inhoud van het Prospectus	32
3.4.4.	Advies omtrent het Aanbod.....	32
3.4.5.	Goedkeuringsclausules en voorkooprecht.....	33
3.4.6.	Intentieverklaringen.....	33
3.4.7.	Advies van de ondernemingsraad	34
4.	Hoofdstuk iv: voorstelling van Autogrill en van Carestel Group	35
4.1.	Beknorte voorstelling van Autogrill	35
4.1.1.	Beknorte voorstelling van de informatie betreffende de vennootschap	35
4.1.1.1.	Samenstelling van het kapitaal en de structuur van het aandeelhouderschap	35
4.1.1.2.	Structuur van de Groep.....	37
4.1.1.3.	Samenstelling van de raad van bestuur.....	39
4.1.1.4.	Deelneming in het kapitaal van de Bieder	41
4.1.2.	Voorstelling van de activiteiten van de Bieder	41
4.1.2.1.	Strategie	41
4.1.2.2.	Activiteiten	42
4.1.2.3.	Verdeling van de verkopen	43
4.1.3.	Beknorte voorstelling van de financiële situatie	46
4.1.3.1.	Voornaamste cijfers	46
4.1.3.2.	Betekenisvolle wijzigingen na 31 december 2005	51
4.1.3.3.	Commissarissen.....	52
4.2.	Beknorte voorstelling van Carestel Group.....	52
4.2.1.	Beknorte voorstelling van de informatie betreffende de vennootschap	52
4.2.1.1.	Samenstelling van het kapitaal en structuur van het aandeelhouderschap van de vennootschap	53
4.2.1.2.	Structuur van de Groep.....	54
4.2.1.3.	Samenstelling van de Raad van bestuur van Carestel	57
4.2.1.4.	Beweging in de beurskoers.....	59
4.2.2.	Voorstelling van de activiteiten van Carestel Group	59
4.2.2.1.	Activiteiten	59
4.2.2.2.	Verdeling van de verkopen	65
4.2.3.	Beknorte voorstelling van de financiële situatie van Carestel Group.....	66
4.2.3.1.	Voornaamste cijfers	66
4.2.3.2.	Betekenisvolle wijzigingen na 31 december 2005	66
4.2.3.3.	Commissaris.....	67
	Bijlagen.....	68
	Bijlage 1 – Aanvaardingsbulletin voor de Aandelen.....	68
	Bijlage 2 – Aanvaardingsbulletin voor de Warrants	68
	Bijlage 3 – Aanvaardingsbulletin voor de Opties 2002.....	68
	Bijlage 4 – Gecertificeerde geconsolideerde jaarrekening 2005 van Carestel Group	68
	Bijlage 5 – Gecertificeerde jaarrekening 2005 van Carestel Group	68
	Bijlage 6 – Tussentijdse geconsolideerde en enkelvoudige geauditeerde jaarrekening eerste helft 2006 van Carestel Group	68
	Bijlage 7 – Gecertificeerde geconsolideerde jaarrekening 2005 van de Bieder	68
	Bijlage 8 – Gecertificeerde jaarrekening 2005 van de Bieder	68
	Bijlage 9 – Tussentijdse geconsolideerde en enkelvoudige geauditeerde jaarrekening 2006 van de Bieder	68

WAARSCHUWINGEN EN OPMERKINGEN

Geen verklaringen

De Aandeelhouders, de Titularissen van Warrants en de Titularissen van Opties mogen zich slechts baseren op de inlichtingen verstrekt in dit Prospectus. De Bieder heeft aan niemand de toestemming gegeven om andere informatie te verstrekken of verklaringen te doen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen en indien zulke informatie werd verstrekt of zulke verklaringen werden gedaan dan kunnen deze informatie of deze verklaringen niet beschouwd worden als zijnde toegestaan door de Bieder.

Eventuele wijzigingen

De verklaringen opgenomen in dit Prospectus zijn slechts geldig op de datum van het Prospectus. Het uitbrengen van dit Prospectus of de realisatie van het Aanbod impliceren generlei dat geen enkele wijziging is opgetreden in de activiteiten of de financiële situatie van de Bieder of van de Groep Carestel sinds de datum van het Prospectus of dat de informatie opgenomen in dit document nog correct zou zijn na de datum van het Prospectus.

Elke betekenisvolle wijziging betreffende de inhoud van dit Prospectus in de zin van artikel 13, derde paragraaf van de Wet van 22 april 2003 en van artikel 24 van het koninklijk besluit van 8 november 1989, die zich voordoet voor het einde van het Aanbod en van aard is om de beoordeling van het aanbod door de titularissen van effecten van Carestel te beïnvloeden, zal het voorwerp uitmaken van een aanvulling op het Prospectus gecontroleerd en gepubliceerd overeenkomstig de modaliteiten toegestaan door de CBFA.

Toepasselijk recht

Dit Aanbod werd voorbereid en wordt gedaan overeenkomstig de Belgische Wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten (zoals gewijzigd) en de Belgische Wet van 2 maart 1989 betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen (zoals gewijzigd) alsook in overeenstemming met het koninklijk besluit van 8 november 1989 betreffende de openbare aanbiedingen en betreffende de wijzigingen van controle over vennootschappen (zoals gewijzigd).

Beperkingen inzake het Aanbod in het buitenland

Het Aanbod wordt exclusief in België gedaan op de Aandelen, de Warrants en de Opties 2002 van Carestel. Dit Prospectus houdt geen aanbod tot aankoop, noch een aanbod tot verkoop, noch een verzoek door een persoon die zich bevindt in een Staat waar zulk aanbod of verzoek niet toegestaan is, of aan elk persoon voor wie het onwettelijk is om aan zulk aanbod of verzoek gevolg te geven. Geen enkele stappen werden (of zullen worden) ondernomen buiten België om een openbaar bod toe te staan in een Staat waar zulke stappen in dit opzicht noodzakelijk zouden zijn. Noch het Prospectus, noch het aanvaardingsbulletin, noch eender welke aankondiging of andere informatie kunnen ter beschikking gesteld worden van het publiek in een andere Staat dan België waar een inschrijving, een goedkeuring (agrément) of enige andere verplichting toepasselijk is of toepasselijk zou zijn in verband met een aanbod tot aankoop of tot verkoop van effecten, en kunnen meer in het bijzonder niet verspreid worden in vreemde landen. Elke inbreuk op deze beperkingen kan een schending van de wetgeving of de financiële regelgeving van deze jurisdicties of van andere jurisdicties uitmaken. De Bieder wijst uitdrukkelijk elke verantwoordelijkheid voor een inbreuk op deze beperkingen, door welke persoon ook, af.

Het is de verantwoordelijkheid van elke persoon die niet in België woont en die wenst deel te nemen aan het Aanbod om erover te waken dat, in het land van zijn verblijfplaats, de toepasselijke wetgeving wordt gerespecteerd en dat alle andere formaliteiten die toepasselijk zouden kunnen zijn vervuld zijn, hierin begrepen alle betalingen van alle kosten en inhoudingen (prélèvement).

Mededeling aan de aandeelhouders in het Verenigd Koninkrijk: Elke uitnodiging of elke aanmoediging tot investeren (in de zin van artikel 21 van de « Financial Services and Market Act 2000 » (de

« FSMA ») in het Verenigd Koninkrijk in het kader van dit Aanbod kan slechts gedaan worden in omstandigheden waarin artikel 21 (1) van FSMA niet toepasselijk is op de Bieder.

Mededeling aan de aandeelhouders in Japan en in Canada: Dit Prospectus kan niet verspreid worden in Canada of in één van haar provincies, of in Japan of in één van haar territoriale onderverdelingen dan aan personen waaraan dit Prospectus wettelijk kan verstrekt worden in overeenstemming met de wettelijke uitzonderingen eigen aan elk van de betrokken jurisdicties van Canada of van Japan ingevolge een discretionaire uitzondering toegestaan door de regelgevende Canadese of Japanse instanties of van hun provincies, respectievelijk hun territoriale onderverdelingen.

Mededeling aan de aandeelhouders in de Verenigde Staten: Dit aanbod betreft de effecten van Carestel, een Belgische vennootschap. Dit aanbod is onderworpen aan de Belgische vereisten die verschillend zijn van deze in de Verenigde Staten. De investeerders dienen zich bewust te zijn van het feit dat de Bieder of zijn dochtervennootschappen ingevolge Belgische wetten, regels of regelgeving, buiten dit Aanbod, op de beurs aandelen kunnen kopen of akkoorden tot aankoop kunnen sluiten met de aandeelhouders van Carestel die hun aandelen wensen te verkopen aan een lagere prijs of een prijs gelijk aan deze van het Aanbod. In België zal de Bieder, binnen twee dagen vanaf deze aankoop, aan de CBFA alle informatie betreffende deze aankopen mededelen overeenkomstig artikel 11 van het koninklijk besluit van 8 november 1989. Indien de Bieder door deze aankoop aandelen aanhoudt die 3% of meer van het kapitaal van Carestel vertegenwoordigen, dan zal hij, overeenkomstig artikel 1 van de wet van 2 maart 1989 en overeenkomstig de statuten van Carestel, aan de CBFA en aan Carestel alle informatie mededelen betreffende deze aankoop. Alle informatie betreffende overeenkomsten tot aankoop van aandelen of warrants van Carestel zal medegedeeld worden in zoverre en in de mate dat het Belgisch recht dit vereist.

Interpretatie

Bij het nemen van hun beslissing dienen de verkopers zich te baseren op hun eigen onderzoek van de voorwaarden van het Aanbod, hierin begrepen de opportuniteit ervan en de risico's die dit Aanbod inhoudt.

Elke samenvatting of elke beschrijving van wettelijke bepalingen, van juridische structuren van vennootschappen of van contractuele verhoudingen opgenomen in dit Prospectus wordt louter ten informatieve titel verstrekt en kan in geen enkel geval geïnterpreteerd worden als een juridisch of fiscaal advies aangaande de interpretatie of het dwingend karakter van deze bepalingen, transacties of verhoudingen.

De verkopers worden uitgenodigd om in geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van de informatie opgenomen in dit Prospectus hun bevoegde professionele raadgever of een professioneel gespecialiseerd in adviezen betreffende de aankoop en de verkoop van financiële instrumenten te raadplegen.

Voorwaardelijke verklaringen

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen en waarderingen door de Bieder in verband met onder andere het Aanbod, de verwachte toekomstige prestaties van de Bieder en van Carestel Groep en de markt waarop de Bieder en Carestel Groep actief zijn. De toekomstgerichte aanduidingen gaan in het algemeen gepaard met termen zoals "menen", "denken", "voorzien", "verwachten", "de intentie hebben", "voornemens zijn", "van plan zijn", "nastreven", "ramen", "kunnen", "voortzetten" en andere gelijkaardige uitdrukkingen of het gebruik van een werkwoord in de toekomstige vorm. Deze verklaringen en waarderingen hebben betrekking op gekende en ongekende risico's, op onzekerheden en andere factoren die mogelijkwijze substantiële verschillen in de resultaten, de financiële situatie, de prestaties of toekomstige verwezenlijkingen uitgedrukt of gesuggereerd door deze toekomstgerichte verklaringen met zich meebrengen. De reële gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen. Zij kunnen afhankelijk zijn van factoren waarover noch de Bieder noch Carestel Groep enige controle hebben. Zulke toekomstgerichte informatie dient bijgevolg met voorzichtigheid in beschouwing genomen worden. Bovendien gelden deze verklaringen en toekomstgerichte waarderingen slechts op de datum van het Prospectus. De Bieder weigert uitdrukkelijk zich te verbinden tot het actualiseren van deze toekomstgerichte verklaringen in het Prospectus teneinde elke wijziging van zijn desbetreffende verwachtingen of elke wijziging van de gebeurtenissen, voorwaarden

of omstandigheden waarop deze verklaringen gebaseerd zijn, weer te geven, tenzij in de mate dat deze actualisering vereist zou zijn door artikel 24 van het koninklijk besluit van 8 november 1989.

Financiële raadgevers van de Bieder

Caretti&Associati SpA (Milaan, Italië) en SDM NV (Antwerpen, België) zijn de financiële raadgevers van de Bieder in het kader van het Aanbod en hebben deze in het bijzonder bijgestaan in de structurering van de transactie en de definiëring van de specifieke financiële aspecten van het Aanbod. Caretti&Associati en SDM hebben de Bieder eveneens bijgestaan in de uitwerking van het Aanbod en de redactie van het Prospectus. Deze bijstand werd exclusief ten voordele van de Bieder verleend, zodat geen enkele derde partij zich hierop kan beroepen. Caretti&Associati en SDM zijn niet verantwoordelijk voor de informatie opgenomen in dit Prospectus en niets van hetgeen is opgenomen in dit Prospectus kan opgevat worden als zijnde een advies, een raad, een belofte of een garantie gegeven door Caretti&Associati of SDM.

Juridische raadgevers van de Bieder

Liedekerke Wolters Waelbroeck Kirkpatrick heeft de Bieder advies verleend betreffende bepaalde juridische aspecten van Belgisch recht in verband met het Aanbod. Dit advies werd enkel ten voordele van de Bieder verstrekt en derden kunnen zich hierop niet beroepen. Liedekerke wijst elke aansprakelijkheid voor de informatie opgenomen in dit Prospectus af en niets van wat werd opgenomen in dit Prospectus kan beschouwd worden als zijnde een advies, een raad, een belofte of een garantie gegeven door Liedekerke.

1. HOOFDSTUK I: ALGEMENE INFORMATIE

1.1. GOEDKEURING VAN HET PROSPECTUS

Dit Prospectus werd op 5 december 2006 door de CBFA goedgekeurd overeenkomstig artikel 17 van het koninklijk besluit van 8 november 1989 en artikel 14 van de wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling door de CBFA in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van diegene die ze verwezenlijkt.

Uitgezonderd de CBFA (waarvan de goedkeuring slechts geldig is in België), heeft geen enkele andere overheid van geen enkele andere jurisdictie het Prospectus goedgekeurd. Geen enkele stappen werden of zullen ondernomen worden teneinde de goedkeuring tot het verspreiden van het Prospectus in andere jurisdicties dan België te bekomen.

1.2. VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS – VERKLARING VAN CONFORMITEIT

De Bieder, Autogrill S.p.A., een vennootschap naar Italiaans recht, waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is te 28100 Novara, Via Luigi Giulietti 9, handelsregister van Novara nr. 03091940266, vertegenwoordigd door zijn raad van bestuur, draagt de verantwoordelijkheid voor de informatie opgenomen in dit Prospectus.

Bij weten van de Bieder, stemt de informatie opgenomen in het Prospectus overeen met de werkelijkheid en vertoont deze geen leemte die van aard is om de draagwijdte ervan te wijzigen. Alle informatie in het Prospectus betreffende Carestel is gebaseerd op publiek beschikbare informatie, alsook op informatie bekomen van Carestel ingevolge een beperkte *legal due diligence*. Bijgevolg is de verantwoordelijkheid van de Bieder betreffende de informatie over Carestel en de met haar verbonden vennootschappen beperkt tot de verzekering dat de aldus verkregen informatie, correct wordt weergegeven en voorgesteld.

1.3. WETTELIJKE PUBLICATIE

Het bericht voorgeschreven door artikel 21 van het koninklijk besluit van 8 november 1989 en door artikel 13 van de wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten werd gepubliceerd in de pers.

1.4. WETTELIJKE KENNISGEVING

Overeenkomstig artikel 36 van de wet van 30 december 1970 betreffende de economische expansie heeft de Bieder de Minister van Economische Zaken, de Minister van Financiën en de leden van de Brusselse gewestelijke regering en de federale regering die economie onder hun bevoegdheden hebben ingelicht over zijn intentie om een openbaar aanbod tot aankoop te verrichten dat betrekking heeft op meer dan een derde van de effecten die het kapitaal van een vennootschap vertegenwoordigen waarvan de bedrijvigheid op het nationaal grondgebied plaats heeft en waarvan het eigen vermogen hoger is dan 2.500.000€.

1.5. BESCHIKBAARHEID VAN HET PROSPECTUS

De Nederlandstalige en Franstalige versie van het Prospectus zullen gratis ter beschikking gesteld worden van de Aandeelhouders, van de Titularissen van Warrants en van de Titularis van Opties 2002 op aanvraag bij het ING Contact Center op de volgende nummers: +32 2 464 60 01 (Nederlands) en +32 2 464 60 02 (Frans). De in de Bijlagen opgenomen jaarrekeningen van de Bieder zijn slechts beschikbaar in het Engels, terwijl de enkelvoudige jaarrekening 2005 en de in de Bijlagen opgenomen tussentijdse resultaten van Carestel slechts beschikbaar zijn in het Nederlands. In geval van afwijkingen (divergences) tussen de officiële Franstalige versie en de Nederlandse versie, zal de Franstalige versie voorrang hebben. De Bieder heeft de vertaling en de overeenstemming tussen de Nederlandse en de Franstalige versie geverifieerd en draagt hiervoor de verantwoordelijkheid.

Een elektronische versie van dit Prospectus is overigens beschikbaar, uitsluitend ten informatieve titel, via Internet, op de site van ING België (adres: www.ing.be) en op de sites van Autogrill www.autogrill.com en van Carestel www.carestel-group.com. De beschikbaarheid van het Prospectus op Internet maakt geen aanbod uit in enige jurisdictie buiten België en kan niet als zodanig geïnterpreteerd worden. Alleen de gedrukte Nederlandstalige en Franstalige versies van het Prospectus, gepubliceerd in België overeenkomstig de wetgeving en de toepasselijke regels, zijn rechtsgeldig. De reproductie van de elektronische versie op elke andere website of op elke andere plaats, of haar reproductie onder geprinte vorm teneinde deze te verspreiden, is uitdrukkelijk verboden en de Bieder zal niet verantwoordelijk kunnen gehouden worden voor deze reproducties. De op de site van ING België of elke andere website beschikbaar gemaakte informatie maakt geen deel uit van dit Prospectus.

1.6. LOKETINSTELLING EN CENTRALISEREND AGENT

ING België handelt als loketinstelling in het kader van dit Aanbod. ING België handelt als centraliserend agent in het kader van het Aanbod.

1.7. FINANCIËLE INFORMATIE EN CONTROLE VAN DE REKENINGEN

De enkelvoudige jaarrekening van Carestel voor het boekhoudjaar afgesloten op 31 december 2005, opgenomen in Bijlage 4 van het Prospectus, werd opgesteld overeenkomstig de algemeen aanvaarde Belgische boekhoudkundige normen ("Belgian GAAP") en werd zonder voorbehoud goedgekeurd door de commissaris, de vennootschap Deloitte, Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te 1050 Brussel, Louizalaan 240, vertegenwoordigd door Guy Wygaerts en Gino Desmet.

De geconsolideerde jaarrekening van Carestel voor het boekhoudjaar afgesloten op 31 december 2005, opgenomen in Bijlage 5 van het Prospectus, werd opgesteld overeenkomstig de "International Financial Reporting Standards" of "IFRS" en werd zonder voorbehoud goedgekeurd door de commissaris, de vennootschap Deloitte, Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te 1050 Brussel, Louizalaan 240, vertegenwoordigd door Guy Wygaerts en Gino Desmet.

De tussentijdse resultaten op 30 juni 2006 werden gepubliceerd door toedoen van een persbericht van Carestel met commentaar, gebaseerd op een beperkt nazicht, van de commissaris op 7 september 2006. De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening HY 2006 en de geauditeerde enkelvoudige jaarrekening HY 2006 zijn opgenomen in Bijlage 6 van dit Prospectus.

De enkelvoudige jaarrekening van de Bieder voor het boekhoudjaar afgesloten op 31 december 2005, opgenomen in Bijlage 7 van dit Prospectus, werd opgesteld overeenkomstig de algemeen aanvaarde Italiaanse boekhoudkundige normen en werd zonder voorbehoud goedgekeurd door de commissaris, de vennootschap Deloitte & Touche S.p.A., Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te Via Tortona 25, 20144 Milaan, Italië, vertegenwoordigd door Ernesto Lanzillo.

De geconsolideerde jaarrekening van de Bieder voor het boekhoudjaar afgesloten op 31 december 2005, opgenomen in Bijlage 8 bij dit Prospectus, werd opgesteld overeenkomstig de "International Financial Reporting Standards" of "IFRS" en werd zonder voorbehoud goedgekeurd door de commissaris, de vennootschap Deloitte & Toets S.p.A., Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te Via Tortona 25, 20144 Milaan, Italië, vertegenwoordigd door Ernesto Lanzillo.

De tussentijdse resultaten op 30 juni 2006 werden door toedoen van een persbericht van 6 september 2006 door de Bieder openbaar gemaakt met commentaar van 15 september 2006 van KPGM S.p.A., Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te Via Vittor Pisani 25, 20124 Milaan, Italië, vertegenwoordigd door Giovanni Rebay, deze vennootschap is commissaris sinds 27 april 2006. De geauditeerde tussentijdse geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening HY2006 werden opgenomen in Bijlage 9 van dit Prospectus.

1.8. GEDEFINIEERDE BEGRIPPEN

De begrippen en uitdrukkingen gehanteerd in dit Prospectus die met een hoofdletter beginnen, hebben de hieronder aangegeven betekenis. De gebruikte definities in het enkelvoud zijn eveneens van toepassing in het meervoud en omgekeerd.

Aanbod	het huidig aanbod van de Bieder tot aankoop van de Aandelen, de Warrants en de Opties 2002 van Carestel, tegen de voorwaarden en volgens de modaliteiten opgenomen of waarnaar wordt verwezen in dit Prospectus, hierin begrepen, indien de context zulks vereist, elke herziening, uitbreiding, elke wijziging of elke interne verandering die hieraan overeenkomstig de geldende wetgeving wordt aangebracht
Aandeelhouders	elke titularis van één of meerdere Aandelen
Aandelen	naargelang de context, alle of bepaalde aandelen die het maatschappelijk kapitaal van Carestel vertegenwoordigen
Aanvaardingsbulletins voor de Aandeelhouders	de bulletins die in de vorm van Bijlage 1 van dit Prospectus opgenomen zijn en die dienen ingevuld te worden door de Aandeelhouders die hun Aandelen in het kader van het Aanbod wensen aan te bieden
Aanvaardingsbulletin voor de Titularis van Opties 2002	het bulletin dat in de vorm van Bijlage 3 van dit Prospectus opgenomen zijn en die dienen ingevuld te worden door de Titularis van Opties 2002 die zijn Opties 2002 in het kader van het Aanbod wenst aan te bieden

Aanvaardingsbulletins voor de Titularissen van Warrants	de bulletins die in de vorm van Bijlage 2 van dit Prospectus opgenomen zijn en die dienen ingevuld te worden door de Titularissen van Warrants die hun Warrants in het kader van het Aanbod wensen aan te bieden
Bieder	Autogrill S.p.A., een vennootschap naar Italiaans recht, met maatschappelijke zetel te 28100 Novara, Via Luigi Giulietti 9, handelsregister Novara nr. 03091940266
Carestel	Carestel Group NV, naamloze vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan en met maatschappelijke zetel te 9820 Merelbeke, Guldensporenpark 23, blok C, register der rechtspersonen nr. 414.555.036
Carestel Groep	Carestel en haar verbonden vennootschappen zoals opgenomen in afdeling 4.2.1.2 van dit Prospectus
CBFA	de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen / la Commission Bancaire, Financière et des Assurances
Controlerende Aandeelhouders	Assart NV, naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 8300 Knokke-Heist, Konijnendreef 4, register der rechtspersonen nr. 400.981.568 en Megafood Participations sàrl, naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht, met maatschappelijke zetel te L-2210 Luxemburg, Boulevard Napoléon 1 ^{er} , 54, handelsregister van Luxemburg nr. B/73637
Ebita	« Earnings before interest, taxes and amortization », d.w.z. de resultaten van exploitatie + de afschrijvingen van goodwill, overeenkomstig de geldende boekhoudprincipes
Ebitda	« Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization », d.w.z. de resultaten van exploitatie + de waardeverminderingen en de afschrijvingen, overeenkomstig de geldende boekhoudprincipes
Effecten	alle Aandelen, Warrants en Opties 2002 in hun geheel genomen
GIMV	GIMV NV, naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 2018 Antwerpen, Karel Oomsstraat 37, register der rechtspersonen nr. 0220.324.117
Inschrijvingsbewijs	certificaat afgeleverd door Carestel betreffende de inschrijving van de eigendom van de Aandelen, de Warrants en de Opties in de betrokken registers
Koninklijk besluit van 8 november 1989	het koninklijk besluit van 8 november 1989 op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen in de controle op vennootschappen zoals meermaals gewijzigd
Loketinstelling	de Loketinstelling die als dusdanig wordt aangewezen in afdeling 1.6, met name ING België NV, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Marnixlaan 24
Obligaties	zie afdeling 3.1.1
Opties	de opties 2001 en 2002 op de aandelen van Carestel, zoals gedefinieerd in afdeling 3.2.2.3

Opties 2001	de opties op de aandelen van Carestel, zoals gedefinieerd in afdeling 3.2.2.3
Opties 2002	de opties op de aandelen van Carestel, zoals gedefinieerd in afdeling 3.2.2.3
Periode van het Aanbod	de periode van het aanbod beginnend op 11 december 2006 en eindigend op 10 januari om 16 uur (tijd in Brussel)
Prijs van het aanbod	zie afdeling 3.2.3
Prospectus	het huidig Prospectus en al haar bijlagen, hierin in voorkomend geval begrepen elke aanvulling gepubliceerd overeenkomstig de geldende wetgeving
Raad voor de Mededinging	een administratief rechtscollege, ingesteld bij de Federale Overheidsdienst Economie, KMO, Middenstand en Energie, dat de bevoegdheid van beslissing, van voorstel en van advies heeft die hem door de wet tot bescherming van de economische mededinging, gecoördineerd op 1 juli 1999, worden toegekend
Strips VVPR	het blad van de coupon waarvan de coupon, indien hij gelijktijdig met een aandeel wordt aangeboden, recht geeft op een verminderd tarief van Belgische roerende voorheffing van 15% in plaats van 25%
Titularissen van Warrants	elke titularis van één of meerdere Warrants
Titularissen van Opties	elke titularis van één of meerdere Opties
Titularis van Opties 2002	elke titularis van één of meerdere Opties 2002
Verkoper	elke Aandeelhouder, elke Titularis van Warrants of elke Titularis van Opties 2002 die geldig het Aanbod heeft aanvaard
Warrants	de door Carestel uitgegeven Warrants I en II die het recht toekennen om op aandelen in te schrijven overeenkomstig de bepalingen van afdeling 3.2.2.2
Warrants I	de door Carestel uitgegeven warrants die het recht toekennen om op aandelen in te schrijven overeenkomstig de bepalingen van afdeling 3.2.2.2
Warrants II	de door Carestel uitgegeven warrants die het recht toekennen om op aandelen in te schrijven overeenkomstig de bepalingen van afdeling 3.2.2.2
Werkdagen	elke dag gedurende dewelke de financiële instellingen geopend zijn in de zin van artikel 2, §1, derde punt, van het Koninklijk besluit van 8 november 1989
Wetboek van vennootschappen	het Belgisch Wetboek van vennootschappen zoals gecoördineerd door de wet van 7 mei 1999 en zoals meermaals gewijzigd
Wet van 2 maart 1989	de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen (zoals gewijzigd

Wet van 22 april 2003	de wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbestedingen van effecten
Wet van 2 augustus 2002	de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten

2. HOOFDSTUK I: DOELSTELLINGEN EN BEWEEGREDEKEN VAN HET AANBOD

2.1. INLEIDING: BEKNOPTTE VOORSTELLING VAN AUTOGRILL EN VAN CARESTEL

Autogrill. De Bieder verstrekt diensten van catering en van verkoop van voeding, drank en regionale producten om mee te nemen (« F&B » of nog « Food & Beverage »), alsook diensten van detailverkoop aan reizigers. De voornaamste exploitatienetwerken zijn sites langs autosnelwegen, luchthavens en stations, maar de Bieder oefent zijn activiteiten eveneens uit in Amerikaanse en Europese “shopping centers”, in de grote Italiaanse steden en in commerciële complexen. Op 30 juni 2006 is de Groep aanwezig in 27 landen, met meer dan 4.600 verkooppunten verspreid over bijna (à peu près) 1.000 sites. In 2005 hebben zijn 51.000 werknemers meer dan 800 miljoen klanten bediend.

Twee derde van de inkomsten van de Bieder worden buiten Italië gegenereerd, hoofdzakelijk in Noord-Amerika, hetgeen goed is voor 49% van de totale verkopen in 2005, en 21% in Europa, Italië uitgezonderd. De overige 30% komt voort uit Italië waar de vennootschap werd opgericht en dat enkele jaren geleden nog instond voor het volledige omzetcijfer. Met in haar portefeuille meer dan 250 merken die het hele gamma van de F&B diensten bestrijken, past de Bieder zich constant aan aan de behoeften van haar klanten.

In de georganiseerde wereldmarkt van F&B is de Bieder de voornaamste speler die, in het overgrote deel van de gevallen, op exclusieve wijze onder concessie exploiteert (94% van de verkopen van de Groep). Meer dan 90% van haar activiteiten komt voort uit lange termijn contracten met luchthavens en met de exploitanten van autosnelwegen, hetgeen aan de Bieder toelaat belangrijke investeringen te realiseren voor de verwezenlijking of de verbetering van de netwerken. De concessieovereenkomsten, die onderworpen zijn aan openbare aanbestedingen, worden rechtstreeks (direct) ondertekend met de overheidsinstanties of met de exploitant van infrastructuur, of, onrechtstreeks (indirect) (subconcessie), met de vennootschappen die deze sites of de rechten om hiervan gebruik te maken bezitten. Zulke contracten verlenen het recht om, in ruil voor huur en royalty's, bepaalde diensten te verlenen op bepaalde plaatsen en zijn onderworpen aan akkoorden die bepalen welke investeringen gerealiseerd dienen te worden op de in concessie gehouden sites.

De gewone aandelen zijn genoteerd op de beurs van Milaan sinds 1996 en zijn ten belope van 57,09 % in handen van Edizione Holding, de holdingvennootschap van de familie Benetton.

Carestel. Carestel is de eerste speler inzake restaurantconcessies in België die zowel over sites in België, in Frankrijk, in Duitsland als in het Verenigd Koninkrijk beschikt. Carestel exploiteert op dit ogenblik ongeveer 100 restaurants, bars en snack bars in luchthavens en langs autosnelwegen en stelt ongeveer 1.100 personen tewerk. Het aanbod F&B is gebaseerd op de eigen merken (bv. Carestel restaurant), evenals, meer recentelijk, op in licentie genomen prestigieuze merken (zoals Pizza Hut en Quick).

2.2. INDUSTRIËLE MARKT– ACTIVITEITENSECTOR¹

Na 11 september 2001 heeft de reissector in Europa en in Noord Amerika pas vanaf 2004 haar proces van groei voortgezet. Dit heeft voor de sector van de catering (in het bijzonder de reissector: autosnelwegen, stations en luchthavens) de voorwaarden gecreëerd om zijn snelle

¹ Dit overzicht is gebaseerd op een door de Bieder gemaakte evaluatie.

groei, zoals die gedurende de jaren 90 waarneembaar was, te hernemen. Deze gunstige tendens was voornamelijk zichtbaar in de luchthavens ingevolge de snelle ontwikkeling van de operatoren (transporteurs) aan lage prijs en in de stations met de komst van de hoge snelheidstreinen.

Men verwacht dat het luchthaven verkeer blijft toenemen, dankzij onder andere de verhoging van het volume van de vluchten aan lage prijs. En zelfs indien de reizigers na 11 september aanvankelijk de voorkeur verleenden aan andere middelen van transport, heeft het luchtruim het nogmaals gewonnen van de weg en het spoor. De grensoverschrijdende mobiliteit zal een supplementaire groei van de uitgaven, hoewel op relatieve wijze, van de binnenlandse vluchten met zich meebrengen.

Anderzijds vertoont het transport langs autosnelwegen geen tekenen van verslapping (ralentissement). De verwachte groei van het autowegverkeer bedraagt 1,2% per jaar gedurende de 15 volgende jaren, hetgeen de positieve tendens in deze sector bevestigt. Sinds meer dan twintig jaar heeft het private autoverkeer op de grote Europese routes voordelige opportuniteiten aan verschillende activiteitensectoren - hotels, F&B, detailmarkten en toerisme in het algemeen - geboden.

De stations zijn niet langer plaatsen van doortocht. Hoe langer hoe meer uitgerust met winkels en diensten, transformeren zij zich meer en meer in multifunctionele ruimtes die perfect geïntegreerd zijn in het stedelijk netwerk.

2.3. OVERWEGINGEN

2.3.1. ALGEMEENHEDEN

De Bieder heeft tot doel alle uitstaande Aandelen, Warrants en Opties 2002 van Carestel te verwerven. Deze verwerving kadert in de groeistrategie van de Bieder.

2.3.2. AUTOGRILL²

De Bieder is de voornaamste leverancier van F&B en van diensten van detailverkoop aan reizigers op wereldvlak. De verkooppunten van de Bieder, waar F&B en detaildiensten verstrekt worden aan reizigers ("*people on the move*"), bevinden zich zowel langsheen autosnelwegen, als in luchthavens en in treinstations verspreid over ongeveer 30 landen.

De Bieder is een vennootschap die wordt gekarakteriseerd door een constante groei. Een continue uitbreiding van het netwerk door organische groei wordt verzekerd door directe investeringen in de uitbreiding van de sites en door de ontwikkeling van producten en concepten. Deze combinatie van factoren verhoogt het aantal cliënten alsook hun aankopen, hetgeen in ruil de vernieuwing en de toename van de contracten met de concessiegevers ten goede komt. De externe groei werd gerealiseerd door een reeks van overnames en allianties waardoor eveneens zijn implementatie in nieuwe landen werd bewerkstelligd.

De Carestel transactie kadert perfect in zulke groeistrategie en biedt een stevige springplank voor de toename van de operationele excellentie zowel voor de concessiegevers van sites langs autosnelwegen en van luchthavens, als voor de reizigers.

Deze transactie laat de Bieder toe om zijn aanwezigheid langs de Europese autosnelwegen te consolideren en zijn groei in de Europese luchthavens te versterken (zie eveneens afdeling 4.1.1.2).

² Dit overzicht is gebaseerd op een door de Bieder gemaakte evaluatie.

2.3.3.CARESTEL GROUP

Door de overname van Carestel door de Bieder wordt zij geïntegreerd in één van de voornaamste groepen op wereldvlak in de sector, hetgeen haar toelaat om zo te profiteren van de expertise en de knowhow van de Bieder teneinde haar operaties te versterken en haar netwerk te vernieuwen.

Carestel zal, overeenkomstig het door de Bieder over de gehele wereld aangenomen activiteitenmodel, geïntegreerd worden in de groep van de Bieder, waarbij de nationale zetel en de lokale commerciële organisatie behouden blijven, dit alles gepaard gaande met het voordeel halen uit de bestaande competenties op het vlak van beheer.

In elk land waar de omvang van de exploitaties voldoende is, beheert de Bieder zijn activiteiten via het behoud van een permanente nationale zetel en het gebruik maken van de commerciële capaciteiten en lokale marketing. Ten opzichte van de eindverbruiker is het een mengeling van internationale en plaatselijke merken (hierin begrepen de merken die de Bieder gewoonlijk in franchise houdt) die worden aangeboden.

Meer in het bijzonder zal de wederopleving van de activiteiten van Carestel Motorway Services NV voortgezet worden door de integratie van het bestaande plaatselijke netwerk in een ruimer nationaal kader. Bovendien, hoewel reeds ingezet door Carestel, zal de omvorming van sites waar één uniek merk wordt aangeboden in sites waar meerdere merken worden aangeboden nog verbeterd worden, teneinde een nog aantrekkelijker aanbod te kunnen voorschotelen aan de autosnelweggebruikers. De Bieder zal eveneens de “best practices” en standaarden van de groep in termen van beheer en planning van de activiteiten, de controle van de kwaliteit, de opleiding van het personeel en hun motivatie, met Carestel delen.

In de sector van de luchthavens voorziet de Bieder een integratie tussen de niet-Belgische luchthavens van Carestel en de bestaande activiteiten van de Bieder in dezelfde landen/netwerken, terwijl de Bieder in België zijn knowhow zal delen met het management van Carestel teneinde het bestaande commerciële aanbod voor de klanten en de concessiegevers te verbeteren.

Momenteel voorziet de Bieder geen vermindering van het personeel.

Het leiden van deze acties zal de taak zijn van het huidige management van Carestel, dat eveneens zal instaan voor het leiden van de huidige activiteiten van de Bieder in België. Het management van Carestel zal eveneens verantwoordelijk zijn voor de andere netwerken in België, terwijl de internationale ontwikkeling verzekerd zal worden door de groep van de Bieder.

2.3.4.CLIËNTEN, LEVERANCIERS, CONCESSIEGEVERS EN ANDERE PARTNERS VAN CARESTEL GROUP

De overname van Carestel door de Bieder zal een perfectionering van haar diensten in termen van kwaliteit en efficiëntie toelaten, hetgeen aanzienlijke voordelen zal opleveren voor haar klanten. De leveranciers, concessiegevers en andere partners zullen profiteren van het feit dat zij met een onderneming handelen die de voornaamste leverancier van F&B en diensten van detailverkoop aan reizigers is. Ze zullen profiteren van opportuniteiten tot uitbreiding ingevolge de uitbreidingsplannen en de strategieën van de Bieder.

2.3.5.PERSONEEL EN MANAGEMENT VAN CARESTEL GROUP

De Bieder is van mening dat zijn Bod het best de belangen van het personeel dient.

Het Aanbod wordt gesteund door het huidige managementteam dat in functie blijft en zal geen negatieve impact hebben op het personeel. De Bieder voorziet momenteel inderdaad geen vermindering van het personeel. Binnen de groep van de Bieder zullen het management en het personeel een toekomst kunnen blijven bouwen voor Carestel temidden van een groter en meer internationaal kader.

2.3.6. AANDEELHOUDERS, TITULARISSEN VAN WARRANTS EN TITULARISSEN VAN OPTIES 2002

De Aandeelhouders worden uitgenodigd om hun Aandelen tegen een prijs van € 5,00 per Aandeel aan te bieden. De Titularissen van Warrants en de Titularissen van Opties 2002 worden uitgenodigd hun Warrants, respectievelijk hun Opties 2002, aan gelijkwaardige voorwaarden aan te bieden (zie in het bijzonder afdeling 3.2.3.2 en 3.2.3.3). De Bieder is voornemens een *squeeze-out* te doen ingevolge waarvan de niet aangeboden Aandelen van rechtswege worden overgedragen aan de Bieder.

De Bieder zal, na afloop van het Aanbod, de schrapping van de beursnotering van Carestel op Eurolist by Euronext van Euronext Brussels vragen.

De politiek inzake dividenden zal bepaald worden rekening houdend met de strategische en budgettaire plannen van de groep van de Bieder. Er wordt voorzien dat, indien winsten worden gerealiseerd, zij zullen besteed worden aan autofinanciering, voornamelijk aan de renovatie van de sites.

2.3.7. STATUTAIRE WIJZIGINGEN

De Bieder behoudt zich het recht voor om wijzigingen aan de statuten van Carestel voor te stellen, in het bijzonder ingevolge het verlies van haar statuut als vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan.

2.4. INTENTIES BETREFFENDE DE NOTERING VAN DE EFFECTEN VAN CARESTEL

Teneinde de kosten te verminderen en teneinde een optimale synergie en een geïntegreerde organisatie van Carestel en de Bieder te kunnen bereiken, zal de schrapping van de beursnotering van de Aandelen op Eurolist by Euronext van Euronext Brussels gevraagd worden.

De Bieder zal bijgevolg, na afloop van het Aanbod, de noodzakelijke stappen ondernemen om de schrapping van de Aandelen van de beursnotering op Eurolist by Euronext Brussels te bekomen. De schrapping van de notering van Aandelen op Eurolist by Euronext van Euronext Brussels zal in elk geval gevraagd worden, zelfs wanneer de Bieder na het sluiten van de initiële aanvaardingsperiode van het Aanbod de drempel van 90% niet heeft bereikt.

Ingevolge artikel 7, § 4, van de Wet van 2 augustus 2002, kan Euronext Brussels inderdaad overgaan tot de schrapping indien zij vaststelt dat ingevolge bijzondere omstandigheden een normale en regelmatige markt voor de Aandelen niet langer kan behouden worden. De CBFA kan zich evenwel, na overleg met Euronext Brussels, in het belang van de bescherming van de investeerders verzetten tegen de schrapping.

3. HOOFDSTUK III: VOORSTELLING VAN HET AANBOD

3.1. CONTEXT VAN HET AANBOD

3.1.1. OVEREENKOMSTEN BETREFFENDE HET AANBOD – HOUDING VAN DE CONTROLERENDE AANDEELHOUDERS TEN OPZICHTE VAN HET AANBOD

Door een overeenkomst onder opschortende voorwaarden van 27 juni 2006, heeft de Bieder 5.463.243 Aandelen van de Controlerende Aandeelhouders van Carestel verworven voor een prijs gelijk aan € 5,00 per Aandeel. Deze Aandelen vertegenwoordigden 61,5 % van de bestaande Aandelen van Carestel op dat tijdstip. De Controlerende Aandeelhouders hebben de traditionele verklaringen en waarborgen gegeven in het kader van de overdracht van de controle over Carestel. Het vloeit voort uit het advies van de Raad van bestuur van Carestel dat de Controlerende Aandeelhouders een vergoeding van maximum € 400.000 hebben

voorzien voor de uitzonderlijke prestaties die enkele bestuurders en (ex) leden van het management hebben geleverd inzake de voorbereiding van de voornoemde transactie.

Bovendien heeft de Bieder door een overeenkomst van 17 augustus 2006, 329.842 Aandelen van GIMV, die 3,7 % van de bestaande Aandelen van Carestel vertegenwoordigen, verworven en zulks aan dezelfde voorwaarden (waarborgen uitgezonderd) als deze overeengekomen met de Controlerende Aandeelhouders.

Op 28 februari 2005 werd een obligatielening voor een totaal bedrag van € 10.959.000 gesloten tussen Carestel, in haar hoedanigheid van ontlener, en de Controlerende Aandeelhouders van Carestel, GIMV en Rubus NV, in hun hoedanigheid van lener (de « Obligaties »), teneinde eerder aangegane achtergestelde leningen die vervallen waren maar nog niet werden terugbetaald, te vervangen.

Beide voornoemde overeenkomsten tot verkoop van aandelen voorzagen eveneens dat de Bieder de Obligaties aangehouden door de Controlerende Aandeelhouders en door GIMV aan de Bieder kocht; bovendien voorzagen deze overeenkomsten expliciet dat de Bieder zich als koper kon laten substitueren door een met hem verbonden onderneming. Te dien einde heeft de Bieder de betrokken partijen kennis gegeven van zijn intentie om zich als koper te substitueren door Autogrill Finance BUIV, Belgisch bijkantoor van Autogrill Finance SA, een Luxemburgse 100 % dochtervennootschap van de Bieder, die de obligaties aangehouden door de Controlerende Aandeelhouders en door GIMV op 20 oktober 2006, oftewel de datum van realisatie van de opschortende voorwaarden, heeft overgenomen. Op 28 september 2006 heeft de Bieder eveneens een overeenkomst gesloten met Rubus NV, onder opschortende voorwaarde van de realisatie van de bovenvernoemde verkoop van Aandelen, ingevolge waarvan hij de obligaties aangehouden door Rubus NV heeft overgenomen.; op 20 oktober 2006 heeft de Bieder zich gesubstitueerd door Autogrill Finance BUIV volgens het hierboven omschreven mechanisme.

Die Bieder heeft de Obligaties, met een nominale waarde van € 10.959.000, voor een globale netto prijs gelijk aan € 10.815.721,51 gekocht. Carestel is, in haar hoedanigheid van ontlener, overgegaan tot een vervroegde terugbetaling van de lopende interesten sinds de inschrijving, met name 1 maart 2005, tot 19 oktober 2006 aan een niet-gekapitaliseerde conventionele interestvoet, oftewel een bruto bedrag gelijk aan € 1.348.912,01.

Op 27 oktober 2006 heeft de Bieder twee overeenkomsten afgesloten die beiden de bewoordingen van de mondelinge akkoorden die met de Bieder overeengekomen werden in de maand mei bevestigden, te weten een overeenkomst betreffende de overdracht van Warrants en Opties 2002 met Michel Van Hemele, en een overeenkomst betreffende de overdracht van Warrants met Bart Gonnissen. Deze overeenkomsten, waarvan de bewoordingen quasi-identiek zijn, voorzien dat de Bieder zich verbindt om in het kader van het Aanbod de voornoemde effecten te verwerven, terwijl de titularissen zich er van hun zijde toe verbinden om de voornoemde Warrants, en, in voorkomend geval, de Opties 2002 in te brengen in het Aanbod van de Bieder. De Bieder beschikt over een aankoopoptie op de betrokken Warrants en Opties. De financiële voorwaarden van deze overeenkomsten worden uiteengezet in afdeling 3.2.6.3 en 3.2.6.4.

Op 22 november 2006 werd een addendum bij de overeenkomst van 27 oktober 2006 tussen de Bieder en Bart Gonnissen, die behept was met een vergissing, gesloten. Na het Warrants plan geconsulteerd te hebben, waarvan hij nog geen kennis had kunnen nemen, heeft de Bieder inderdaad vastgesteld dat de betrokken Warrants II op 10 december 2002 en niet op 3 februari 2008 zoals aangeduid, kwamen te vervallen. Er werd aan Petercam, die de initiële berekening van de waarde van de Warrants had berekend, gevraagd om de berekening te maken, hetgeen geleid heeft tot de huidige prijs van € 1,095, in plaats van € 1,145, voor de Warrants II. De ontdekking en de rechtzetting verklaren de divergentie tussen de huidige aangeboden prijs en de prijs die werd aangekondigd in het door de CBFA op 1 november 2006, overeenkomstig artikel 6 van het Koninklijk besluit van 8 november 1989, gepubliceerde bericht.

Behoudens de prijs van de Aandelen, van de Warrants en van de Opties 2002, heeft de Bieder geen enkel ander voordeel in de zin van artikel 41, §2, c) van het Koninklijk besluit van 8 november 1989 aan de Controlerende Aandeelhouders, aan GIMV of aan de verkopers van Opties 2002 en Warrants toegekend voor de overdracht van hun aandelen, Warrants en/of Opties 2002.

3.1.2. GOEDKEURING DOOR DE RAAD VOOR DE MEDEDINGING

De Groep Carestel en de Bieder oefenen allebei cateringactiviteiten uit langsheen de autosnelwegen in België. Artikel 9 en volgende van de wet van 5 augustus 1991 tot Bescherming van de Economische Mededinging vereist dat bepaalde concentraties worden aangemeld en goedgekeurd door de Raad voor de Mededinging indien zij ondernemingen betreffen waarvan het totaal jaarlijks gerealiseerde omzetcijfer in België en het individueel door elk van hen gerealiseerde omzetcijfer in België bepaalde drempels overschrijden.

Op 14 juli 2006 heeft de Bieder een formele kennisgeving ingediend bij de Raad voor de Mededinging. Op 9 oktober 2006 heeft de Raad voor de Mededinging de verwerving van de controle over Carestel door de Bieder goedgekeurd op voorwaarde van het naleven van bepaalde verbintenissen, aangegaan door de Bieder zowel voor zichzelf als voor Carestel, zoals voornamelijk: de verzaking aan zijn deelname aan bepaalde aanbestedingen en de verzaking om zich te beroepen op een automatische of stilzwijgende verlenging van concessies zonder de voorafgaande goedkeuring van de Raad voor de Mededinging; de verzaking aan clausules van bevoorrading die de benzinestations verbinden ten aanzien van de Bieder of Carestel; de verzaking aan het inlassen, in de franchise overeenkomsten, van de verplichting voor de franchisee om het restaurant te exploiteren onder het exclusieve uithangbord van de Bieder of van Carestel; de verzaking aan elke clause van exclusiviteit met de autocar bedrijven en aan het cumuleren van ristorante's van getrouwheidsprogramma's van de Bieder en AC restaurants (of de Bieder) en Carestel; onderhandelingen met de benzinestations als afzonderlijke economische entiteiten naar aanleiding van de voorbereiding van aanbestedingen en van subconcessie overeenkomsten tot op het ogenblik dat de activiteiten van de Bieder en Carestel langs de autosnelwegen zullen geïntegreerd zijn in één juridische entiteit.

De voornoemde verbintenissen hebben een dwingend karakter voor de Bieder en voor Carestel. Ingeval van niet-naleving van de verbintenissen kan de Raad voor de Mededinging boetes, die niet hoger kunnen zijn dan 10% van het omzetcijfer, alsook dwangsommen opleggen in toepassing van artikel 63 van de wet van 5 augustus 1991 tot Bescherming van de Economische Mededinging, zoals gecoördineerd op 15 september 2006.

Wat de impact op Carestel van hierboven omschreven voorwaarden en lasten betreft op korte, middellange en lange termijn, kan genoteerd worden dat zij, zoals elke autoweg restauranthouder, haar budget vaststelt op basis van de looptijd van de concessies. Daar Carestel ingevolge de beslissing van de Raad voor de Mededinging niet verplicht is om sites voor het einde van de concessie af te stoten, zal er geen herstructurering, noch een impact of financieel niveau zijn. Carestel zal er inderdaad slechts toe gehouden niet deel te nemen aan aanbestedingen betreffende bepaalde sites op het einde van de concessie of geen hernieuwing van de concessie mogen bewerkstelligen. De personen die tewerkgesteld zijn in de restaurants gelegen op de betrokken sites waarvan de concessie ten einde zal lopen, zullen, overeenkomstig de Belgische wetgeving inzake en de plannen en voorwaarden betreffende nieuwe concessies, overgenomen worden door de nieuwe concessiehouder.

Tot slot dient opgemerkt te worden dat de transactie eveneens het voorwerp heeft uitgemaakt van een kennisgeving aan de Duitse mededingingsautoriteiten ("*Bundeskartellamt*"), die deze zonder voorwaarden heeft goedgekeurd op 27 juli 2006.

Bovendien valt de transactie niet onder het toepassingsgebied van de EG Verordening nr. 139/2004 inzake de controle op concentraties van ondernemingen, noch onder het toepassingsgebied van de Italiaanse wetgeving inzake mededinging, zodat zij niet het voorwerp heeft uitgemaakt van een kennisgeving bij de Europese Commissie, noch bij de Italiaanse mededingingsautoriteiten ("*Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato*").

3.1.3. VERWEZENLIJKING VAN DE WIJZIGING VAN CONTROLE

Op 20 oktober 2006, datum waarop de overdracht van controle werd gerealiseerd, werden de voornoemde Aandelen en Obligaties dus overgedragen aan de Bieder en betaald door deze laatste. Onmiddellijk voorafgaand aan de verkoop van de Aandelen is Carestel overgegaan tot de vervroegde betaling van de interesten gelopen vanaf de inschrijving tot 19 oktober 2006 (zie eveneens afdeling 3.1.1).

De Bieder heeft zich er, overeenkomstig hoofdstuk III, artikel 41 van het Koninklijk besluit van 8 november 1989, toe verbonden om na de verwerving van de controle over Carestel een verplicht openbaar aanbod tot aankoop van 3.089.516 Aandelen gehouden door het publiek, uit te brengen.

Noch de Bieder, noch één van zijn verbonden ondernemingen hebben Aandelen, Warrants of Opties verworven in de loop van de twaalf voorafgaande maanden, met uitzondering van dezen verworven zoals aangegeven in afdeling 3.1.1.

3.2. MODALITEITEN VAN HET AANBOD

3.2.1. BESLISSING VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN DE BIEDER EN VERBINTENIS OM HET AANBOD TEN EINDE TE BRENGEN

De raad van bestuur van de Bieder heeft beslist om, overeenkomstig de voorwaarden opgenomen in het Prospectus, een openbaar aanbod tot aankoop uit te brengen. Overeenkomstig de Italiaanse wetgeving en de statuten van de Bieder is de raad van bestuur bevoegd om zulk aanbod te organiseren.

De Bieder verbindt zich ertoe om, wat hem betreft, het aanbod ten einde te brengen.

3.2.2. VOORWERP VAN HET AANBOD

Het Aanbod, dat tussenkomt in toepassing van artikel 41 van het koninklijk besluit van 8 november 1989, betreft alle Aandelen, Warranten en Opties 2002 van Carestel die nog niet in het bezit zijn van de Bieder.

Het Aanbod betreft niet de Strips VVPR met betrekking tot de Aandelen. Een Strip VVPR verleent slechts rechten in de mate waarin deze vergezelt gaat van een Aandeel en heeft slechts een waarde voor een aandeelhouder onderworpen aan de personenbelasting of aan de belasting der rechtspersonen; de waarde ervan maakt dus deel uit van de waarde van het Aandeel. De Bieder draagt geen enkele verantwoordelijkheid voor het geval deze Strips VVPR hun waarde, voor welke reden dan ook, zouden verliezen.

Bij het afsluiten van het Aanbod zal de Bieder de nodige stappen ondernemen om de schrapping van de Aandelen van de notering op Eurolist by Euronext Brussels te bekomen.

3.2.2.1. AANDELEN

Het Aanbod wordt uitgebracht op alle 3.089.516 Aandelen die nog niet in het bezit zijn van de Bieder. Zoals vermeld in afdeling 3.1.1, beschikt de Bieder, ingevolge de overeenkomsten gesloten met de Controlerende Aandeelhouders en met GIMV, vandaag over 5.793.085 Aandelen.

3.2.2.2. WARRANTS

Op 10 december 2002, heeft de buitengewone algemene vergadering van Carestel besloten tot de uitgifte van 750.000 Warrants. Tot op heden werden 584.499 Warrants gratis toegekend.

De voornaamste modaliteiten van dit plan van Warrants, zijn de volgende:

	Michel Van Hemele (de "Warrants I")	Bart Gonnissen (de "Warrants II")
Overeenkomst	10 november 2005 ³	10 november 2005 ⁴
Aantal	334.499	250.000
Uitoefenprijs	4,48€	4,70€
Vervaldatum	10 december 2007	10 december 2002
Uitoefeningsperiode (relevante)	<ul style="list-style-type: none"> - Per trimester in de loop van de eerste week van elk trimester⁵; - De-listing; - Squeeze-out ; en - Wijziging van controle 	<ul style="list-style-type: none"> - Per trimester in de loop van de eerste week van elk trimester⁶ ; - De-listing; - Squeeze-out ; en - Wijziging van controle
Overdraagbaarheid	Onoverdraagbaar	Onoverdraagbaar
Optie tot koop/ verkoop	Carestel beschikt over een aankoopoptie; Michel Van Hemele beschikt over een verkoopoptie op de aandelen gedurende twee jaar vanaf de verwerving aan hun werkelijke waarde zoals gecertificeerd door een revisor (met als minimum de boekhoudkundige waarde of de prijs geboden ingeval van openbaar bod)	Carestel beschikt over een aankoopoptie; Bart Gonnissen beschikt over een verkoopoptie op de aandelen gedurende twee jaar vanaf de verwerving aan hun werkelijke waarde zoals gecertificeerd door een revisor (met als minimum de boekhoudkundige waarde of de prijs geboden ingeval van openbaar bod)

Het Aanbod betreft alle 584,499 Warrants die nog niet in het bezit zijn van de Bieder.

Overeenkomstig hun uitgiftevoorwaarden zijn de Warrants onoverdraagbaar. Ingevolge de voornoemde overeenkomsten tot overdracht van de Warrants (zie onderdeel 3.2.2.2), heeft de Bieder zich er evenwel toe verbonden om zich in te spannen opdat de raad van bestuur van Carestel de voorwaarden van de Warrants zou wijzigen en deze overdraagbaar zou maken. Op 7 november 2006 heeft de raad van bestuur van Carestel besloten de Warrants overdraagbaar te maken; de Warrants maken bijgevolg het voorwerp uit van het Aanbod.

Overeenkomstig hun uitgiftevoorwaarden worden de Warrants uitoefenbaar ingeval van wijziging van controle over Carestel, alsook ingeval van een uitkoopbod, hetgeen in principe aan de Titularissen van Warrants toelaat om, in voorkomend geval, hun Warrants uit te oefenen en de aldus verworven Aandelen in te brengen in het Aanbod van de Bieder. Door de voornoemde overeenkomsten tot overdracht van Warrants hebben de Titularissen van Warrants evenwel verzaakt aan de uitoefening van hun respectieve Warrants.

3.2.2.3. OPTIES

Op 20 december 2001 heeft de raad van bestuur van Carestel besloten een optieplan op aandelen uit te werken, dat recht geeft op 35.500 aandelen in het voordeel van bepaalde kaderleden van Carestel Groep, waarbij elke optie recht geeft op de

³ De Warrants I werden toegekend op 10 december 2002.

⁴ De Warrants II werden toegekend op 3 februari 2003.

⁵ 1 tot 7 november 2006; 1 tot 7 februari 2007; 1 tot 7 mei 2007; 1 tot 7 augustus 2007 en 1 tot 7 november 2007, waarbij de Warrants die niet worden uitgeoefend voor het einde van de laatste uitoefeningperiode van rechtswege nietig zijn. Het remuneratiecomité van Carestel kan de uitoefenperiode van de Warrants verlengen of verkorten, alsook bijkomende uitoefenperiodes voorzien.

⁶ 1 tot 7 november 2006; 1 tot 7 februari 2007; 1 tot 7 mei 2007; 1 tot 7 augustus 2007 en 1 tot 7 november 2007, waarbij de Warrants die op het einde van de laatste uitoefeningperiode niet werden uitgeoefend van rechtswege nietig zijn. Het remuneratiecomité van Carestel kan de uitoefenperiode van de Warrants verlengen of verkorten, alsook bijkomende uitoefenperiodes voorzien.

verwerving van één bestaand aandeel van Carestel ("de Opties 2001"). Tot op heden werden, behalve de opties die reeds vervallen zijn, slechts 7.500 Opties 2001 toegekend, met name aan Luc Van Milders, met een uitoefenprijs van € 6,38. Op de datum van dit Prospectus, kunnen deze 7.500 Opties 2001 evenwel niet meer uitgeoefend worden, en dit sinds 31 oktober 2006, en moeten dezen volgens hun uitgiftevoorwaarden als nietig worden beschouwd.

Op 28 augustus 2002 heeft de buitengewone algemene vergadering van Carestel beslist (zoals bevestigd door een beslissing van de raad van bestuur van 9 januari 2003) om aan Michel Van Hemele 165.501 opties op bestaande aandelen van Carestel gratis toe te kennen, waarbij elke optie recht geeft op de verwerving van één bestaand aandeel van Carestel (de "Opties 2002").

De voornaamste modaliteiten van dit plan zijn de volgende:

	Michel Van Hemele
Overeenkomst	10 november 2005 ⁷
Aantal	165.501
Uitoefenprijs	6,26€
Vervaldatum	28 augustus 2007
Uitoefenperiodes (relevante)	<ul style="list-style-type: none"> - Per trimester gedurende de eerste week van elk trimester⁸ ; - De-listing; - Squeeze-out ; en - Wijziging van controle
Overdraagbaarheid	Onoverdraagbaar
Optie tot aankoop/tot verkoop	Carestel beschikt over een optie tot aankoop/Michel Van Hemele beschikt over een optie tot verkoop op de aandelen binnen de twee jaar vanaf hun verwerving aan hun werkelijke waarde zoals gecertificeerd door een revisor (met als minimum hun boekhoudkundige waarde of de prijs geboden ingeval van openbaar aanbod), op voorwaarde dat op het ogenblik van het uitoefenen van de opties, de Aandelen niet genoteerd zijn

Het Aanbod betreft alle 165.501 Opties 2002 die nog niet in het bezit zijn van de Bieder.

Overeenkomstig hun uitgiftevoorwaarden zijn de Opties 2002 onoverdraagbaar. Ingevolge de overeenkomst van 27 oktober 2006 tot overdracht van Warrants en Opties 2002 tussen Michel Van Hemele en de Bieder op (zie afdeling 3.2.2.2), heeft de Bieder zich er evenwel toe verbonden om zich in te spannen opdat dat de raad van bestuur van Carestel de voorwaarden van de Opties 2002 wijzigt en dezen overdraagbaar maakt. Op 7 november 2006 heeft de raad van bestuur van Carestel besloten de Opties 2002 overdraagbaar te maken; de Opties 2002 maken bijgevolg het voorwerp uit van het Aanbod.

Volgens hun uitgiftevoorwaarden worden de Opties 2002 uitoefenbaar ingeval van wijziging van controle over Carestel, alsook ingeval van een uitkoopbod, hetgeen de Titularis van Opties 2002 in principe toelaat om, in voorkomend geval, zijn Opties 2002 uit te oefenen en de aldus verworven Aandelen in te brengen in het Aanbod van de Bieder. De Titularis van Opties 2002 heeft evenwel verzaakt aan de uitoefening van zijn Opties 2002 ingevolge de bovenvernoemde overeenkomst van 27 oktober 2006.

⁷ De Opties 2002 werden toegekend op 28 augustus 2002.

⁸ 1 tot 7 december 2006 ; 1 tot 7 maart 2007 en 1 tot 7 juni 2007. Tenzij ingeval van beslissing tot verlenging van de uitoefenperiode (maximum termijn 28 augustus 2007) door de raad van bestuur van Carestel.

3.2.3.PRIJS VAN HET AANBOD

Indien de Bieder de prijs van het Aanbod in gunstige zin zou wijzigen, dan kunnen alle Aandeelhouders die het Aanbod reeds zouden aanvaard hebben van deze verhoging genieten.

3.2.3.1. AANDELEN

De Bieder biedt de Aandeelhouders een prijs gelijk aan € 5,00 per Aandeel in contanten aan. Voor meer informatie, raadpleeg afdeling 3.3.

3.2.3.2. WARRANTS

De Bieder biedt aan de Titularissen van Warrants de volgende prijs aan:

- voor elke Warrant I : € 1,208 ; en
- voor elke Warrant II : € 1,095.

Voor meer informatie, raadpleeg afdeling 3.3.2.

3.2.3.3. OPTIES 2002

De titularis van Opties 2002 die het Aanbod aanvaardt heeft recht op een prijs van € 0,426 per Optie 2002.

3.2.4.AANVAARDINGSPERIODE VAN HET AANBOD

Het Aanbod kan, gedurende de normale openingsuren van de banken, aanvaard worden van 11 december 2006 tot en met 10 januari 2007 tot 16.00 uur (tijd Brussel).

De aanvaardingsperiode ingeval van heropening van het Aanbod of ingeval van uitkoopbod, overeenkomstig afdeling 3.2.9, respectievelijk afdeling 3.2.10, zal gepubliceerd worden in de Belgische financiële pers.

3.2.5.ONVOORWAARDELIJK AANBOD

Ingevolge de voornoemde verwerving van Aandelen beschikt de Bieder op de Datum van het Prospectus over 5.793.085 Aandelen, zijnde 65,22% van de bestaande Aandelen (vóór de uitoefening van de Warrants of de Opties). Bovendien heeft de Raad voor de Mededinging op 9 oktober 2006 zijn goedkeuring met de transactie verleend. In het licht van deze gebeurtenissen heeft de raad van bestuur van de Bieder besloten een onvoorwaardelijk aanbod uit te brengen op de Aandelen, de Warrants en de Opties 2002.

3.2.6.AANVAARDINGSPROCEDURE

3.2.6.1. ALGEMEENHEDEN

De aanvaarding van het Aanbod is definitief, onherroepelijk en onvoorwaardelijk, met dien verstande dat, overeenkomstig artikel 19 van het Koninklijk besluit van 8 november 1989:

- (i) de Aandeelhouders die het Aanbod aanvaard hebben, zullen bevrijd worden van hun aanvaarding in geval van regelmatig tegenbod;
- (ii) elke verhoging van de prijs van het Aanbod zal ten goede komen van de Aandeelhouders die het Aanbod aanvaard hebben voor zulke verhoging; en
- (iii) een aanvaarding van het Aanbod voor de publicatie van het Prospectus verbindt niet.

De aanvaardingen van het Aanbod dienen ten laatste de laatste dag van de aanvaardingsperiode overgemaakt te worden:

- voor de Aandelen : door neerlegging bij de Loketinstelling; en
- voor de Warrants en Opties 2002 : door het sturen van een fax naar ING België ter attentie van “Securities Transaction Management” op nummer +32.2.547.85.04.

Indien de Effecten aan één of meerdere mede-eigenaars zouden toebehoren, dient het aanvaardingsbulletin door elk van hen gezamenlijk ondertekend te worden. De aanvaardingsbulletins met betrekking tot verpande Effecten dienen gezamenlijk door de eigenaar(s) of de pandhoudende schuldeiser(s) ondertekend te worden; de pandhoudende schuldeiser dient uitdrukkelijk zijn verzaking aan het pand op de Effecten die aan de Bieder aangeboden worden in het kader van het Aanbod te vermelden. Voor de Effecten die het voorwerp uitmaken van een vruchtgebruik, dient hetzelfde aanvaardingsbulletin gezamenlijk ondertekend te worden door de vruchtgebruiker(s) en de naakte eigenaar(s).

Indien de Effecten op enige andere manier bezwaard zijn of onderworpen zijn aan enig ander volgrecht, aan een zekerheid of aan enig ander recht, schuldvordering of belang ten voordele van een derde, dan dienen alle begunstigden van zulke rechten, aanspraken, schuldvorderingen, of belangen op de effecten het aanvaardingsbulletin te ondertekenen en op onherroepelijke en onvoorwaardelijke wijze te verzaken aan alle rechten, aanspraken, schuldvorderingen of belangen op deze effecten.

3.2.6.2. VOOR DE AANDELEN

De Aandeelhouders die het Aanbod wensen te aanvaarden dienen het Aanvaardingsbulletin voor de Aandeelhouders, hetgeen is opgenomen in Bijlage 1 van dit Prospectus, in te vullen en te ondertekenen.

De Aanvaardingsbulletins voor de Aandeelhouders kunnen zonder kosten bij de Loketinstelling worden neergelegd. De Aanvaardingsbulletins voor de Aandeelhouders kunnen ook neergelegd worden bij andere financiële instellingen of tussenpersonen naar hun keuze. De kosten die deze andere financiële tussenpersonen zouden vragen zijn ten laste van de Aandeelhouder.

Het Aanvaardingsbulletin voor de Aandeelhouders dient vergezeld te gaan van:

- (i) het fysieke document van het Aandeel aan toonder; of
- (ii) het bewijs van inschrijving van het Aandeel aan toonder op een effectenrekening; of
- (iii) het Inschrijvingsbewijs van de Aandelen op naam in het register van de Aandelen op naam van Carestel.

Onder voorbehoud van de toepassing van artikel 19 van het Koninklijk besluit van 8 november 1989, gaan de risico's met betrekking tot en de eigendom van de Aandelen die geldig werden aangeboden, op de dag van betaling, om 12 uur (tijd Brussel), over naar de Bieder.

3.2.6.3. VOOR DE WARRANTS

De Titularissen van Warrants zijn, zoals uiteengezet in afdeling 3.1.1 en 3.2.2.2, verplicht hun Warrants in te brengen in het kader van het Aanbod.

De Titularissen van Warrants dienen aldus het Aanvaardingsbulletin voor de Titularissen van Warrants, hetgeen is opgenomen in Bijlage 2 van dit Prospectus, in te vullen en te ondertekenen.

De Aanvaardingsbulletins voor de Titularissen van Warrants kunnen slechts neergelegd worden door het sturen van een fax naar ING België ter attentie van “Securities

Transaction Management” op het nummer +32.2.547.85.04. De kosten zijn ten laste van de Bieder.

Alle Warrants zijn op naam en ingeschreven in het register van de Warrants op naam van Carestel. In het kader van het Aanbod zal het Inscriptiebewijs in dit register gelden als bevestiging van de inschrijving van de Warrants op naam. Dit bewijs dient bij het Aanvaardingsbulletin voor de Titularissen van Warrants gevoegd te worden.

Onder voorbehoud van de toepassing van artikel 19 van het Koninklijk besluit van 8 november 1989, gaan de risico's met betrekking tot en de eigendom van de Warrants op de dag van betaling door de Bieder, om 12 uur (tijd Brussel), over naar de Bieder.

3.2.6.4. VOOR DE OPTIES 2002

De Titularis van Opties 2002 is ertoe gehouden zijn Opties 2002 aan te bieden in het kader van het Aanbod (zie eveneens afdeling 3.1.1 en 3.2.2.3).

De Titularis van Opties 2002 dient daartoe het Aanvaardingsbulletin voor de Titularis van Opties 2002, hetgeen is opgenomen in Bijlage 3 van dit Prospectus, in te vullen en te ondertekenen.

Het Aanvaardingsbulletin voor de Titularis van Opties 2002 kan slechts neergelegd worden door het sturen van een fax naar ING België ter attentie van “Securities Transaction Management” op het nummer +32.2.547.85.04. De kosten zijn ten laste van de Bieder.

Alle Opties 2002 zijn op naam en ingeschreven in het register van Opties van Carestel. In het kader van het Aanbod zal het Inscriptiebewijs in dit register gelden als bevestiging van de inschrijving van de Opties op naam. Dit bewijs dient bij het Aanvaardingsbulletin van de Titularis van Opties 2002 gevoegd te worden.

Onder voorbehoud van de toepassing van artikel 19 van het Koninklijk besluit van 8 november 1989, gaan de risico's met betrekking tot en de eigendom van de Opties 2002 op de dag van betaling door de Bieder, om 12 uur (tijd Brussel), over naar de Bieder .

3.2.7. BETALING VAN DE PRIJS VAN HET AANBOD

Onder voorbehoud van de toepassing van artikel 19 van het Koninklijk besluit van 8 november 1989 (zie hierboven afdeling 3.2.6.1), zal de prijs van het Aanbod gestort worden op de financiële rekening die de titularissen van Effecten hebben aangeduid ten voordele van de Titularissen die hun Aandelen, Warrants en/of hun Opties 2002 hebben aangeboden en dit binnen drie Werkdagen na de publicatie van het resultaat van het Aanbod.

3.2.8. PUBLICATIE VAN HET RESULTAAT VAN HET AANBOD

Overeenkomstig artikel 27 van het Koninklijk besluit van 8 november 1989, zal het resultaat van het Aanbod en, in voorkomend geval, de heropening van de aanvaardingsperiode gepubliceerd worden in de Belgische financiële pers binnen vijf werkdagen volgend op de afsluiting.

3.2.9. EVENTUELE HEROPENING VAN HET AANBOD

Indien de Bieder, na afsluiting van de Periode van het Aanbod, tenminste 90 % van de Aandelen, hierin begrepen de Warrants, bezit, zal het Aanbod heropend worden binnen de maand volgend op de publicatie van het resultaat van het Aanbod gedurende een periode van minstens 15 Werkdagen.

Indien de Bieder na het afsluiten van de Periode van het Aanbod, niet minstens 90% van de Aandelen van Carestel bezit, behoudt hij zich het recht voor om een nieuw aanbod tegen dezelfde voorwaarden als deze van het Aanbod uit te brengen.

De aanvaardingsperiode van het heropende bod zal door toedoen van een publicatie in de Belgische financiële pers medegedeeld worden.

De betaling, alsook de overdracht van de eigendom en van de risico's met betrekking tot de Aandelen die geldig werden aangeboden tijdens de heropening, zullen *mutatis mutandis* overeenkomstig de voorwaarden voorzien in afdeling 3.2.6 en 3.2.7 geschieden.

3.2.10. UITKOOPBOD

De Bieder behoudt zich het recht voor om, overeenkomstig artikel 32 paragraaf 3 van het Koninklijk besluit van 8 november 1989, een uitkoopbod aan dezelfde voorwaarden als dezen van het Aanbod uit te brengen indien hij, na het afsluiten van de Periode van het Aanbod of na een eventuele heropening hiervan, 95 % van de Aandelen van Carestel bezit, om over te gaan tot een uitkoopbod in de zin van artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen.

Overeenkomstig hun uitgiftevoorwaarden worden de Warrants, alsook de Opties 2002 uitoefenbaar in geval van uitkoopbod, hetgeen de Titularissen van Warrants, respectievelijk de Titularis van Opties 2002 toelaat om, in voorkomend geval, hun Warrants en/of hun Opties 2002 uit te oefenen en de aldus verworven Aandelen in te brengen in het Aanbod van de Bieder. De Titularissen van Warrants en de Titularis van Opties 2002 hebben evenwel verzaakt aan de uitoefening van hun Warrants, respectievelijk van hun Opties 2002 ingevolge de voornoemde overeenkomsten van 27 oktober 2006 (raadpleeg onderdeel 3.1.1).

De aanvaardingsperiode van het uitkoopbod zal meegedeeld worden door toedoen van een publicatie in de Belgische financiële pers.

3.2.10.1 GELDIG AANBOD VAN EFFECTEN

De betaling, alsook de overdracht van de eigendom en de risico's met betrekking tot de Aandelendie geldig werden aangeboden gedurende de aanvaardingsperiode van het uitkoopbod, zullen *mutatis mutandis* overeenkomstig de modaliteiten voorzien in afdeling 3.2.6 en 3.2.7 geschieden.

3.2.10.2 LOT VAN DE NIET AANGEBODEN EFFECTEN

De Aandelen die na de definitieve afsluiting van het uitkoopbod niet werden aangeboden, zullen van rechtswege overgedragen worden aan de Bieder. Zij zullen door de raad van bestuur van Carestel als Aandelen op naam van de Bieder ingeschreven worden in het register van de Aandelen op naam van Carestel. Carestel zal dan niet langer beschouwd worden als zijnde een vennootschap die een openbaar beroep op het publiek spaarwezen heeft gedaan.

De prijs voor het uitkoopbod voor de Aandelen die niet aangeboden werden tijdens de aanvaardingsperiode zal zo snel mogelijk gedeponereerd worden bij de Deposito- en consignatiekas⁹.

3.2.11. SCHRAPPING VAN DE NOTERING

De schrapping van de notering van de Aandelen op Eurolist by Euronext van Euronext Brussels zal in elk hypothese gevraagd worden en bijgevolg ook indien de Bieder, na het afsluiten van de initiële aanvaardingsperiode van het Aanbod, niet de drempel van 90% heeft bereikt.

⁹ Informatie beschikbaar bij de Federale Dienst voor Financiën, Wetstraat 71 te 1040 Brussel of op de site internet www.tragery.fgov.be/interdepotfr.

Ingevolge artikel 7, § 4, van de Wet van 2 augustus 2002, kan Euronext Brussels overgaan tot de schrapping indien zij vaststelt dat ingevolge bijzondere omstandigheden een normale en regelmatige markt voor de Aandelen niet langer kan behouden worden. De CBFA kan zich evenwel, na overleg met Euronext Bruxelles, in het belang van de bescherming van de investeerders verzetten tegen de schrapping.

Indien er overigens geen heropening zal hebben plaatsgevonden overeenkomstig afdeling 3.2.9 en indien binnen de drie maanden na het afsluiten van het Aanbod, de Bieder de schrapping van de inschrijving van de Aandelen van Eurolist by Euronext van Euronext Brussels vraagt, zal het Aanbod, ingevolge artikel 32 van het Koninklijk besluit van 8 november 1989, gedurende een periode van minstens vijftien Werkdagen heropend worden binnen de maand die volgt op deze aanvraag.

3.2.12. KOSTEN

De kosten van de organisatie van het Aanbod zijn ten laste van de Bieder. De prijs van het Aanbod is een nettoprijs voor de Verkopers van effecten. De taks op de beursverrichtingen wordt betaald door de Bieder.

De Verkopers dragen evenwel alle kosten die eventueel worden aangerekend door andere financiële tussenpersonen dan de Loketinstelling.

3.2.13. FISCAAL REGIME VAN HET AANBOD

De volgende bepalingen betreffende het fiscaal regime van het Aanbod in België en maken een samenvatting uit van de huidige Belgische fiscale wetgeving toepasselijk naar aanleiding van de overdracht van aandelen, van warrants en van opties. Het dient onderstreept te worden dat deze tekst niet tot doel heeft speciale regels die in België gelden, zoals de registratierechten en de federale of regionale successierechten, te viseren of de regels die van toepassing zouden kunnen zijn op speciale categorieën van titularissen van roerende waarden. Deze tekst kan niet per analogie uitgebreid worden tot situaties die niet op specifieke wijze in deze tekst besproken worden. Er moet eveneens benadrukt worden dat de in de hiernavolgende tekst uiteengezette materie het voorwerp kan uitmaken van wijzigingen in de Belgische fiscale wetgeving, hierin begrepen wijzigingen met retroactieve werking. Elke Verkoper wordt aanbevolen om zijn eigen fiscale raadgever te consulteren betreffende de fiscale gevolgen eigen aan zijn situatie, in het bijzonder in het land van zijn nationaliteit, van zijn domicilie of van zijn verblijfplaats.

3.2.13.1. BELASTING NAAR AANLEIDING VAN DE OVERDRACHT VAN AANDELEN

Belgische rijksinwoners – natuurlijke personen

De Belgische rijksinwoners – natuurlijke personen die Aandelen aanhouden in het kader van het normaal beheer van hun privé-vermogen worden in principe niet belast op de eventuele meerwaarde die gerealiseerd wordt naar aanleiding van de overdracht van hun Aandelen, en de minderwaarden zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

De Belgische rijksinwoners – natuurlijke personen kunnen evenwel onderworpen zijn aan een belastingtarief van 33% (te verhogen met de gemeentelijke opcentiemen) indien de meerwaarde beschouwd wordt als "speculatief" of indien de meerwaarde niet beschouwd wordt als zijnde gerealiseerd in het kader van het normaal beheer van het privé-vermogen. Een meerwaarde kan onder andere als speculatief beschouwd worden in geval van herhaalde transacties of transacties met risico's of wanneer de overdracht slechts korte tijd na de verwerving plaatsvindt.

In principe dient een belasting ten bedrage van 16,5% (te verhogen met de gemeentelijke opcentiemen) betaald te worden ingeval van overdracht van een "belangrijke", rechtstreekse of onrechtstreekse, participatie (meer dan 25% op een eender welk moment gedurende de vijf laatste jaren) in een Belgische vennootschap

aan een niet-Belgische entiteit. Het Europees Hof van Justitie heeft op 8 juni 2004 evenwel geoordeeld dat de betrokken bepaling van de Belgische fiscale wetgeving strijdig was met het vrij verkeer van kapitaal en met de vrijheid van vestiging zoals voorzien door het EG verdrag. Hieruit volgt dat de belasting slechts van toepassing zou zijn indien de Bieder, binnen een termijn van een jaar vanaf de verwerving van de Aandelen, deze Aandelen overdraagt aan een buitenlandse rechtspersoon die niet gevestigd is binnen de Europese Unie.

De Belgische rijksinwoners – natuurlijke personen die Aandelen aanhouden voor professionele doeleinden zijn onderworpen aan het gewone progressief tarief van de personenbelasting voor de meerwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de overdracht van de Aandelen; de minderwaarden zijn in principe aftrekbaar en kunnen worden overgedragen.

Belgische vennootschappen

De meerwaarden die worden gerealiseerd naar aanleiding van de overdracht van de Aandelen door Belgische vennootschappen worden vrijgesteld van belasting, indien de eventuele dividenden op de Aandelen in aanmerking komen voor de aftrek ten titel van definitief belaste inkomsten. Voor de vrijstelling van de meerwaarde is het bestaan van een gedurende een ononderbroken jaar in volle eigendom aangehouden minimale participatie, die de aard heeft van een financieel vast actief, niet vereist. De eventuele minderwaarden zijn niet aftrekbaar.

Entiteiten onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting

De meerwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de overdracht van Aandelen door entiteiten die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting zijn in principe fiscaal vrijgesteld en de minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Een belasting van 16,5% is evenwel verschuldigd in geval van overdracht van een “belangrijke” deelneming in een Belgische vennootschap aan een niet-Belgische entiteit (zie hiervoor).

Natuurlijke personen niet-rijksinwoners of buitenlandse vennootschappen

De natuurlijke personen niet-rijksinwoners of de buitenlandse vennootschappen zonder inrichting in België zijn in principe niet onderworpen aan Belgische belasting betreffende de meerwaarde gerealiseerd naar aanleiding van de overdracht van Aandelen. Indien de natuurlijke persoon niet-rijksinwoner of de buitenlandse vennootschap de Aandelen evenwel aanhoudt in het kader van professionele activiteiten die via een Belgische vaste inrichting, waaraan de Aandelen kunnen worden toegekend, worden geleid, dan gelden dezelfde principes, op analoge wijze, als deze die van toepassing zijn voor natuurlijke personen rijksinwoners (die Aandelen aanhouden voor professionele doeleinden) of Belgische vennootschappen (zie hiervoor).

De natuurlijke personen niet-rijksinwoners zonder inrichting in België die hun fiscale verblijfplaats hebben in een land waarmee België geen belastingbedrag heeft gesloten of waarmee België een belastingbedrag heeft gesloten waarbij het recht om de meerwaarden op de Aandelen te belasten wordt toegekend aan de bron Staat van deze inkomsten, kunnen, in voorkomend geval, onderworpen zijn aan een belasting van 33% of 16,5% zoals hiervoor werd aangegeven.

3.2.13.2. BELASTING NAAR AANLEIDING VAN DE OVERDRACHT VAN WARRANTS EN OPTIES 2002

Alle door Carestel uitgegeven Warrants en Opties 2002 worden gehouden door natuurlijke personen rijksinwoners:

Belgische rijksinwoners – natuurlijke personen

Huidig prospectus behandelt niet de eventuele fiscale gevolgen van de wijziging van de voorwaarden van overdraagbaarheid van de Warrants en Opties 2002, die vreemd zijn aan de gevolgen van het Aanbod.

De overdracht van de Warrants volgt in principe hetzelfde regime als dit van de Aandelen (*supra*). Ten aanzien van de overdracht van de Opties 2002 is het niet zeker dat de overdracht van een onlichamelijk recht, zoals een schuldvordering, kan beschouwd worden als zijnde een transactie binnen het normaal beheer van het privé-vermogen. De Titularis van Opties 2002 zal in dit opzicht zijn fiscale raadgever raadplegen.

3.2.13.3. TAKS OP DE BEURSVERRICHTINGEN

De aankoop en de verkoop van publieke fondsen in België door toedoen van een professionele tussenpersoon zijn onderworpen aan een taks op de beursverrichtingen aan een belastingtarief van 0,17% (met een maximum van € 500 per transactie en per partij).

De taks op de beursverrichtingen die verschuldigd is in het kader van het Aanbod zal gedragen worden door de Bieder.

De transacties gedaan voor eigen rekening door een tussenpersoon gevisieerd in artikel 2, 9 en 10 van de Wet van 2 augustus 2002, door een verzekeringsonderneming in de zin van artikel 2 paragraaf 1 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle op de verzekeringsondernemingen, door een voorzorgkas in de zin van artikel 2, paragraaf 3, 6° van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle op de verzekeringsondernemingen, door een fonds voor collectieve belegging of door een niet-inwoner, zijn vrijgesteld van de taks op de beursverrichtingen.

3.2.14. FINANCIERING VAN HET AANBOD

ING Bank verklaart een onherroepelijk en onvoorwaardelijk krediet toegekend te hebben aan de Bieder voor een bedrag gelijk aan de prijs van het Aanbod vermenigvuldigd met het totaal aantal Aandelen, Warrants en Opties die niet in het bezit zijn van de Bieder, teneinde de naleving van deze laatste zijn verbintenissen tot betaling, die voortvloeien uit het Aanbod, te garanderen.

De transactie wordt gefinancierd met beschikbare middelen van de Bieder.

3.3. FINANCIËLE ANALYSE VAN HET AANBOD

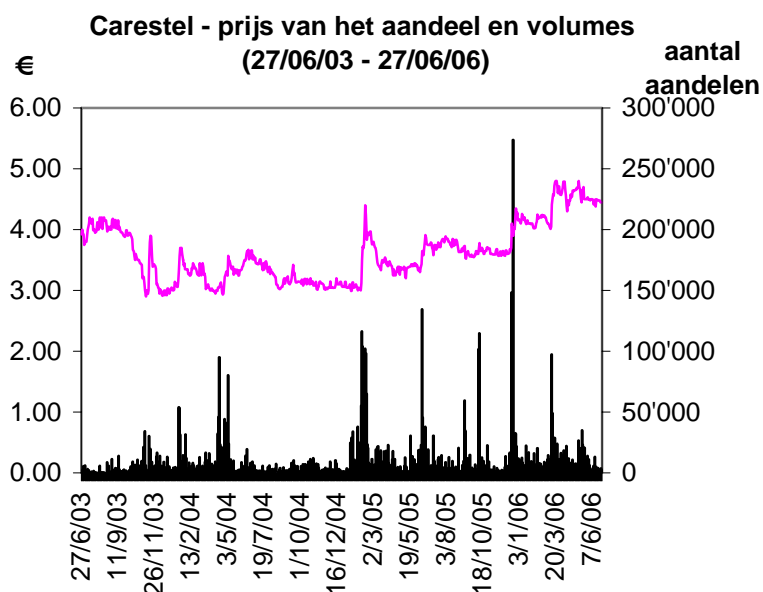
3.3.1. RECHTVAARDIGING VAN DE PRIJS VAN HET AANDEEL

De Bieder biedt aan de Aandeelhouders een prijs gelijk aan € 5,00 per Aandeel in contanten aan. Deze prijs per Aandeel is objectief, doordat hij werd terecht werd aanvaard door de Controlerende Aandeelhouders en door GIMV die meer dan 65% van de aandelen bezaten. Hij kan toegelicht worden door hem te vergelijken met:

- de historische prijs van de Aandelen;
- de indicatieve waarde van een Aandeel op basis van de multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen;
- de toekomstperspectieven van de Aandelen, zoals dezen, onafhankelijk van de Bieder, werden geëvalueerd door de analisten van de Bank Degroef en KBC Securities.

3.3.1.1. HISTORISCHE PRIJS VAN HET AANDEEL

De grafiek hieronder toont de evolutie van de prijs en van de hoeveelheid van Carestel aandelen gedurende de laatste drie jaren.



De hiernavolgende tabel geeft de laagste koers, de hoogste koers en de gemiddelde koers van het Aandeel weer gedurende verschillende periodes van notering gespreid over één jaar vóór 27 juni 2006, dag van de aankondiging van het Aanbod.

De laatste kolom "premie" bevat de verschillen in percentage tussen de prijs van het Aanbod en de gemiddelde koers.

	Laagste koers (€)	Hoogste koers (€)	Gemiddelde koers (€)	Premie (*)
Laatste dag (27/06/06)	-	-	4,45	12%
Laatste maand	4,38	4,53	4,48	12%
3 laatste maanden	4,30	4,80	4,55	10%
6 laatste maanden	4,01	4,80	4,39	14%
9 laatste maanden	3,55	4,80	4,15	20%
12 laatste maanden	3,52	4,80	4,04	24%

Bron: Reuters

(*)premie die volgt uit de Prijs van het Aanbod van € 5,00 op de geciteerde gemiddelde Kkoers

In vergelijking met de gemiddelde koers gedurende het laatste jaar, impliceert de aangeboden prijs dus een premie gaande van 10 % tot 24%.

3.3.1.2. DE MULTIPLES VAN VERGELIJKBARE BEURSGENOTEERDE ONDERNEMINGEN

Een andere wijze om de per Aandeel aangeboden prijs te evalueren is de evaluatie van de multiples, waarmee de aangeboden prijs overeenstemt, van Carestel te vergelijken met de multiples van vergelijkbare ondernemingen. De vennootschappen van de sector van Carestel die gebruikt worden door de analisten in het kader van analyse van evaluatie van de multiples zijn in de algemene regel Compass, Sodexho, Elior en de Bieder.

Compass. De voornaamste activiteit van de Compass Groep, groep van Britse oorsprong, bestaat uit het aanbieden van restauratiediensten en bijkomende restauratiemogelijkheden. Compass, wereldleider op het gebied van collectieve restauratie, heeft vestigingen in meer dan 90 landen en biedt zijn diensten aan aan klanten uit talrijke activiteitensectoren: kantoren, fabrieken, stations, luchthavens,

universiteiten, scholen, gezondheidsdiensten, detailhandel, commerciële centra, aan boord van schepen en in de vier hoeken van de wereld. Compass is sinds 2001 genoteerd op de "London Stock Exchange".

Sodexo. Met vestigingen in meer dan 75 landen is Sodexo Groep, groep van Franse origine, de nummer twee op wereldvlak voor het aanbieden van diensten van restauratie op contract ("*contract foodservice provider*"). Naast de diensten van restauratie aan vennootschappen, publieke organen en instituties, ziekenhuizen, klinieken, rusthuizen en onderwijsinstellingen, biedt Sodexo eveneens een compleet gamma van onroerend goed prestaties, onderhoud van technische installaties van het gebouw tot het volledig voor zijn rekening nemen van complementaire diensten ("*facilities management services*"), dienstencheques en -kaarten, een geheel van vormen die de verbetering van het individuele welzijn en het collectieve welzijn via een beter evenwicht in het persoonlijk leven en het professioneel leven viseren ("*remote site management*") en sportieve en culturele diensten ("*leisure services*") aan. Sodexo (Alliance) is sinds 1983 genoteerd op "Euronext Paris".

Elior. Elior is een groep van Franse origine waarvan de activiteiten hoofdzakelijk in twee categorieën kunnen onderverdeeld worden: de collectieve restauratie en de concessierestauratie. De collectieve restauratie omvat alle restauratiediensten aangeboden in scholen, in administraties, in ondernemingen, ziekenhuizen, rusthuizen enz. De eenheid van de concessierestauratie beheert traditionele restaurants, fast-food restaurants, concessiestands, self-service bars en grote eetplaatsen langsheen de autosnelwegen, in de luchthavens en op toeristische sites zoals musea. De aandelen Elior, die voorheen verspreid waren onder het publiek, zijn nu in handen van PDG Robert Zolade en zijn financiële partners via de holdingvennootschap Holding Bercy Investissement SAS. Elior is sinds 2000 genoteerd op "Euronext Paris".

De tabel hieronder toont de EBITDA, de EBIT en « *Earnings figures* » van vergelijkbare vennootschappen en van Carestel voor de analyse van de multiples.

Company	Forecasts source		EBITDA adj (€m)			EBIT adj (€m)			Earnings adj (€m)		
	Broker	Date	2005A	2006E	2007E	2005A	2006E	2007E	2005A	2006E	2007E
COMPASS	BNP	09/11/2006	1.468	1.270	1.242	1.039	857	854	602	444	472
SODEXHO	BNP	09/11/2006	725	783	829	530	578	614	259	294	327
ELIOR	BNP	09/11/2006	229	246	264	162	172	185	90	97	106
CARESTEL	Banque Degroof	10/03/2006	5	7	7	2	4	4	1	2	2

Noot: gegevens overeenkomstig IFRS normen

EBITDA (adjusted for capital gain/losses, impairment charges, exceptional restructuring charges, capitalized R&D, pension charge replaced by service cost) en EBIT (also adjusted for goodwill for pre IFRS years)

Bron: BNP voor vergelijkbare vennootschappen (op 09/11/06), Bank Degroof voor Carestel (op 10/03/06)

De multiples EV/EBITDA, EV/EBIT en P/E worden berekend op basis van de geciteerde omzetcijfers en zijn in de hierna volgende tabel opgenomen.

Company	Mkt Cap (€m)	EV/EBITDA			EV/EBIT			P/E		
		2005A	2006E	2007E	2005A	2006E	2007E	2005A	2006E	2007E
COMPASS	8.384	8,0x	7,5x	8,9x	11,4x	11,1x	12,9x	12,5x	16,3x	17,8x
SODEXHO	6.584	7,2x	8,5x	9,2x	9,9x	11,5x	12,4x	14,9x	18,5x	20,1x
ELIOR	1.774	7,6x	8,6x	8,0x	10,7x	12,3x	11,5x	13,8x	17,3x	16,7x
Average		7,6x	8,2x	8,7x	10,7x	11,6x	12,3x	13,7x	17,3x	18,2x
Max		8,0x	8,6x	9,2x	11,4x	12,3x	12,9x	14,9x	18,5x	20,1x
Min		7,2x	7,5x	8,0x	9,9x	11,1x	11,5x	12,5x	16,3x	16,7x
Median		7,6x	8,5x	8,9x	10,7x	11,5x	12,4x	13,8x	17,3x	17,8x
CARESTEL (@ bid price)	44	8,9x	6,7x	6,7x	30,6x	11,7x	11,7x	31,8x	18,9x	19,9x

Noot: gegevens overeenkomstig IFRS normen

Bron: BNP voor vergelijkbare ondernemingen (op 09/11/06), Bank Degroof voor Carestel (op 10/03/06).

(*)De "market cap" van Carestel wordt berekend op basis van de prijs van het Aanbod van € 5,00. De netto financiële positie van Carestel gebruikt in de berekening van het EV is gelijk aan € 2,5M.

De multiples van Carestel (berekend op basis van de prijs van het Aanbod) zijn in het algemeen beduidend hoger dan deze van de geïndiceerde ondernemingen of op zijn minst vergelijkbaar hiermee.

Bijvoorbeeld, Carestel 2005:

- Het multiple van de EBITDA is 8,9x terwijl vergelijkbare ondernemingen gemiddeld 7,6x behaalden in hetzelfde jaar;
- Het multiple van de EBIT is gelijk aan 30,6x terwijl vergelijkbare ondernemingen gemiddeld 10,7x behaalden in hetzelfde jaar;
- Het P/E is gelijk aan 31,8x terwijl vergelijkbare ondernemingen gemiddeld 13,7x behaalden in hetzelfde jaar,

terwijl de multiples P/E 2006 en 2007 bijna overeenstemmen met deze van vergelijkbare ondernemingen.

Bij het evalueren van de multiples van de EBITDA van Carestel in 2006 en 2007 dient men rekening te houden met het feit dat deze gebaseerd zijn op voorspellingen voor 2006 en 2007 (bron: voorspellingen van de analisten van Bank Degroof), die een groei van 40% van de EBITDA van €5M in 2005 tot €7M in 2006 en 2007 veronderstellen.

3.3.1.3. VERGELIJKING MET HET ONDERZOEK VAN DE ANALISTEN MET BETREKKING TOT DE TOEKOMSTPERSPECTIEVEN

De hieronder opgenomen tabel geeft een overzicht van de meest recente analyses van KBC Securities en van Bank Degroof van de toekomstperspectieven van het Aandeel, berekend op basis van verschillende evaluatiemethodes waaronder de methode DCF ("Discounted cash flow") en de methode van de multiples.

	Datum van het onderzoek	Rating	Fair value (€)	Premie (*)
KBC Securities	07/06/2006	Reduce	4,70	6,4%
Bank Degroof	28/12/2005	Hold	4,50	11,1 %
Bank Degroof (**)	10/03/2006	Accumulate	n.d.	n.d.
Moyenne			4,60	8,7 %

(*)premie op basis van de Prijs van het Aanbod van € 5,00 op de geciteerde Fair Value

(**) opzoeking van Bank Degroof op 10/03/06: geen fair value beschikbaar

De Prijs van het Aanbod impliceert een gemiddelde premie van 8,7% op de geciteerde Fair Values.

3.3.2. RECHTVAARDIGING VAN DE PRIJS VAN DE WARRANTS EN DE OPTIES 2002

De prijs van de Warrants en de Opties 2002 werd bepaald op basis van een onafhankelijke, overeenkomstig de beste marktpraktijken uitgevoerde, evaluatie. Deze waardering is gebaseerd op het binominaal model Cox – Ross – Rubinstein en houdt rekening met:

- een prijs per Aandeel van € 5,00
- een inschatting van de toekomstige volatiliteit van de Aandelen en de jaarlijks historische volatiliteit van 35%;
- een interestvoet zonder risico en gebaseerd op een swap curve op de evaluatiedatum (15 juni 2006)
- geen uitgifte van dividenden

	Options 2002	Warrant I	Warrant II
Titularis	Michel Van Hemele	Michel Van Hemele	Bart Gonnissen
Vervaldatum	28/08/2007	10/12/2007	10/12/2007
Aantal	165.501	334.499	250.000
Uitoefenprijs (€)	6,26	4,48	4,7
Prijs per Optie / Warrant (€)	0,426	1,208	1,095

3.4. ADVIES VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN CARESTEL

3.4.1. INLEIDING

Op 31 oktober 2006 heeft de CBFA een kopij van het bericht inzake het voornemen van de Bieder om een verplicht openbaar aanbod tot aankoop op alle Aandelen, Warrants en Opties 2002 uit te brengen, dat zij publiek gemaakt heeft, overgemaakt aan de raad van bestuur van Carestel. Een kopij van het door de Bieder opgestelde ontwerp van Prospectus was bij voornoemd bericht gevoegd.

De raad van bestuur van Carestel is op 7 november 2006 samengekomen om te beraadslagen en heeft het hieronder integraal opgenomen advies gegeven. Alle bestuurders waren aanwezig of geldig vertegenwoordigd op deze vergadering.

3.4.2. SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De raad van bestuur is samengesteld als volgt:

Naam	Hoedanigheid
Rubus NV, vast vertegenwoordigd door Michel Van Hemele	Voorzitter
JP Consulting BVBA, vast vertegenwoordigd door Jean-Paul Van Avermaet	Gedelegeerd bestuurder
Carmine Meoli	Bestuurder
Diego Salvador	Bestuurder
Mario Zanini	Bestuurder
Mario Aspesi	Bestuurder
Walter Seib	Bestuurder
Alberto De Vecchi	Bestuurder

Magrepat NV, vertegenwoordigd door Marc Asselberghs	Onafhankelijk bestuurder
Arie Van der Spek	Onafhankelijk bestuurder
DVDW BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Van de Walle	Onafhankelijk bestuurder

3.4.3. ADVIES OMTRENT DE INHOUD VAN HET PROSPECTUS

“Artikel 15, § 1 van het Koninklijk Besluit van 8 november 1989 stelt dat de Raad van Bestuur zich een oordeel dient te vormen over eventuele leemten en fouten in het ontwerpprospectus: "Indien de Raad van Bestuur van de doelvennootschap van oordeel is dat het door de bieder opgemaakte ontwerpprospectus leemten vertoont dan wel gegevens bevat die de effectenhouders van de doelvennootschap kunnen misleiden, dan moet hij dit ter kennis brengen van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen en van de bieder”.

De Voorzitter deelt mee dat de verkopende aandeelhouders (Assart en Megafood) een vergoeding van maximum 400.000 EUR hebben voorzien voor de uitzonderlijke werkzaamheden uitgevoerd door een aantal managers, bestuurders en/of voormalige bestuurders van de Vennootschap, in het kader van de voorbereiding van de verkoop van de aandelen van Assart en Megafood in de Vennootschap aan Autogrill, en dit voor zover de verkoop aan Autogrill tot een goed einde werd gebracht. Verder merkt de Voorzitter op dat de prijs voor de overdracht van de obligatielening van 28 februari 2005 aan Autogrill niet is opgenomen in het ontwerpprospectus. Ten slotte merkt de Voorzitter op dat het ontwerpprospectus niet bepaalt dat voor de verkopende aandeelhouders en voor Autogrill de verkoop van de aandelen en van de obligaties één enkele, gezamenlijke transactie vormden, waarover in zijn geheel werd onderhandeld.

De Raad van Bestuur beschouwt de bovenvermelde elementen als nuttige informatie voor effectenhouders van de Vennootschap en geeft opdracht aan de secretaris om contact op te nemen met de CBFA om deze elementen op te nemen in het prospectus, tenzij de CBFA van oordeel is dat dit niet nodig is.

De Raad van Bestuur neemt aan dat bovenstaande alinea naar behoren zal worden geïmplementeerd en verklaart na onderzoek, bij unanimititeit, dat bij zijn kennis het ontwerpprospectus geen leemten vertoont en geen informatie bevat die de effectenhouders van de Vennootschap kunnen misleiden.

Carmine Meoli deelt mee aan de Raad dat over de aankoop van de aandelen en de obligaties werd onderhandeld binnen dezelfde context en dat de overdracht van de obligaties plaats vond aan een prijs beneden pari, en dat omwille van de toepasselijke interest, de huidige waarde van de obligaties hoger ligt dan deze waarde. Deze opmerkingen vormen het persoonlijk standpunt van Carmine Meoli en de Raad van Bestuur spreekt zich er niet over uit.”

3.4.4. ADVIES OMTRENT HET AANBOD

“Vervolgens stelt artikel 15, § 2 van het Koninklijk Besluit van 8 november 1989: "De Raad van Bestuur van de doelvennootschap moet zijn advies over het bod bekendmaken. Hierbij moet hij het belang van alle effectenhouders, schuldeisers en werknemers van de doelvennootschap betrachten”.

a. *Beoordeling van het bod in het kader van het belang van alle effectenhouders*

Bij de beoordeling van het bod in het kader van het belang van alle effectenhouders is de biedprijs het belangrijkste element. De Raad van Bestuur heeft via de verkopende aandeelhouders en Autogrill kennis genomen van de onderbouwing van de biedprijs zoals deze in het ontwerp-prospectus opgenomen is. Op basis van deze informatie meent de Raad van Bestuur dat het bod in het belang is van alle effectenhouders.

Carmine Meoli wijst erop dat de biedprijs voor de aandelen identiek is aan de prijs aanvaard door de meerderheidsaandeelhouders, waardoor de biedprijs eigenlijk gunstiger is omdat er geen verklaringen en waarborgen aan zijn verbonden. Bovendien stelt Carmine Meoli dat de prijs voor de opties en warrants gebaseerd is op algemene marktprincipes en op een prijs per aandeel van 5 EUR. Bijgevolg meent Carmine Meoli dat de prijs per aandeel van 5 EUR en de prijs voor de opties en warrants gepast en gerechtvaardigd zijn, en dat het bod in het belang is van de effectenhouders. Deze opmerkingen vormen het persoonlijk standpunt van Carmine Meoli en de Raad van Bestuur spreekt zich er niet over uit.

b. *Beoordeling van het bod in het kader van het belang van de schuldeisers*

Gelet op het feit dat de Vennootschap geen belangrijke schuldeisers heeft (buiten de groep van de bieder), meent de Raad van Bestuur dat het bod geen afbreuk doet aan de belangen van deze schuldeisers.

c. *Beoordeling van het bod in het kader van het belang van de werknemers*

De Raad van Bestuur neemt akte van het feit dat het ontwerp-prospectus expliciet vermeldt dat het bod geen negatieve impact zal hebben op het personeel. De Raad van Bestuur meent dat het bod gunstig is voor de toekomstige ontwikkelingen van de volledige Carestel groep, en zodoende eveneens gunstig is voor de werknemers van de hele Carestel groep."

3.4.5. GOEDKEURINGSCLAUSULES EN VOORKOOPRECHT

"Verder voorziet artikel 15, § 2 van het Koninklijk Besluit van 8 november 1989 in een bijkomende verklaring betreffende de toepasselijkheid van goedkeuringsclausules en rechten van voorkoop opgenomen in de statuten van de Vennootschap.

De Raad van Bestuur verklaart dat de statuten van de Vennootschap geen relevante goedkeuringsclausules of rechten van voorkoop bevatten."

3.4.6. INTENTIEVERKLARINGEN

"Het advies dient verder aan te geven of "de bestuurders, in hun hoedanigheid van effectenhouders, de effecten in hun bezit aan de bieder in het kader van het bod gaan verkopen. Zij (i.e. de bestuurders) moeten de effectenhouders die zij in feite vertegenwoordigen, verzoeken dezelfde gegevens te verstrekken voor de effecten in hun bezit. Wanneer de bestuurders of aandeelhouders die zij in feite vertegenwoordigen, geen eensgezind standpunt innemen omtrent hun voornemen om de effecten in hun bezit al dan niet te verkopen in het kader van het bod, moet in het advies worden vermeld welke bestuurders en aandeelhouders ten opzichte van de meerderheid een ander standpunt innemen. De bestuurders en de effectenhouders die zij in feite vertegenwoordigen moeten handelen overeenkomstig de gegevens die ze hebben verstrekt.

De Voorzitter vraagt aan elk van de bestuurders om informatie te verschaffen over het aantal effecten in de Vennootschap dat zij zelf bezitten of dat de aandeelhouder(s) die zij in de Raad van Bestuur vertegenwoordigen, bezitten.

Carmine Meoli, Diego Salvador, Mario Zanini, Mario Aspesi, Walter Seib en Alberto De Vecchi verklaren dat zij de Bieder in feite vertegenwoordigen, en dat ze rechtstreeks noch onrechtstreeks effecten van de Vennootschap bezitten. Verder verklaren deze bestuurders

deel uit te maken van het top management van de Bieder. Alle andere bestuurders verklaren geen effecten van de Vennootschap te bezitten en ook geen effectenhouders van de Vennootschap in feite te vertegenwoordigen. De Voorzitter verklaart evenwel te beschikken over opties en warrants van de Vennootschap die hij zal inbrengen bij het bod.”

3.4.7. ADVIES VAN DE ONDERNEMINGSRAAD

“Tot slot, geeft het artikel 15, § 2 van het Koninklijk Besluit van 8 november 1989 aan dat het advies van de Raad van Bestuur het eventuele standpunt vermeldt van het Comité voor Bescherming en Preventie omtrent het bod dat hem is voorgelegd met toepassing van het Koninklijk Besluit van 27 november 1973 houdende reglementering van de economische en financiële inlichtingen te verstrekken aan ondernemingsraden.

Op 7 november 2006 kwam het Comité tot een verdeeld standpunt. De werknemersafgevaardigden wensten zich nog niet uit te spreken over het voorgestelde bod. Zij vonden dat er nog geen duidelijkheid bestond over de structuur en de plaats van tewerkstelling die te vaag beschreven staat in artikel 1.3.5 van het ontwerp-prospectus. Dit agendapunt wensden de werknemersafgevaardigden in samenspraak te bespreken met de vakbondsecretaris. De werkgeversafgevaardigden daarentegen gaven een positief advies betreffende het voorgesteld bod van Autogrill.”

4. HOOFDSTUK IV: VOORSTELLING VAN AUTOGRILL EN VAN CARESTEL GROUP

4.1. BEKNOPTE VOORSTELLING VAN AUTOGRILL

4.1.1. BEKNOPTE VOORSTELLING VAN DE INFORMATIE BETREFFENDE DE VENNOOTSCHAP

Naam:	Autogrill S.p.A.
Maatschappelijke zetel :	Via Luigi Giulietti, 9 28100 Novara, Italië
Hoofdkantoor :	Centro Direzionale Milanofiori Palazzo Z, Strada 5 20089 Rozzano (Milano), Italië
Maatschappelijke vorm:	Naamloze vennootschap op aandelen naar Italiaans recht
Datum van oprichting:	9 januari 1995
Duur :	31/12/2050
Officiële taal:	Italiaans
Fiscaal nummer – Register van vennootschappen van Novara :	03091940266
Nr. van het commercieel register (Novara) :	Nr. 188902 REA
Maatschappelijk doel :	Het maatschappelijk doel van Autogrill S.p.A. is: a) het rechtstreeks of onrechtstreeks uitoefenen, via haar dochtervennootschappen, zowel in Italië als in het buitenland, van activiteiten van beheer van snoepwinkels, bars, restaurants, supermarkten, snackbars, hotels, motels, benzinstations en alle andere diensten die hiermee verband houden, alsook de handel onder elke vorm en in elke koopwaar toegestaan door de wet; b) het verlenen van bijstand en technische, commerciële en administratieve coördinatie aan vennootschappen en entiteiten waarin zij belangen aanhoudt.
Boekhoudkundig jaar :	1 januari – 31 december

4.1.1.1. SAMENSTELLING VAN HET KAPITAAL EN DE STRUCTUUR VAN HET AANDEELHOUDERSCHAP

De Bieder is genoteerd op de beurs van Italië sinds 1996 (AGL IM) en is opgenomen in de S&P/MIB index die de belangrijke vennootschappen in termen van beurskapitalisatie opneemt.

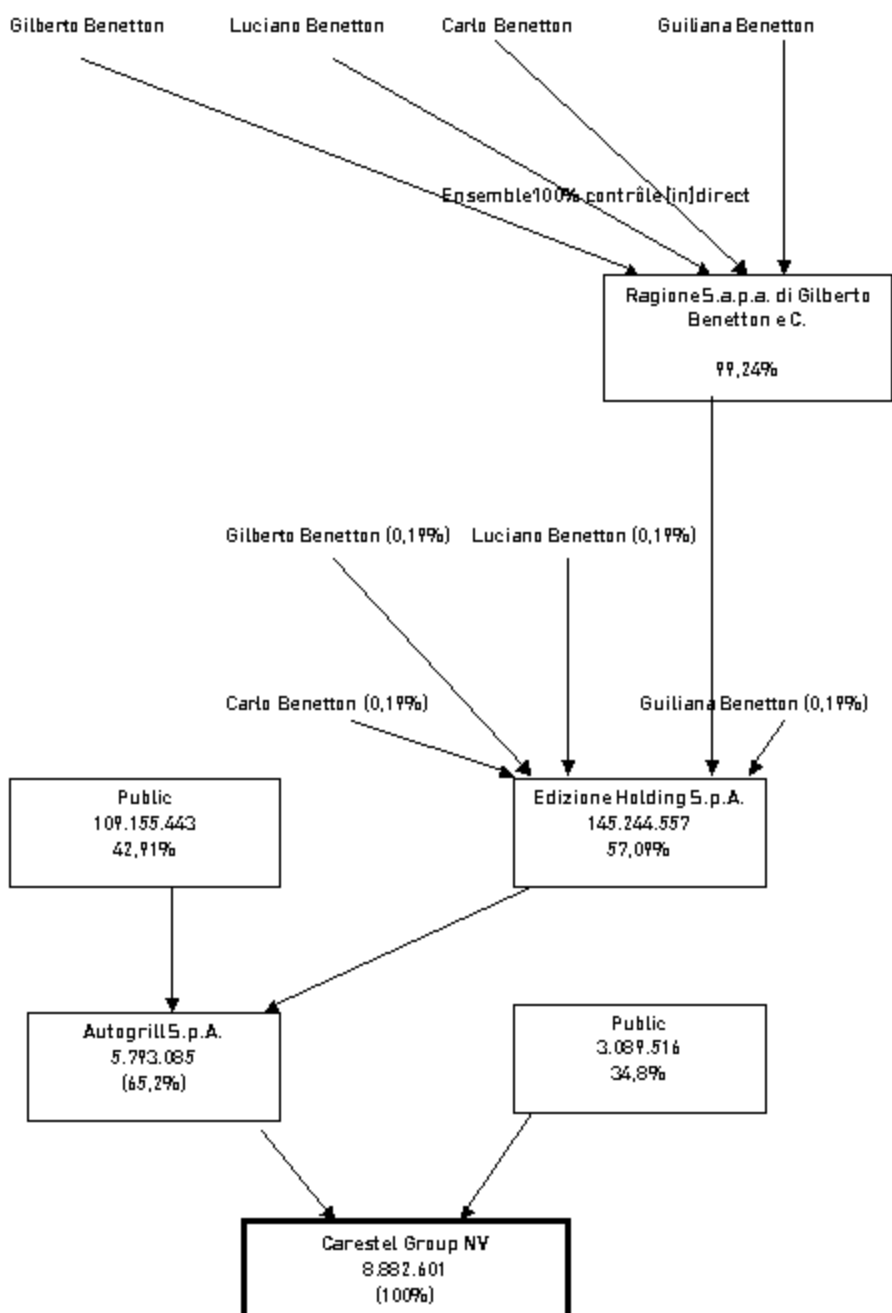
Het maatschappelijk vermogen bedraagt € 132,288 miljoen en wordt vertegenwoordigd door 254.400.000 gewone aandelen met elk een nominale waarde van € 0,52. De Bieder wordt gecontroleerd door Edizione Holding, de holdingvennootschap van de familie Benetton, die 57,09% van de aandelen in handen heeft. Het overblijvende deel

van de aandelen wordt aangehouden door institutionele investeerders en door andere minderheidsbelangen.

Aandeelhouderschap op 14.09.06 :

Aandeelhouders	Nr. Aandelen	%
Edizione Holding	145.244.557	57,09%
It. fondsen	24.566.716	9,66%
Eur. fondsen	12.912.429	5,08%
USA fondsen	5.085.098	2,00%
Andere fonsen	631.742	0,25%
Publiek	65.959.458	25,93%
	254.400.000	

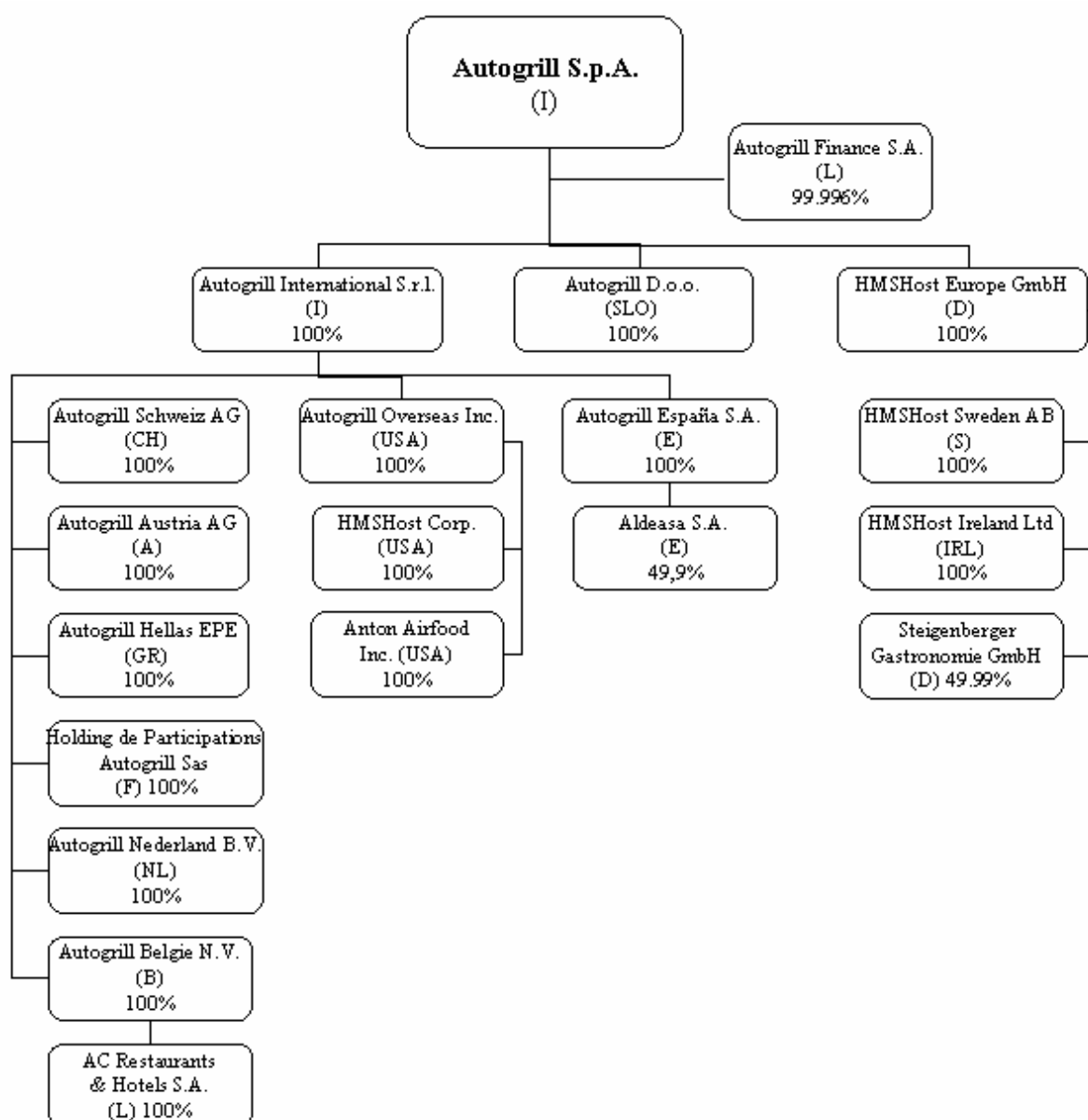
Edizione Holding wordt als volgt gecontroleerd:



Op 4 december 2006 heeft de Raad van Bestuur van Edizione Holding, voorgezeten door Gilberto Benetton, beslist om de ganse deelneming in Autogrill S.p.A., zijnde 57,09%, in te brengen in Schematrentaquattro S.r.l., een vennootschap die volledig wordt gecontroleerd door Edizione. Deze transactie heeft tot doel een flexibelere controlestructuur van Autogrill voor te bereiden, geschikt om de waardering van deze deelneming te bevorderen eveneens door middel van het betrekken van eventuele industriële partners op lange termijn die, de controle in handen blijvende van Edizione Holding, een maximale ondersteuning zullen kunnen verzekeren voor de internationale groeiplannen van de groep Autogrill.

Deze inbreng zal in de loop van de volgende weken gerealiseerd worden.

4.1.1.2. STRUCTUUR VAN DE GROEP



Structuur

De Groep wordt gecontroleerd door de Bieder, Autogrill S.p.A., die alle vennootschappen actief in de landen waar de groep haar activiteiten uitoefent controleert.

Zijn organisatorische structuur laat de Bieder toe om zowel zijn dochtervennootschappen te leiden en te coördineren als op directe wijze de exploitatie van het netwerk van de verkooppunten in Italië te beheren.

Elke eenheid van activiteiten, gewoonlijk georganiseerd volgens de geografische ligging, staat in voor het beheer van de exploitatie, overeenkomstig de doelstellingen en de beleidslijnen vastgesteld door het centrale management van de vennootschap. Elk Europees land kan een zeker aantal dochtervennootschappen hebben, maar hun exploitatie wordt altijd gecontroleerd door een gedecentraliseerd algemeen hoofdkwartier in elk land.

Daarnaast worden de activiteiten in Noord Amerika en in de Pacific beheert door Autogrill Overseas Inc..

Korte historie

Autogrill zoals we dit momenteel kennen is het resultaat van de fusie in 1977 van de divisies van restauratie langs de autosnelwegen van Motta, Pavesi en Alemagna, gecontroleerd door "SME", een genoteerde agro-voedingsgroep, op haar beurt gecontroleerd door de publieke vennootschap IRI. In 1994 wordt SME overgenomen door een alliantie tussen Edizione Holding, de holdingvennootschap van de familie Benetton, Luxottica, Mövenpick Holding en Crediop (Groep Sanpaolo-IMI). In 1996 wordt de Bieder, ondertussen gecontroleerd door Edizione Holding alleen, geïntroduceerd op de beurs van Milaan.

In 1999 beslist de Groep haar netwerk uit te breiden doorheen Europa, waar zij reeds een betekenisvolle uitbreiding had bereikt, en lanceert zich bijgevolg in de wereld van de luchthavens door de overname van Host Marriott Services (op dit moment HMSHost Corp), één van de voornaamste vennootschappen van de Noord-Amerikaanse restauratieconcessie.

Door deze verwerving heeft de Bieder de mogelijkheid gehad om een vennootschap over te nemen die haar activiteiten in meer dan 70 luchthavens verspreid over de hele wereld uitoefent (hierin begrepen 18 van de 20 grootste luchthavens in de Verenigde Staten) en heeft zij franchisecontracten met internationaal befaamde merken zoals Starbucks Coffee, Burger King, Pizza Hut en Sbarro. Vanaf dit ogenblik werd de identiteit van de Bieder getransformeerd. De transactie heeft een uniek assortiment van producten en diensten op vier continenten gecreëerd, op zulke wijze dat door haar toenemend omzetcijfer de vennootschap begon te concurreren met spelers op wereldniveau. Bijgevolg breidde het doel van de activiteiten zich uit tot diensten van detailverkoop, bovenop de traditionele F&B diensten. In de loop van dit proces werd de portefeuille van merken van de Bieder aanzienlijk uitgebreid, met name van een tiental gedeponeerde merken om op de dag van vandaag honderden internationale merken van top klasse te tellen.

In 2005 bracht de acquisitie van Aldeasa – gerealiseerd door middel van een "joint-venture" met Altadis, Europese leider in de tabak industrie – een sterke groei van de detailhandel van de Bieder met zich mee en verhoogde bovendien de geografische diversificatie. Aldeasa is de belangrijkste detailhandelaar in de Spaanse luchthavens en heeft activiteiten in elf andere landen in Zuid-Amerika, het Midden-Oosten en Europa. Deze ontwikkelingen duiden het begin van een nieuwe fase voor de Bieder aan, een fase die een expansie van zijn detailactiviteiten met zich zal meebrengen terwijl terzelfdertijd ook de geografische expansie zich voortzet.

Belgisch netwerk

De Bieder is sinds 1998 actief op de Belgische markt. Op dit moment beschikt de groep van de Bieder over sites of exploitatiezetels op ongeveer 22 plaatsen, waarvan 20 langs de autosnelwegen en 2 in stations. Wat betreft de sites langs de autosnelwegen, wordt enkel de site te Mannekensvere exploiteert onder het merk « Autogrill », terwijl alle andere sites worden geëxploiteerd onder het merk "AC

Restaurants Hotel". 19 van deze sites zijn eigendom van AC R&H Beheer NV, terwijl de site te Aarlen toebehoort aan Autogrill België NV. In 2005 bedroegen de geconsolideerde verkopen € 33,3 miljoen, met de volgende opdeling: autosnelwegen (€ 31,6 miljoen) et stations (€ 1,7 miljoen).

Hierna vindt u de belangrijkste concepten van aanbod:

- Self service – “free flow” restaurant: dit werd vervangen door een cafetaria, een concept dat meerdere voordelen met zich meebrengt zoals een gemakkelijkere circulatie in de winkel, minder wachttijd tijdens drukke periodes;
- Primeur buffet: een concept dat uniek is in België met een vaste prijs voor een gedetailleerd menu (aardappelen, frieten, kaas, dessert, enz.);
- “Pains à la Ligne” : aanbod van sandwiches om mee te nemen (of om ter plaatse te consumeren), gemaakt in bijzijn van het cliënteel;
- Frieten en snacks : een merk « quick-service » als alternatief voor de koude sandwiches.

Door Carestel zal de Bieder aanwezig zijn langs de autosnelwegen met nationale distributie en toegang tot de luchthaven van Brussel bekomen, de 20^{ste} meest belangrijke luchthaven in Europa. De Bieder zal eveneens zijn positie in Duitsland consolideren door toegang te verkrijgen tot Hamburg (70 luchtvaartmaatschappijen die 120 wereldbestemmingen bedienen) en tot Stuttgart (60 luchtvaartmaatschappijen die 400 vluchten per dag verzorgen). Deze transactie zal de Bieder overigens toegang verschaffen tot de luchthaven van London-City, de eerste luchthaven in het Verenigd-Koninkrijk voor de Bieder.

4.1.1.3. SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De hieronder opgenomen tabellen hernemen enerzijds de lijst van de leden van de raad van bestuur, benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders van 27 april 2005, die in functie zijn tot aan de goedkeuring van de jaarrekening 2007, en, anderzijds, de lijst van de leden van de raad van commissarissen, benoemd door de algemene vergadering van 27 april 2006, die in functie zijn tot aan de goedkeuring van de jaarrekening 2008.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het beheer en de controle van de activiteiten van de vennootschap, zijn beslissingen worden genomen met inachtneming van het doel van de vennootschap zoals omschreven in de statuten.

Raad van bestuur van de Bieder

Gilberto Benetton	Voorzitter
Gianmario Tondato da Ruos	CEO
Alessandro Benetton	Bestuurder
Giorgio Brunetti	Onafhankelijk bestuurder
Antonio Bulgheroni	Onafhankelijk bestuurder
Marco Desiderato	Onafhankelijk bestuurder
Sergio De Simoi	Bestuurder
Sergio Erede	Bestuurder
Alfredo Malguzzi	Onafhankelijk bestuurder
Gianni Mion	Bestuurder

Gaetano Morazzoni

Onafhankelijk bestuurder

In 2005 werden drie bestuurders benoemd van lijsten van de minderheidsaandeelhouders.

De raad van commissarissen inzake de rekeningen van de Bieder houdt toezicht op (i) de naleving van de wetten en van de statuten van de vennootschap, (ii) de toereikendheid van de activa van de vennootschap op organisationeel, administratief en boekhoudkundig vlak, (iii) het bewerkstelligen van de politiek van "corporate governance", en (iv) het naleven van de verplichtingen betreffende de verspreiding van gevoelige informatie aan de markt.

Deze is als volgt samengesteld:

Commissarissen bij de jaarrekening van de Bieder

Naam en voornaam	Hoedanigheid
Luigi Biscozzi	Voorzitter
Gianluca Ponzellini	Commissaris
Ettore Maria Tosi	Commissaris
Giorgio Silva	Alternatieve commissaris
Graziano Gianmichele Visentin	Alternatieve commissaris

Tenslotte is het top management van de Bieder samengesteld als volgt:

Autogrill's Management Team

Gianmario Tondato Da Ruos	Chief Executive Officer
Carmine Meoli	Business Development General Director
Alberto De Vecchi	Group Accounting, Finance, Controlling & IT Director
Silvio de Girolamo	Group Internal Auditing and CSR Director
Paolo Ferrari	Human Resources Europe and Italy Director
Giuseppe Cerroni	Communication & Institutional Relations General Director
Joe Martin	Group General Counsel
Diego Salvador	Group Corporate Affairs Director
Elie Maalouf	President & CEO Autogrill Group Inc.
Aldo Papa	Italy General Director
Mario Aspesi	Other European Countries General Director

4.1.1.4. DEELNEMING IN HET KAPITAAL VAN DE BIEDER

Door de voornoemde verwerving van Aandelen van de Controlerende Aandeelhouders alsook van GIMV, beschikt de Bieder op de Datum van het Prospectus over 5.793.085 Aandelen, oftewel 65,22% van de bestaande Aandelen (voor de uitoefening van de Warrants of de Opties).

4.1.2. VOORSTELLING VAN DE ACTIVITEITEN VAN DE BIEDER

4.1.2.1. STRATEGIE

De missie van de Bieder blijft het aanbieden van diensten aan reizigers, missie ingevolge waarvan hij diensten van catering en faciliteiten aanbiedt daar waar nieuwe infrastructuren verschijnen – stations, luchthavens en sites langs autosnelwegen.

De strategische visie van de Bieder is gebaseerd op:

- de differentiatie van de netwerken: deze differentiatie van netwerken en van segmenten van activiteiten verhoogt de factoren van groei in de tijd en vermindert de risico's die voortkomen uit externe factoren
- een cultuur van beheer: een multicultureel beheer garandeert een adequaat evenwicht tussen de lokale en globale waarden en gebruiken
- partnerships op lange termijn: een roeping voor stabiele partnerships die leiden tot een hybridatie van culturen.

De realisatie van deze strategische visie brengt met zich mee:

- de investering in de sector van de luchthavens en in de autosnelweg sector, in overeenstemming met de tendensen tot groei van de internationale economie en het verkeer
- de ontwikkeling van een model van detailactiviteiten en “ *duty-free* “
- zijn geografische aanwezigheid uitbreiden op plaatsen met enorme groei

De voornaamste strategische doelstellingen voor 2006 zijn:

- In de luchthavens:
 - F&B activiteiten ontwikkelen in de Europese luchthavens
 - De extensie van de activiteiten evalueren op plaatsen met grote potentiële groeimogelijkheden
 - De convergente synergiën van de F&B activiteiten en de detailactiviteiten in luchthavens exploiteren
- Op de grote wegen
 - De Europese en Amerikaanse aanwezigheid consolideren (door de bestaande ruimtes te herstructureren)
 - De toekomstige groei in Europa plannen
- Op de spoorwegen:
 - Groeiopportunities in Europa zoeken door zich te concentreren op de hogesnelheidstreinen in Spanje

De groeistrategie van de groep Autogrill is gebaseerd op een verlenging van de bestaande contracten, de uitbreiding van de activiteiten op de bestaande sites en het bekomen van nieuwe contracten. De directe verwerving van een vennootschap die één of meerdere concessies aanhoudt of het sluiten van een joint-venture met een

gelijkaardige vennootschap zijn opties die de Bieder toelaten om de ondertekening van nieuwe contracten of de toegang tot nieuwe markten te versnellen.

De externe groei tengevolge van acquisities was permanent en heeft de evolutie gevolgd zoals omschreven in de hieronder vermelde tabel.

Jaar	%	Vennootschap	land
1993	100,0	Les 4 Pentes	Frankrijk
1997/1998	50,0	Procace	Spanje
	100,0	Sogerba	Frankrijk
	100,0	AC Restaurant	Benelux
	100,0	Wienerwald	Oostenrijk
1999	100,0	HMSHost	USA
	100,0	Frantour Restoration	Frankrijk
2001	100,0	Passaggio	Zwitserland
2002	70,0	Receco	Spanje
	100,0	SMSI Travel Centres Inc	Canada
2003	95,0	Anton Airfood	Noord-Amerika
2005	49,9	Steigenberger	Duitsland
	50,0	Aldeasa	Spanje
	100,0	Poitou Charentes Restauration SA	Frankrijk
2006		Cara's Airport Terminal restaurant division	Canada

Luchthavens

De ontwikkeling van de activiteiten van de groep in luchthavens heeft enerzijds de consolidatie van haar positie in de landen waar zij reeds aanwezig was toegestaan – te Bergamo, Brescia, Firenze en Catania in Italië, te Madrid en Palma de Mallorca in Spanje, te Athene in Griekenland, en te Wenen in Oostenrijk – en anderzijds de eerste toegang tot de Noord-Europese markt, met de luchthavens van Stockholm, Cork en Kopenhagen, bewerkstelligd. Inzake deze sector, en rekeninghoudend met de luchthavens waar Aldeasa opereert, strekken de activiteiten van de groep Autogrill zich uit over 25 landen en 144 luchthavens, tegen 13 in het begin van het jaar 2005. Door deze groei hebben de verkopen van 2005 in de luchthavensector voor de eerste maal deze van de autosnelwegensector voorbijgestoken, die respectievelijk 47% en 45% van de geconsolideerde verkopen bedragen.

Autosnelwegen

De herontwikkeling van onroerende ruimten in het kader van bestaande overeenkomsten en de toewijzing van nieuwe maakten totnogtoe de groeistrategie van de Groep in deze sector uit. In Italië heeft de Bieder in twee jaar, namelijk in 2004-2005, 137 concessieovereenkomsten die op het punt stonden af te lopen hernieuwd. Terzelfdertijd zijn de activiteiten van de Bieder in Noord-Amerika toegenomen door de uitbreiding van zijn overeenkomst betreffende de New York Thruway en door het bekomen van een nieuwe concessieovereenkomst betreffende de Indiana Turnpike. Opnieuw in Europa, is de Bieder aan zijn uitbreiding naar Oost-Europa begonnen, met een akkoord in Slovenië. Deze ontwikkelingen hebben de portefeuillewaarde van de overeenkomsten van de Bieder in termen van dekking en duur verhoogt, deels dankzij de investeringen in ontwikkeling, die in de laatste vier jaar van 60% naar 80% van de totale investeringen zijn gestegen.

4.1.2.2. ACTIVITEITEN

De Bieder investeert op constante wijze in de uitbreiding van zijn gamma van producten en merken teneinde zijn aanbod te verbeteren, door zich te concentreren op de producten, de processen en de sites om een brede waaier aan producten, en een hoge kwaliteit van producten en diensten te kunnen aanbieden.

Autogrill groep heeft de beste portefeuille van merken ontwikkeld en heeft een onafgebroken verbetering van het niveau van dienstverlening, van de kwaliteit van producten, van nieuwe producten, en van training en motivatie van zijn personeel voortgezet.

Merken

Autogrill groep beheert niet enkel het merk Autogrill maar heeft eveneens een portefeuille van merken en producten die een uniek activiteitenmodel en één van haar belangrijkste krachten uitmaakt. De portefeuille van merken in bezit of onder licentie gebruikt door Autogrill groep telt meer dan 205 namen, internationaal of lokaal gerenommeerd. Autogrill groep ontwikkelt eveneens formules “op maat” om zich aan te passen aan bijzondere contexten. Deze capaciteit om een assortiment aan formules te produceren verschaft de Bieder de aanzienlijke voorkeur van zijn cliënteel.

Concepten

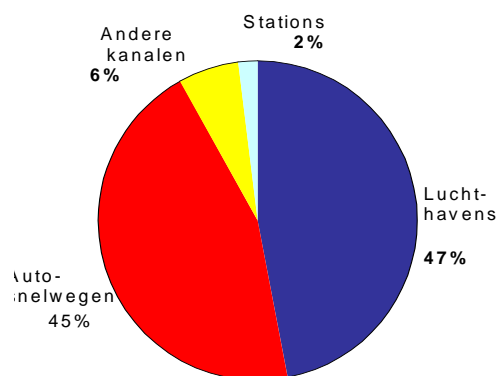
Naast de ontwikkeling van de producten, heeft de Bieder zich in de loop van jaren een complete kennis van de continue ontwikkeling van nieuwe concepten en de verbetering van bestaande concepten samengesteld. Zulke activiteit rust op de identiteit van de merken en op een positionering die de studie/de definitie van de personalisatie van verkooppunten (design en lay-out), van het assortiment, van de voorbereiding en de processen van diensten inhoudt.

4.1.2.3. VERDELING VAN DE VERKOPEN

De luchthavens, de autosnelwegen en de stations zijn in termen van verkopen, de drie meest belangrijke activiteitensectoren van de Bieder. De Groep is eveneens aanwezig in shopping centers in een aantal grote steden.

De Bieder, wereldleider in de luchthavens, is sinds verscheidene jaren de eerste exploitant in de autosnelwegsector zowel in Europa als in de Verenigde Staten. Hij is eveneens aanwezig in 34 stations van vijf grote Europese landen. Bovendien beschikt de Bieder over “high-street” etablissementen gelegen in prestigieuze stedelijke wijken zoals de Piazza Duomo te Milaan, de Via del Corso te Rome, het Empire State Building in New York, het Prado Museum in het Koninklijk Paleis te Madrid en de tuinen van Versailles in Parijs.

2005 (verdeling in % van het geconsolideerd omzetcijfer)



De tabel hieronder bevat de geconsolideerde cijfers voor 1H 2006:

mio €	H1 2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Autosnelwegen	755,4	1.574,3	1.576,4	1.560,8	1.592,7	1.504,8	1.416,8
Luchthavens	854,9	1.650,4	1.303,5	1.262,4	1.379,4	1.372,8	1.331,4
Spoorwegen	43,9	87,6	87,4	85,5	86,6	80,7	57,3
Andere	114,1	216,6	214,8	234,0	257,1	308,2	235,6
Total	1.768,3	3.528,9	3.182,1	3.142,7	3.315,8	3.266,5	3.041,1

Het positief effect van het hoogseizoen dat zich gewoonlijk in het tweede semester van het jaar voordoet, moet in rekening gebracht worden bij de analyse van de hoger vermelde tabel.

Luchthavens

47 % van de door de Bieder in 2005 gerealiseerde geconsolideerde verkopen komen voort uit de luchthavens (23 % in Europa en 77 % in de rest van de wereld). De vennootschap oefent haar activiteiten in 144 van de grote wereldluchthavens uit. De activiteiten van de Bieder in de luchthavens begonnen in 1996 in Italië: Milaan (Linate en Malpensa) en Rome (Fiumicino). De Bieder is de derde grootste F&B operator in Europa, die 45 luchthavens bediend. In slechts enkele jaren tijd is de Bieder op wereldvlak de belangrijkste leverancier van F&B in luchthavens geworden. De impact van deze activiteiten op de geconsolideerde jaarrekening is van 1,8 % in 1998 naar 47% in 2005 gegaan, hetgeen bijna zoveel bedraagt als voor zijn netwerk langsheen de autosnelwegen.

Geconsolideerde omzetcijfers van de luchthavens per land in 2005¹⁰

Noord-Amerika	88,17%
Nederland	4,76%
Italië	3,13%
Zwitserland	1,39%
Australië	0,93%
Frankrijk	0,46%
Duitsland	0,35%
Nieuw-Zeeland	0,35%
Griekenland	0,23%
Spanje	0,12%
Maleisië	0,01%
Oostenrijk	0,01%

Autosnelwegen

45% van de geconsolideerde verkopen van de Bieder komen voort uit F&B en detaildiensten langsheen de autosnelwegen van 10 landen. Europa telt voor 78% van de geconsolideerde verkopen van de Bieder in deze sector, terwijl 22% voortkomt uit Noord-Amerika. Er bestaan 652 sites, 540 in Europa en 112 in Noord-Amerika. Op de autosnelwegen is de Bieder de voornaamste exploitant in Italië, in de Verenigde Staten en in Canada, terwijl de Bieder in Frankrijk, Spanje, Zwitserland, Oostenrijk, België en Nederland, de tweede belangrijkste is. In Griekenland is hij de derde.

Geconsolideerde omzetcijfers voor de autosnelwegen per land in 2005

Italië	53,6%
Noord-Amerika	22,7%
Frankrijk	9,9%
Spanje	4,7%
Zwitserland	3,1%
Nederland	2,6%
België	2,0%
Oostenrijk	1,3%
Griekenland	0,2%

¹⁰ De inkomsten die voortkomen van Aldeasa worden niet hernomen aangezien het om een 50% joint-venture gaat. In 2005 heeft de Bieder een geconsolideerd omzetcijfer ten belope van € 3,23 biljoen behaald (uitgezonderd de inkomsten van Aldeasa).

Stations

Zijn aanwezigheid in 34 Europese stations brengt 2% van de totale geconsolideerde verkopen van de groep voor 2005 op. 60% van de geconsolideerde verkopen in die sector komen voort uit Frankrijk, waar de Bieder zijn activiteiten in 1999 begon.

De sites in de Spaanse stations worden belangrijker en belangrijker, zowel in termen van exploitatieresultaten als in termen van doeltreffendheid van de modelactiviteit op het netwerk van de hogesnelheidstreinen.

Geconsolideerde omzetcijfers van de stations per land in 2005

Frankrijk	59,9%
Italië	14,0%
Spanje	12,7%
Zwitserland	11,4%
België	1,9%

Shopping centra en steden

De Bieder exploiteert ook 166 verkooppunten gelegen in commerciële centra, salons of steden in Europa en in de Verenigde Staten. De groep van de Bieder die sinds meer dan twintig jaar op deze markt actief is, heeft hier een beslissende bijdrage geleverd tot de creatie van aangename omgevingen.

Voor de commerciële centra heeft de Bieder concepten ontwikkeld die gebaseerd zijn op snelheid en informele service terwijl het gebruik van de ruimtes geoptimaliseerd wordt en de efficiëntie van de exploitatie gemaximaliseerd wordt.

Geconsolideerde omzetcijfers van de shopping centra en steden per land in 2005¹¹

Italië	67,2%
Verenigde Staten	19,9%
Zwitserland	9,9%
België	2,5%
Spanje	0,5%

Activiteitssector

Hoewel F&B de centrale activiteit van Autogrill groep uitmaakt, die telt voor 71% van de totale geconsolideerde verkopen voor het jaar 2005, wordt zijn detailactiviteit steeds belangrijker op strategisch vlak. Deze activiteit wordt geëxploiteerd in gebouwen van de servicestations langs de autosnelwegen en in 200 verkooppunten in de luchthavens. De acquisitie van Aldeasa, de grootste detailexploitant van de luchthavens in Spanje (die eveneens haar activiteiten uitoefent in het Midden-Oosten en in Latijns-Amerika) heeft de groep toegelaten haar detailactiviteiten uit te breiden.

¹¹ De inkomsten die voortkomen van Aldeasa worden niet hernomen aangezien het om een 50% joint-venture gaat. In 2005 heeft de Bieder een geconsolideerd omzetcijfer ten belope van € 3,23 biljoen behaald (uitgezonderd de inkomsten van Aldeasa).

GECONSOLIDEERD OMZETCIJFER - VERKOPEN EN DIENSTEN

(k€)	2005	2004	Variatie
Food & Beverage	2'514.1	2'388.9	5.20%
% van de verkopen	71%	75%	
Retail	950.5	733.8	2.90%
% van de verkopen	27%	23%	
Andere	64.3	59.4	8.20%
% van de verkopen	2%	2%	
Totaal	3'528.9	3'182.1	10.90%

Aldeasa is in de luchthavensector voor detailhandel en duty free, de 4^{de} grootste exploitant ter wereld en de nummer één in Spanje. De Bieder oefent zijn activiteiten uit in 12 landen, verspreidt over Zuid-Amerika, het Midden-Oosten en Europa. Met 2.700 werknemers, beheert hij 275 verkooppunten in 39 luchthavens en 45 musea en andere culturele sites. Deze winkels verkopen allerlei soorten dingen, gaande van parfum tot sigaren en vansouvenirs tot de meest grote luxemerken.

4.1.3. BEKNOPTE VOORSTELLING VAN DE FINANCIËLE SITUATIE

4.1.3.1. VOORNAAMSTE CIJFERS

De volledige versie van de geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening van 2005 en voor het eerste semester 2006 is opgenomen in respectievelijk Bijlage 7, 8 en 9. De rekeningen betreffende voorgaande jaren zijn beschikbaar op de website van Autogrill (www.autogrill.com) onder de hoofding “*Investor relation/ Financial statements and reports*”.

De belangrijkste cijfers voor de boekhoudkundig jaren 2004 en 2005 en voor het eerste semester van 2006, zijn de volgende:

Geconsolideerde jaarrekening 2004-2005

(€k)	31.12.2005	31.12.2004	Change
Cash and other liquid assets	144,162	256,531	(112,369)
Other financial assets	15,658	12,843	2,815
Tax credits	13,486	9,811	3,675
Other credits	85,573	75,765	9,808
Accounts receivable	51,846	44,382	7,464
Inventory	132,960	87,299	45,661
Total current assets	443,685	486,631	(42,946)
Property, plant and equipment (tangible assets)	795,498	676,189	119,309
Goodwill	1,080,872	685,642	395,230
Other intangible assets	56,015	55,891	124
Equity Investments	4,293	2,009	2,284
Other financial assets	18,563	16,971	1,592
Loans	130,537	-	130,537
Deferred tax assets	121,828	99,136	22,692
Other credits	11,640	12,845	(1,205)
Total non-current assets	2,219,246	1,548,683	670,563
Total assets	2,662,931	2,035,314	627,617
Accounts payable	481,705	416,219	65,486
Tax liabilities	39,954	25,682	14,272
Other liabilities	195,142	156,043	39,099
Due to banks	121,982	157,406	(35,424)
Other financial liabilities	27,331	25,976	1,355
Total current liabilities	866,114	781,326	84,788
Other liabilities	10,835	13,486	(2,651)
Borrowings (net of current portion)	690,012	385,405	304,607
Bonds	351,089	309,907	41,182
Deferred tax liabilities	65,863	24,986	40,877
TFR and other employee benefits	108,288	106,496	1,792
Provisions	88,089	40,904	47,185
Total non-current liabilities	1,314,176	881,184	432,992
Total liabilities	2,180,290	1,662,510	517,780
Shareholders' funds	482,641	372,804	109,837
- attributable to the Group	451,760	350,502	101,258
- attributable to minorities	30,881	22,302	8,579
Total liabilities and shareholders' funds	2,662,931	2,035,314	627,617

Resultatenrekening 2005

(€k)	2005	2004	Change
Revenue from operations	3,599,900	3,245,611	354,289
Other operating income	93,258	91,172	2,086
Total income	3,693,158	3,336,783	356,375
Cost of raw material, items for use and merchandise	1,278,671	1,127,850	150,821
Payroll and benefits	1,017,050	954,412	62,638
Rents, concessions and royalties	523,262	442,450	80,812
Other operating costs	398,926	372,115	26,811
Depreciation	174,734	167,959	6,775
Impairment losses on tangible and intangible assets	5,653	18,384	(12,731)
Operating Profit	294,862	253,613	41,249
Gains (losses) on financial transactions	20,059	12,822	7,237
Financial costs	(66,206)	(79,541)	13,335
Value adjustments on financial assets	1,323	1,119	204
Profit before tax	250,038	188,013	62,025
Tax	(110,550)	(87,656)	(22,894)
Net Profit	139,488	100,357	39,131
- attributable to the Group	130,092	93,244	36,848
- attributable to minorities	9,396	7,113	2,283
Earnings per Share (in euro cents)			
- non-diluted	51.1	36.7	
- diluted	50.6	36.3	

Tussentijdse geconsolideerde jaarrekening 2006

	30.06.2006	31.12.2005	Change
(in thousand of Euro - €k)			
Cash and cash equivalents	88,591	144,162	(55,571)
Other financial assets	26,025	15,658	10,367
Loans	132,823	-	132,823
Tax credits	2,713	7,132	(4,419)
Other credits	83,483	91,927	(8,444)
Accounts receivable	59,674	51,846	7,828
Inventory	138,591	132,960	5,631
Total current assets	531,900	443,685	88,215
Property, plant and equipment	762,703	795,498	(32,795)
Goodwill	1,050,350	1,080,872	(30,522)
Other intangible assets	53,656	56,015	(2,359)
Equity Investments	3,879	4,293	(414)
Other financial assets	14,337	18,563	(4,226)
Loans	-	130,537	(130,537)
Deferred tax assets	114,750	121,828	(7,078)
Other credits	11,281	11,640	(359)
Total non-current assets	2,010,956	2,219,246	(208,290)
Assets held for sales	9,278	-	9,278
TOTAL ASSETS	2,552,134	2,662,931	(110,797)
Accounts payable	367,171	428,985	(61,814)
Tax liabilities	21,025	12,553	8,472
Other liabilities	261,523	247,886	13,637
Due to banks	164,214	149,359	14,855
Other financial liabilities	19,590	27,331	(7,741)
Total current liabilities	833,523	866,114	(32,591)
Other liabilities	32,693	10,835	21,858
Borrowings (net of current portion)	659,675	690,012	(30,337)
Bonds	328,999	351,089	(22,090)
Deferred tax liabilities	70,105	65,863	4,242
TFR and other employee benefits	108,588	108,288	300
Provisions	57,432	88,089	(30,657)
Total non-current liabilities	1,257,492	1,314,176	(56,684)
TOTAL LIABILITIES	2,091,015	2,180,290	(89,275)
SHAREHOLDERS' EQUITY	461,119	482,641	(21,522)
- attributable to the Group	434,572	451,760	(17,188)
- attributable to minorities	26,547	30,881	(4,334)
TOTALE LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2,552,134	2,662,931	(110,797)

Tussentijdse enkelvoudige jaarrekening 2006

	Q2 2006	Q2 2005	Change	H1 2006	H1 2005	Change
(in thousand of Euro - €k)						
Revenues	964,626	858,312	106,314	1,802,373	1,549,699	252,674
Other Operating Income	21,711	27,550	(5,839)	40,602	42,406	(1,804)
Total Income	986,337	885,862	100,475	1,842,975	1,592,105	250,870
Cost of raw material, items for use and merchandise	350,816	300,766	50,050	652,980	540,025	112,955
Payroll and benefits	262,175	240,220	21,955	515,858	459,727	56,131
Rents, concessions and royalties	138,871	122,804	16,067	264,632	218,034	46,598
Other operating costs	103,270	94,350	8,920	205,417	182,617	22,800
Depreciation	41,645	42,687	(1,042)	82,725	79,545	3,180
Operating Profit	89,560	85,035	4,525	121,363	112,157	9,206
Gains (losses) on financial transactions	2,909	5,908	(2,999)	5,150	8,368	(3,218)
Finance cost	(14,532)	(18,336)	3,804	(29,114)	(29,976)	862
Value adjustments on financial assets	48	719	(671)	139	1,002	(863)
Profit before tax	77,985	73,326	4,659	97,538	91,551	5,987
Tax	(33,051)	(33,022)	(29)	(43,202)	(43,269)	67
NET PROFIT	44,934	40,304	4,630	54,336	48,282	6,054
- attributable to the Group	42,012	38,283	3,729	49,510	44,969	4,541
- attributable to minorities	2,922	2,021	901	4,826	3,313	1,513
Earnings per share (in Euro cents)						
not diluted	16.5	15.0		19.5	17.7	
diluted	16.4	14.9		19.3	17.5	

4.1.3.2. BETEKENISVOLLE WIJZIGINGEN NA 31 DECEMBER 2005

De huidige exploitatieresultaten van de Bieder worden gekarakteriseerd door een groei van de inkomsten en de winsten, zoals dit blijkt uit de cijfers van het eerste semester 2006.

Bovendien heeft de Bieder, zoals hieronder vermeld, nieuwe contracten en nieuwe verlengingen van belangrijke overeenkomsten binnengehaald,:

Januari

De Bieder heeft negen nieuwe F&B verkooppunten geopend in Spokane, de tweede grootste luchthaven van de Staat Washington.

Maart

De Bieder heeft F&B verkooppunten geopend in de luchthavens van Catania en Firenze met partners en lokale producten.

Mei

De Bieder heeft haar overeenkomsten met de Amerikaanse luchthavens van Salt Lake City, Dallas en Wichita hernieuwd.

De Bieder heeft de grootste door een privé-operator uitgebaatte site van diensten langsheen de Franse autowegen geopend.

Juni

De Bieder heeft een overeenkomst, onder voorwaarde van "anti-trust" goedkeuring, betreffende de verwerving van "Terminal Restaurant Division" van de luchthaven Cara in Canada gesloten.

De Bieder heeft een overeenkomst voor het leveren van F&B diensten aan het nieuwe hoofdkwartier van Telefónica in Madrid gesloten.

De Bieder heeft zich in Denemarken gevestigd door de opening van drie F&B verkooppunten in de luchthaven van Kopenhagen.

Juli

De Bieder heeft een F&B overeenkomst betreffende twee verkooppunten in een nieuw commercieel centrum in Rome verworven.

De Bieder heeft een nieuwe F&B concessieovereenkomst betreffende de verbouwing en het uitbaten van 19 verkooppunten in de luchthaven van Oakland verworven.

De Bieder heeft zijn concessieovereenkomst langsheen de "Pennsylvania Turnpike" hernieuwd.

Augustus

De Bieder heeft zijn deuren in Nashville geopend en heeft zijn F&B verkooppunten in de luchthaven van Miami uitgebreid.

De Bieder heeft twee concessieovereenkomsten voor de luchthavens van Bari en Brindisi in Italië bekomen.

September

De Bieder heeft een verlenging van zijn concessie voor de luchthaven van "Florida Southwest International Airport" bekomen.

Oktober

De Bieder heeft zijn overeenkomst voor acht F&B sites in de luchthaven van Malpensa te Milaan hernieuwd.

De Bieder heeft een verlenging van 30 jaar van zijn concessieovereenkomst voor de site "Maine Turnpike" in Canada ondertekend.

In het algemeen, voor meer informatie, kan u eveneens de Internet site van de Bieder consulteren (www.autogrill.com).

4.1.3.3. COMMISSARISSEN

De algemene vergadering van aandeelhouders die de jaarrekening 2005 heeft goedgekeurd, heeft de vennootschap KPMG als commissaris benoemd voor de periode 2006-2011.

4.2. BEKNOPTE VOORSTELLING VAN CARESTEL GROUP

4.2.1. BEKNOPTE VOORSTELLING VAN DE INFORMATIE BETREFFENDE DE VENNOOTSCHAP

Naam: "Carestel Group NV" (sinds 10 mei 2006, tevoren "Carestel NV" vanaf 11 juni 1999, "Carestel Beheer" vanaf 30 mei 1995, en "G.O.P." vanaf haar oprichting)

Maatschappelijke zetel: Guldensporenpark 23 Blok C, 9820 Merelbeke (sinds 7 december 2004, tevoren te 9420 Erpe-Mere, Joseph Cardijnstraat 66 vanaf 18 november 2002, te 9051 Gent, Maaltekouter 3, te 9051 Gent, Kortrijksesteenweg 1040 vanaf 4 januari 1990 en te 2440 Geel, Hazenhout 5 vanaf 26 september 1974)

Maatschappelijke vorm: naamloze vennootschap

Oprichtingsdatum: 26 september 1974

Duur: onbeperkt

Doel : De vennootschap heeft tot doel, in België en in het buitenland, in eigen naam of in naam van derden, voor eigen rekening of voor rekening van derden, alle handel in onroerende verrichtingen en namelijk het aankopen, verkopen, ruilen, huren, verhuren, verwezenlijken, uitbaten, het bouwen, ombouwen, het verhandelen, het bestuur en het verkavelen van alle onroerende goederen. Zij heeft eveneens tot doel de uitbating en het bestuur van alle hotels, motels, spijs- en drankhuizen, auto- en dienststations, de uitbating van zalen voor tentoonstellingen en congressen, het verhuren van alle materiaal daartoe, of het laten uitbaten van zulke inrichtingen door een concessionaris of door een gerant en alle transacties in verband daarmee, het zelf in concessie nemen van diverse uitbatingen, het verstrekken van alle recreatieve mogelijkheden in verband met dergelijke activiteit.

De vennootschap mag in België en in het buitenland, alle nijverheids-, handels-, financiële, roerende en onroerende verrichtingen verwezenlijken die rechtstreeks of onrechtstreeks haar onderneming kunnen uitbreiden of bevorderen. Zij mag alle roerende en onroerende goederen verwerven, zelfs als deze noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks verband houden met het doel van de vennootschap.

De vennootschap heeft eveneens tot doel het waarnemen van bestuurdersmandaten en het verstrekken van alle administratieve en boekhoudkundige operationele diensten en adviezen.

Zij kan zich ten gunste van vennootschappen borg stellen of haar aval verlenen, optreden als agent of vertegenwoordiger, voorschotten

toestaan, kredieten verlenen, hypothecaire of andere zekerheden verstrekken.

Zij kan, op welke wijze ook, belangen nemen in alle verenigingen, zaken, ondernemingen of vennootschappen die eenzelfde, gelijkaardig of verwant doel nastreven of die haar onderneming kunnen bevorderen of de afzet van haar producten of diensten kunnen vergemakkelijken, en ze kan er mee samenwerken of fusioneren.

Officiële taal: Nederlands
 BTW nr.: BE 414.555.036
 Handelsregister nr.: GENT 160.210
 Ondernemingsnr.: 0414.555.036
 Boekhoudkundig jaar: 1 januari – 31 december

4.2.1.1. SAMENSTELLING VAN HET KAPITAAL EN STRUCTUUR VAN HET AANDEELHOUDERSCHAP VAN DE VENNOOTSCHAP

Op 29 april 1999 werd Carestel toegelaten tot de notering aan de Beurs van Brussel en zij is op heden genoteerd op Eurolist by Euronext.

Aandelen en Strips VVPR

Het afgelost kapitaal van Carestel bedraagt 10.000.000€, verdeeld in 8.882.601 aandelen, met een waarde a pari van € 1,1258. Er bestaan 930.234 Strips VVPR met betrekking tot de Aandelen (zie eveneens afdeling 3.2.2).

Zoals aangeduid in afdeling 3.1.1, ingevolge overeenkomsten die voorafgaandelijk werden gesloten met de Controlerende Aandeelhouders et met GIMV, bezit de Bieder momenteel 5.793.085 Aandelen. 3.089.516 Aandelen zijn verspreid in het publiek.

Voor de acquisitie			Na de acquisitie		
	Aantal Aandelen	%		Aantal Aandelen	%
Assart NV	2.731.621	30,75%	Autogrill S.p.A.	5.793.085	65,20%
Megafood					
Participations SARL	2.731.622	30,75%			
GIMV NV	329.842	3,70%			
Publiek	3.089.516	34,80%	Publiek	3.089.516	34,80%
Totaal	8.882.601	100,00%	Totaal	8.882.601	100,00%

Opties 2002 en Warrants

Er bestaan momenteel het hiernavolgend aantal Opties 2002 en Warrants ten gunste van leden van het personeel van Carestel:

	OPTIES 2002 (28/08/02)	WARRANT I (10/12/02)	WARRANT II (10/12/02)
Titularis	MVH	MVH	BG
Vervaldatum	28/08/2007	10/12/2007	10/12/2007
Aantal opties/warrants	165.501	334.499	250.000
Uitoefeningsprijs (€)	6,26	4,48	4,70

Voor meer informatie, raadpleeg afdeling 3.2.2.2 en 3.2.2.3 van dit Prospectus.

Uitgifte van obligaties

Op 14 mei 2003 heeft de algemene vergadering beslist om tot een kapitaalverhoging ten bedrage van ongeveer € 12.227.364 over te gaan door de uitgifte van maximum 4.075.788 nieuwe aandelen om aldus de vorige verliezen van Carestel aan te zuiveren.

Deze kapitaalverhoging werd vervolgens geannuleerd door een gebrek aan inschrijvingen en werd vervangen door de hieronder vermelde achtergestelde leningen.

Op 3 september 2003 werden verschillende overeenkomsten van achtergestelde leningen ondertekend tussen Carestel (ontlener) en de inschrijvers. Het totaal bedrag van de leningen was gelijk aan € 10.000.000. Volgens de bewoordingen van de leningsovereenkomst dienden het kapitaal en de gelopen interesten terugbetaald te worden op 31 december 2004. Tot aan de ondertekening van de huidige overeenkomst had Carestel niets terugbetaald, zodat het totale bedrag (terugbetaling van kapitaal en vervallen interesten) op 1 maart 2005 € 10.960.696,32 bedroeg:

- Assart NV:	€ 5.487.016,31;
- Megafood Participation S.à.r.l.:	€ 3.081.513,75;
- GIMV NV:	€ 2.174.696,60;
- VHD Finance NV (i.e. momenteel Rubus NV):	€ 217.469,66.

Op 28 februari 2005 werden deze achtergestelde leningen vervangen door de uitgifte van een obligatielening voor een bedrag van € 10.959.000 (10.959 uitgegeven obligaties, elk met een nominale waarde van € 1.000), terwijl het saldo werd terugbetaald op 9 maart 2005.

Door de overeenkomsten van verkoop van Aandelen van 27 juni 2006 en van 17 augustus 2006 met respectievelijk de Controlerende Aandeelhouders en GIMV, heeft een bijkantoor van de Bieder de door hen aangehouden obligaties gekocht (zie eveneens afdeling 3.1.1).

Ingevolge de overeenkomst van 28 september 2006 gesloten met Rubus NV, heeft een bijkantoor van de Bieder de door Rubus NV aangehouden Obligaties verworven (zie eveneens afdeling 3.1.1).

Toegestaan kapitaal

Overeenkomstig de gecoördineerde statuten van 10 mei 2006, kan de raad van bestuur van Carestel, in het kader van het toegestaan kapitaal, het kapitaal van de vennootschap verhogen met een bedrag van maximum € 10.000.000. De raad van bestuur kan eveneens beslissen tot de uitgifte van converteerbare obligaties of warrants in het kader van het toegestaan kapitaal, met of zonder uitsluiting van het voorkeurrecht, zelfs indien deze uitsluiting doorgevoerd wordt in het voordeel van één of meerdere personen andere dan leden van het personeel van Carestel of van één van de met haar verbonden vennootschappen. Zulke uitgifte kan eveneens geschieden door incorporatie van reserves in het kapitaal van de vennootschap. Deze bevoegdheden worden toegekend voor hernieuwbare periodes van vijf jaar.

4.2.1.2. STRUCTUUR VAN DE GROEP

Structuur

Carestel is de holdingvennootschap die de gehele groep controleert die dochtervennootschappen in België, in Frankrijk en in Duitsland omvat, alsook bijkantoren in Groot-Brittannië en in Luxemburg.

De Belgische dochtervennootschappen zijn Restair NV en Carestel Motorway Services (die een Luxemburgs bijkantoor controleert). Carestel bezit 100 % van deze twee dochtervennootschappen. Carestel en de hamburger keten Quick Restaurants NV

hebben in België bovendien een 50/50 joint venture opgericht, CaresQuick NV genaamd.

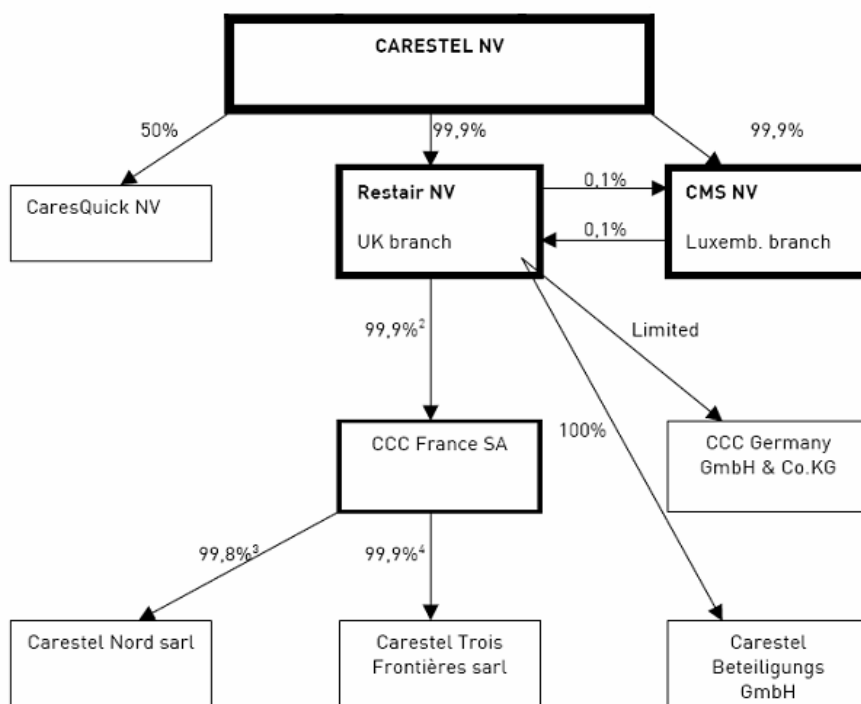
De Franse en Duitse dochtervennootschappen, die onrechtstreeks via Restair NV worden gecontroleerd, zijn Carestel Commercial Catering France SA, Carestel Nord sarl en Carestel Trois Frontières sarl (in Frankrijk) en Carestel Commercial Catering Germany GmbH & Co.KG en Carestel Beteiligungs GmbH in Duitsland.

Restair NV die actief is in de catering van luchthavens beheert ongeveer 60 bars, restaurants en andere distributiepunten voor eten en drank, alsook 7 lounges in de luchthavens van Brussel (België), Rijsel (Frankrijk), Bâle/Mulhouse (Frankrijk/Zwitserland), Hamburg en Stuttgart (Duitsland) en London City (Verenigd Koninkrijk) met een totaal aantal passagiers in 2005 van meer dan 42 miljoen.

Terwijl de activiteiten in de luchthaven van Brussel rechtsreeks worden beheerd door Restair, worden de activiteiten van de andere sites beheert via dochtervennootschappen en/of lokale bijkantoren zoals:

- in het Verenigd Koninkrijk, het lokale bijkantoor van Restair voor de luchthaven van London City;
- in Frankrijk, Carestel Nord sarl voor de luchthaven van Rijsel en Carestel Trois Frontières sarl voor de luchthaven van Bâle/Mulhouse ;
- in Duitsland, Carestel Commercial Catering Germany GmbH & Co.KG voor de luchthavens van Hamburg en Stuttgart.

Het volgende schema stelt de huidige structuur van de Groep gecontroleerd door Carestel voor:



Korte historiek

Carestel werd opgericht in 1974 onder benaming G.O.P. De grote etappes van haar evolutie zijn de volgende:

1977. Diversificatie van de bottelactiviteiten van Coca-Cola met een eerste concessie langs de Belgische autosnelweg. Het netwerk van concessies breidt zich

meer en meer uit doordat de benzinestations een partnership met Carestel zoeken voor de exploitatie van hun restaurants langs de autosnelwegen.

1980. Aankoop van de divisie "Résidences", waarvan de activiteiten voornamelijk geconcentreerd zijn in de Brusselse regio. Onder de benaming Restel Residences ontwikkelt de activiteit zich onder de vorm van nieuwe projecten en overnames. Op 28 augustus 2003 wordt de divisie Restel Residences verkocht aan Amaltea SA.

1988. Creatie van de divisie "Plats frais préparés sous vide" (Hot Cuisine). Eerst voor de eigen groep, vervolgens voor de externe markten: detailverkoop (private label) en professionele gebruikers of de markt van de restauratie. In april 2001 wordt een nieuwe productie-eenheid geopend in Varberg (Zweden) voor de restaurants langs de Scandinavische autosnelwegen en voor de klanten in detailverkoop en restauratie. Op 2 december 2003 verkoopt Carestel Hot Cuisine aan De Weide Blik NV.

1990. Creatie van de divisie "Global Hotel" met de opening van een Holiday Inn te Hasselt. De groep zal tot 7 hotels in eigendom en 3 hotels in beheer bezitten. Op 10 maart 2004 wordt de verkoop van Global Hotel SA en van de deelneming van Carestel in Carestotel NV aan de groep Westmont Hospitality afgesloten.

1994. Inwerkingtreding van een cateringcontract voor de exploitatie van restaurants, bars en business lounges in de luchthaven van Brussel door haar nieuwe dochtervennootschap Restair NV.

2004. Verkoop van Lunch Garden NV, dat deel uitmaakte van Carestel Groep sinds oktober 2002, en van het Zweedse filiaal van Carestel Motorway Services.

Herstructurering

Teneinde perk en paal te stellen aan de onbevredigende financiële situatie, die veroorzaakt werd door inadequate financiële prestaties van de Groep gedurende de voorafgaande jaren, bracht Carestel in 2003 en 2004 een proces van herstructurering op gang dat essentieel gebaseerd was op de verkoop van secundaire activiteiten en de herconcentratie van de activiteitsdomeinen.

De strategie wordt geconcentreerd op de catering langs autosnelwegen (Carestel) en in luchthavens (Restair). Tegelijkertijd concentreert de groep zich op een verbetering van de operationele activiteiten en het herzien van de marketing aanpak, in het bijzonder door de introductie van bekende merken in haar exploitaties.

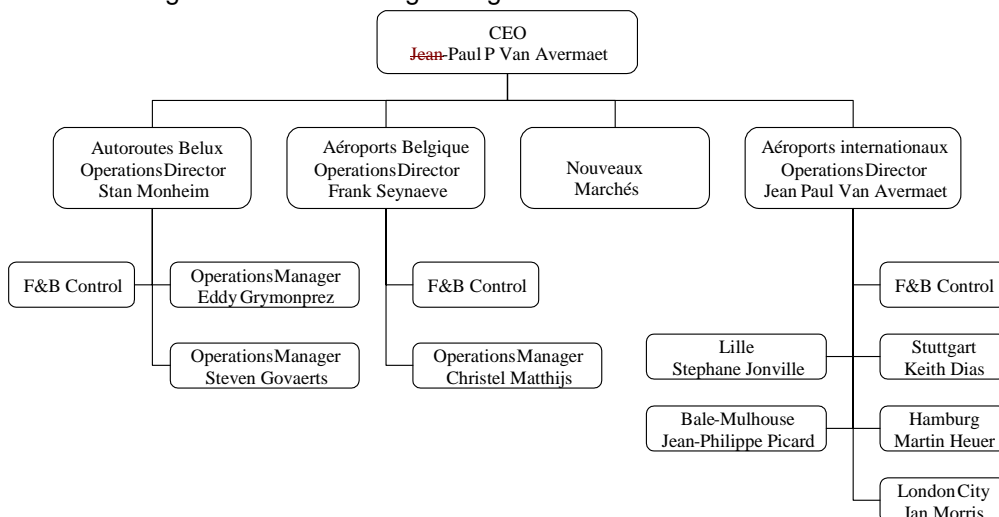
Het herstructureringsproces in het kort:

- verkoop van Global Hotel met haar 10 hotels aan de Amerikaanse Groep Westmont Hospitality ;
- verkoop van Hot Cuisine met haar sites te Gent en te Varberg aan De Weide Blik, een belangrijke Belgische groothandelaar in fruit en groenten;
- verkoop van de Zweedse dochtervennootschap van Carestel Motorway Services ;
- verkoop van de Deense dochtervennootschap van Carestel Motorway Services ;
- verkoop van Lunch Garden.

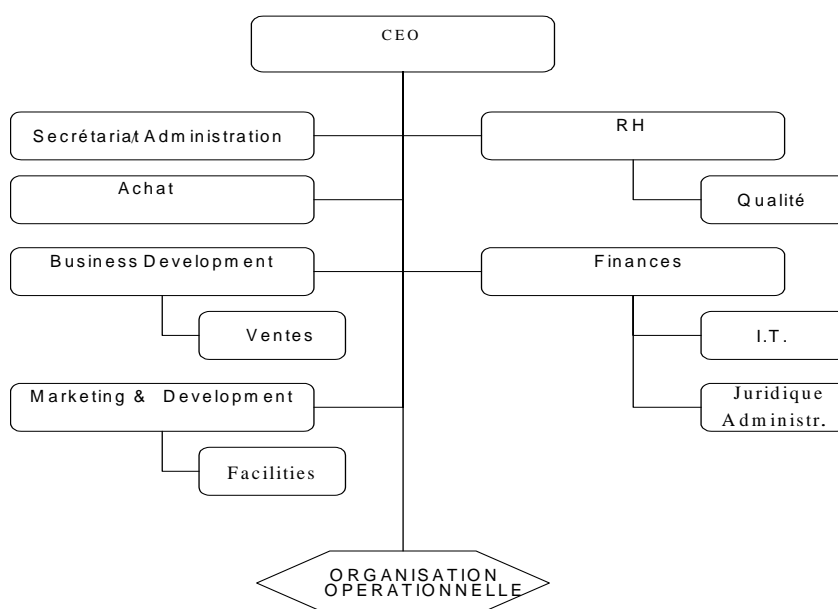
Bovenop de verkoop van de secundaire activiteiten, omvat de herstructurering eveneens een wijziging in de managementstructuur die werd versterkt.

De verkoop van secundaire activiteiten heeft toegelaten de zetels van de Groep samen te brengen in Merelbeke, door de sluiting van de Franse zetel en door de éénmaking van de ondersteunende structuur op het niveau van de Groep teneinde de structuur van het management af te platten en de interne communicatiekanalen te verkorten met als doelstelling synenergiën teweeg te brengen tussen de twee activiteitsdomeinen. Bovendien werd een nieuw marketingconcept op punt gesteld, door het toevoegen van nieuwe bekende merken in de restaurants van de Groep.

De nieuwe organisatie kan als volgt voorgesteld worden:



De ondersteunende structuur van de nieuwe groep:



4.2.1.3. SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN CARESTEL

De samenstelling van de Raad van bestuur is aanzienlijk gewijzigd naar aanleiding van de voornoemde overeenkomsten van verkoop van aandelen tussen de Bieder en de Controlerende Aandeelhouders. Na op geldige wijze samengeroepen te zijn, heeft de raad van bestuur van 20 oktober 2006 inderdaad akte genomen van de ontslagen van de volgende bestuurders:

- Bart Gonnissen;
- Louis Verbeke BVBA, vertegenwoordigd door Louis Verbeke;
- Flying Group NV, vertegenwoordigd door Bernard Van Milders;
- Eder Consult BVBA, vertegenwoordigd door Erwin Deseyn;
- Mark Pensaert;
- Luc Van Milders,

waarbij de nieuwe door de Bieder voorgestelde bestuurders werden benoemd door toepassing van het rotatiesysteem. Dit systeem bestaat eruit dat wanneer een plaats

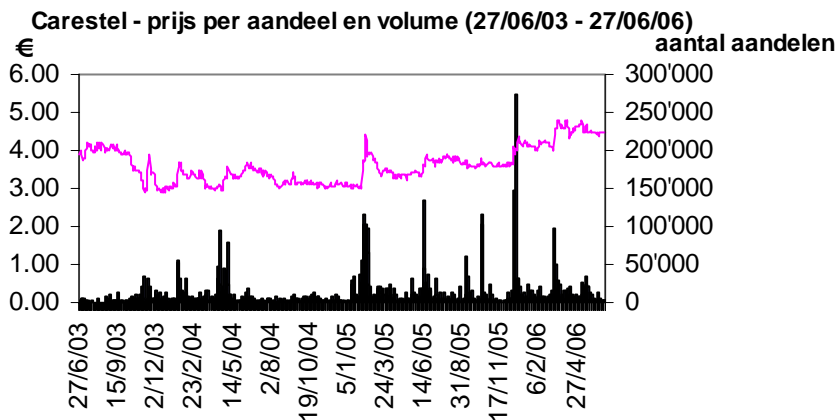
van een bestuurder openvalt, de overblijvende bestuurders voorlopig in de vacature kunnen voorzien overeenkomstig artikel 519, §1, Wetboek van vennootschappen en artikel 15 van de statuten van Carestel; bijgevolg werd elke ontslagnemende bestuurder, één per één, door co-optatie vervangen door de overblijvende bestuurders. De bevestiging van de aldus geschiedde benoemingen zal op de dagorde van de volgende algemene vergadering gezet worden.

Naam	Benoeming en hernieuwing	Einde	Hoedanigheid
Rubus NV (vertegenwoordigd door Michel Van Hemele)	11 mei 2005	AV 2008	Niet-uitvoerend voorzitter
JP Consulting BVBA (vertegenwoordigd door Jean-Paul Van Avermaet)	11 mei 2005	AV 2008	Gedelegeerd bestuurder
Diego Salvador	20 oktober 2006	AV 2008	Niet-uitvoerend bestuurder (Autogrill)
Mario Aspesi	20 oktober 2006	AV 2008	Niet-uitvoerend bestuurder (Autogrill)
Alberto Devecchi	20 oktober 2006	AV 2008	Niet-uitvoerend bestuurder (Autogrill)
Carmine Meoli	20 oktober 2006	AV 2009	Niet-uitvoerend bestuurder (Autogrill)
Walter Seib	20 oktober 2006	AV 2009	Niet-uitvoerend bestuurder (Autogrill)
Mario Zanini	20 oktober 2006	AV 2008	Niet-uitvoerend bestuurder (Autogrill)
DVDW BVBA (vertegenwoordigd door Dirk Vandewalle)	10 mei 2006	AV 2009	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder
Magrepat NV (vertegenwoordigd door Marcel Asselberghs)	10 mei 2006	AV 2009	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder
Arie Van der Spek	10 mei 2006	AV 2009	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder

Het management van Carestel kan als volgt voorgesteld worden:

Jean-Paul Van Avermaet	Chief Executive Officer
Walter Beyers	Chief Financial Officer
Steven Deman	Marketing & development director
Stan Monheim	Operations Director Motorway Belux
Mario Orinx	Business Development Director
Frank Seynhaeve	Operations Director Airports Belgium
Wim Van der Meersch	HR Director Carestel Group

4.2.1.4. BEWEGING IN DE BEURSKOERS



4.2.2. VOORSTELLING VAN DE ACTIVITEITEN VAN CARESTEL GROUP

4.2.2.1. ACTIVITEITEN

Carestel is de voornaamste Belgische operator van drank en voedingsconcessies met sites in België, alsook in Frankrijk, Duitsland en Groot-Brittannië. Ingevolge het proces van reorganisatie, zoals uiteengezet in afdeling 4.2.1.2, concentreert Carestel zich momenteel uitsluitend op twee activiteitsdomeinen en beheert ongeveer 100 restaurants, bars en snack-bars in luchthavens en op sites langsheen autosnelwegen, waarbij zij ongeveer 1.100 personen tewerkstelt.

Het aanbod van voeding en drank is gebaseerd op gedeponeerde merken (bv.: Carestel Restaurant) alsook, meer recentelijk, op in licentie gegeven merken van grote ketens (zoals Pizza Hut en Quick).

In 2005 bedroeg het totaal van de geconsolideerde verkopen van Carestel € 78,9 miljoen : de handel in catering in de luchthavens bracht € 50,8 miljoen van verkopen op (64,4% van het totaal); deze op de sites langs de autosnelwegen bracht € 27,4 miljoen op (34,7% van het totaal). De andere inkomsten bedroegen € 0,6 miljoen. Elke vergelijking met gegevens van voorafgaande jaren is weinig betekenisvol gezien de grote veranderingen in de structuur van de groep die de laatste jaren hebben plaats gegrepen.

Luchthavens

Carestel is, door toedoen van haar dochtervennootschap Restair, aanwezig in 6 Europese luchthavens en beschikt over meer dan 60 verkooppunten:

- Brussels Airport, België;
- Hamburg en Stuttgart, Duitsland;
- Bâle / Mulhouse en Rijsel, Frankrijk;
- London City, Verenigd Koninkrijk.

In de loop van de laatste vier jaren is het aantal passagiers in de luchthavens waar Restair actief is constant toegenomen waarbij in 2005 een totaal van meer dan 42 miljoen werd bereikt, met een jaarlijks samengesteld groeicijfer van 5,4% op de periode 2002-2005. Gedurende het eerste semester van 2006 bedraagt het totaal aantal reizigers 21,2 miljoen. De volgende tabel vat het volume van het verkeer in de luchthavens waar Restair actief is samen.

<i>Nr. passagiers (m)</i>	2002	2003	2004	2005	'1H 2006.	C.A.G.R. '02-'05
Brussels Airport	14,4	15,2	15,6	16,2	7,5	4,0%
Hamburg	8,9	9,5	9,9	10,7	5,7	6,3%
Stuttgart	7,3	7,6	8,8	9,4	4,9	8,8%
Bâle / Mulhouse	3,0	2,5	2,5	3,3	1,8	3,2%
London City	1,6	1,5	1,7	2,0	1,3	7,7%
Rijsel	0,9	0,9	0,8	0,8	NA	-3,9%
TOTAAL	36,1	37,2	39,3	42,4	21,2	5,5%

Het positieve effect van het hoogseizoen, hetgeen gewoonlijk waarneembaar is in het tweede semester van het jaar, dient in rekening gebracht te worden bij de analyse van de hierboven vermelde tabel.

Brussels Airport is veruit de grootste luchthaven waar Restair actief is en werd tot "Beste Europese luchthaven" gekozen in 2005, terwijl ze in hetzelfde jaar eveneens op de derde plaats stond tussen de "Beste luchthavens van de wereld" in de categorie tussen 15 miljoen en 25 miljoen passagiers.

In Brussels Airport biedt Restair, die de enige verdeler van eten en drank is die opereert in de luchthaven, aan zijn klanten een grote variëteit van plaatsen, met verschillende merken en gediversifieerde diensten, hierin begrepen onder andere Pizza Hut en Quick. Deze merken, die toebehoren aan grote ketens, werden recentelijk geïntroduceerd ingevolge de nieuwe strategie van de managementploeg van Carestel die werd geïmplementeerd in het kader van het herstructureringsplan van de Groep.

De volgende tabel toont de verschillende merken/concessies beheert door Restair te Brussels Airport (verdeler = automatische verdeler).

Terminal A	Terminal B	Ruimte toegankelijk voor het publiek
------------	------------	--------------------------------------

Belgian Beer Café	Buffeteria	Brussels Café
Coffee & Beer corner	Lefte Plaza	Wingtips
Milestone	Seafood & Wine Bar	Pilot Club
News Café	Coffee corners	Pizza Hut Express
Pizza Hut Express	Trattoria	Panini
Seafood Bar	Automaat	New Coffee Corner
Tapas Bar		Flying Tigers
Trattoria		Stella Artois Café
Automaat		Quick
		Java Coffee Corner
		Automaat

In het totaal beheert Restair te Brussels Airport (terminals A en B alsook de publieke zones) 24 bars, snack-bars en restaurants, 7 lounges alsook automaten voor voeding en dranken, en stelt 407 personen tewerk, terwijl de bruto verkopen in 2005 € 37,3 miljoen bedroegen (€ 18 miljoen voor het eerste semester van 2006).

Restair werkt te Brussels Airport op basis van overeenkomsten gesloten met de Belgian Airport Terminal Company (op dit ogenblik Brussels International Airport Company of "BIAC").

Restair is actief op de luchthaven van Stuttgart via haar Duitse dochtervennootschap Carestel Commercial Catering Germany GmbH & Co. KG.

De overeenkomst werd ondertekend met Flughafen Stuttgart GmbH en behelst de exploitatie van 8 inrichtingen (4 bars, 2 restaurants en 2 koffie corners) op verschillende plaatsen in de luchthaven gesitueerd, waarin 84 personen worden te werk gesteld en waarvan de bruto verkopen in 2005 € 5,5 miljoen bedroegen (€ 3 miljoen voor het eerste semester van 2006).

Diezelfde Duitse dochtervennootschap is ook actief op de luchthaven van Hamburg maar met een exploitatieplan dat verschillend is van dit van alle andere sites. De overeenkomst die ondertekend werd met Flughafen Hamburg GmbH is in feite een beheersovereenkomst en bijgevolg ontvangt Carestel Commercial Catering Germany GmbH & Co. KG een vaste "*management fee*" voor de exploitatie van 8 gastronomische sites (5 bars, 2 restaurants en 1 koffie corner, die in 2005 bruto verkopen van € 4,7 miljoen opleverden en € 3,6 miljoen voor het eerste semester 2006), terwijl de rol van ondernemer wordt gespeeld door Flughafen Hamburg GmbH.

Restair oefent haar activiteiten in de luchthaven van Rijsel uit via haar Franse dochtervennootschap Carestel Nord sarl. De betrokken overeenkomst werd ondertekend met de "Chambre de Commerce et d'Industrie de Lille Métropole" en behelst de exploitatie van 3 inrichtingen voor catering, restaurants en bars (1 bar en 2 restaurants) gelegen op specifieke plaatsen in de luchthaven. De in 2005 gerealiseerde bruto verkopen bedroegen € 1,2 miljoen (€ 0,6 miljoen voor het eerste semester 2006). Restair stelt 13 personen te werk in Rijsel.

Restair is actief in de luchthaven van Bâle/Mulhouse via haar Frans filiaal Carestel Trois Frontières sarl. De overeenkomst in kwestie werd ondertekend met de luchthaven van Bâle-Mulhouse en behelst de exploitatie van 9 inrichtingen voor catering, restaurants en bars (5 bars, 2 restaurants, 2 brasseries) gesitueerd op specifieke plaatsen in de

luchthaven. De in 2005 gerealiseerde bruto verkopen bedroegen € 5,9 miljoen (€ 3,3 miljoen voor het eerste semester van 2006), terwijl 85 personen worden tewerkgesteld.

Restair is eveneens actief in de luchthaven van London City via haar in Londen gelegen Brits bijkantoor.

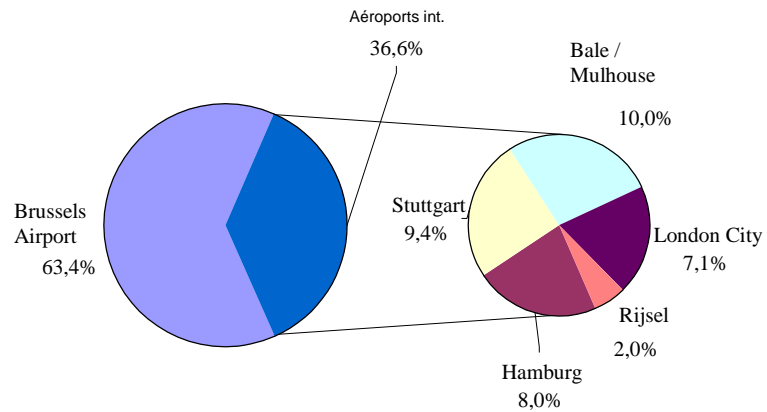
De betrokken overeenkomst werd ondertekend met London City Airport Ltd en behelst de exploitatie van 5 inrichtingen voor catering, restaurants en bars (2 bars, 2 restaurants en 1 kiosk) gelegen op specifieke plaatsen in de luchthaven, waarbij 82 personen worden tewerkgesteld en de bruto verkopen in 2005 € 4,2 miljoen bedroegen (€ 2,5 miljoen voor het eerste semester van 2006).

De tabel vat het aanbod en de verkoop van Restair in elke luchthaven weer.

	Brussels airport	Hamburg	Stuttgart	Bâle / Mulhouse	London City	Rijssel
Aantal bars		5	4	5	2	1
Aantal restaurants		2	2	2	2	2
Aantal brasseries	24			2		
Aantal Coffee corners		1	2			
Aantaal kiosken					1	
Aantal lounges	7					
Automaten	ja			ja		
Bedienden	407	125	84	85	82	13
2005 verkopen (€ miljoen)	37,3	4,7	5,5	5,9	4,2	1,2
Verkopen 1ste semester 2006 (€ miljoen)	18,0	3,6	3,0	3,3	2,5	0,6

Het totaal bruto bedrag van de verkopen van Restair in 2005 bedroeg € 58,8 miljoen, waarbij Brussels Airport bijdraagt voor meer dan 63% van het totaal en de internationale luchthavens voor het overige deel.

Restair - 2005 verdeling van de verkopen



Autosnelwegen

De activiteiten van Carestel langsheen de autosnelwegen zijn verdeeld over 35 stopplaatsen en één motel verspreid over 20 sites in België en in Luxemburg.



De sites worden beheerd door Carestel Motorway Services NV door middel van concessieovereenkomsten die ofwel rechtstreeks met de regering en/of met het Vlaamse gewest, ofwel onrechtstreeks met de benzinstations (subconcessie) gesloten worden.

De hiernavolgende tabel geeft een overzicht van de sites beheerd door Carestel via haar dochtervennootschap Carestel Motorway Services NV.

	Site	Activiteiten van Carestel	Modaliteiten van diensten
1	Drongen	Restaurant	Self Service / Pizza Hut / Coffee Corner
2	Groot-Bijgaarden	Restaurant en motel	Self Service / Pizza Hut / Coffee Corner / Meeting Rooms
3	Ranst	Restaurant	Self Service / Pizza Hut / Meeting Rooms
4	Verlaine	Restaurant	Self Service
5	Aische en Refail	Restaurant	Self Service
6	Jabbeke	Restaurant	Self Service
7	Kalken	Restaurant	Self Service / Pizza Hut / Coffee Corner
8	Marke	Restaurant	Self Service / Pizza Hut / Delifrance
9	Rotselaar	Restaurant	Self Service
10	Tessengerlo	Restaurant	Self Service
11	Vosselaar-Gierle	Restaurant	Self Service
12	Waarloos	Restaurant	Self Service
13	Wetteren	Restaurant	Self Service
14	Froyennes	Restaurant	Self Service
15	Nijvel	Restaurant	Self Service / Trattoria / Meeting Rooms
16	Saint Ghislaine	Restaurant	Self Service
17	Wareme	Restaurant	Self Service
18	Wasserbilig (richtingLuxemburg)	Restaurant	Self Service / Pizza Hut
19	Wasserbilig (richting Trèves)	Restaurant	Self Service
20	Kruibeke	Restaurant	Self Service

Carestel is het traditionele merk dat wordt gebruikt door de Groep, die recentelijk twee merken onder licentie heeft geïntroduceerd (Pizza Hut Express en Quick) om haar aanbod te versterken en uit te breiden.

Totnogtoe werden op 6 van de 20 sites langs de autosnelwegen Pizza Hut *corners* geopend die de mogelijkheid bieden een assortiment van versgebakken pizza's te proeven. Teneinde de aantrekkingskracht van deze corners te verbeteren en de service te versnellen, biedt Carestel aan haar klanten eveneens de mogelijkheid om per telefoon, terwijl de klant de stopplaats nadert, de gewenste pizza te bestellen.

Het eerste restaurant langsheen de autosnelweg met Quick werd geopend in oktober 2006 in Carestel Plaza te Groot Bijgaarden.

Het totaal van de bruto verkopen gegenereerd door de 20 sites langs de autosnelwegen bedraagt € 30,51 miljoen, terwijl het personeel uit 457 personen bestaat.

CaresQuick

CaresQuick is een 50% joint venture met Quick Restaurant die werd opgericht op 30 november 2005 om projecten te realiseren die deel uitmaken van het grote

herstructureringsproject dat door de Groep werd aangevangen in 2003 en van een strategie gericht op de introductie van bekende merken, proces dat een aanvang kende in 2005. Het doel van de joint venture is het openen van ongeveer één Quick restaurant per jaar. Ondertussen werd een restaurant geopend te Brussels-Airport en een tweede werd geopend in oktober 2006 aan de stopplaats te Groot Bijgaarden.

4.2.2.2. VERDELING VAN DE VERKOPEN

Het totaal van de geconsolideerde verkopen in 2005 bedraagt € 78,9 miljoen, waartoe Restair bijdraagt ten belope van € 50,8 miljoen en Carestel Motorway Services (CMS) ten belope van € 27,5 miljoen van het totale omzetcijfer. In 2004 bedroeg het totaal van de geconsolideerde verkopen € 188 miljoen.

Het verschil tussen de breakdowns van 2004 en 2005 vindt haar oorsprong in de operationele verbetering (die het gevolg is van de herstructurering gerealiseerd door het nieuwe managementteam), alsook van niet verdergezette exploitaties, met de sluiting van 6 verlieslatende winkels en de beëindiging van een concessieovereenkomst die niet werd hernieuwd.

De geconsolideerde EBITDA 2005 van Restair was gelijk aan € 5,105 miljoen (10% van het totaal van de geconsolideerde verkopen in 2005) terwijl de EBITDA van CMS in 2005 € 0,383 miljoen bedroeg (1,4% van het totaal van de geconsolideerde verkopen in 2005).

De geconsolideerde EBIT 2005 van Restair was gelijk aan € 3,039 miljoen (6% van het totaal van de geconsolideerde verkopen van 2005) terwijl de geconsolideerde EBIT 2005 van CMS negatief was (€ -1,054 miljoen).

De totale geconsolideerde inkomsten in het eerste semester van 2006 bedroegen € 38,731 miljoen (+5,8% in vergelijking met dezelfde periode in 2005), met een geconsolideerde EBITDA van € 2,371 miljoen (6,1% van de inkomsten) en een geconsolideerde EBIT van € 0,307 miljoen (0,8% van de inkomsten).

De geconsolideerde EBIT van het eerste semester van 2006 zou ongeveer € 0,900 miljoen bedragen, hierin niet begrepen de exceptionele kosten van dezelfde periode voor een bedrag van ongeveer € 0,600 miljoen (niet-recurrent).

	Restair			CMS			ANDERE (2)			Carestel Group		
	2004	2005	1H2006	2004	2005	1H2006	2004	2005	1H2006	2004	2005	1H2006
<i>in €'000</i>												
Totale inkomsten (1)	45.226	50.818	25.418	94.661	27.427	13.008	48.134	610	305	188.021	78.855	38.731
EBITDA	2.852	5.105	2.292	1.167	383	118	14.937	-177	-39	18.956	5.311	2.371
EBITDA%	6,3%	10,0%	9,0%	1,2%	1,4%	0,9%	31,0%	-29,0%	-12,8%	10,1%	6,7%	6,1%
EBIT	-361	3.039	1.268	-876	-1.054	-832	10.416	-450	-129	9.179	1.534	307
EBIT%	-0,8%	6,0%	5,0%	-0,9%	-3,8%	-6,4%	21,6%	-73,8%	-42,3%	4,9%	1,9%	0,8%

Noot : Geconsolideerde cijfers

Bron : Jaarverslag 2005 – Persbericht van Carestel van 7 september 2006

(1) Het totaal inkomen omvat de andere inkomsten.

(2) Andere = discontinue transacties (H.I. hotels, Lunch Garden, Carestel Zweden, Carestel Denmark) + hoofdzetel

Het verschil tussen de Belgische inkomsten in 2004 en 2005 is te wijten aan de sluiting van de hierboven vermelde winkels, terwijl de verhoging die werd geregistreerd in andere landen de verhoging van de activiteit van de restaurants in de luchthavens weergeeft.

	België			Andere landen			Carestel Groep		
	2004	2005	1H2006	2004	2005	1H2006	2004	2005	1H2006
<i>in €000</i>									
Totaal inkomen (1)	157.573	62.860	30.421	30.448	15.995	8.310	188.021	78.855	38.731
EBITDA	21.750	4.948	1.866	-2.794	362	505	18.956	5.311	2.371
EBITDA%	13,8%	7,9%	6,1%	-9,2%	2,3%	6,1%	10,1%	6,7%	6,1%
EBIT	-1.283	2.259	286	10.462	-726	21	9.179	1.534	307
EBIT%	-0,8%	3,6%	0,9%	34,4%	-4,5%	0,3%	4,9%	1,9%	0,8%

Noot: geconsolideerde cijfers

Bron : Jaarverslag 2005 – Persbericht van Carestel van 7 september 2006.

(1) Het totaal inkomen behelst de andere inkomsten.

4.2.3. BEKNOPTE VOORSTELLING VAN DE FINANCIËLE SITUATIE VAN CARESTEL GROUP

4.2.3.1. VOORNAAMSTE CIJFERS

De financieel voornaamste cijfers van Carestel worden hieronder opgesomd:

Geconsolideerde cijfers	2004	2005	1H2006
P/L sleutelcijfers (€000)			
Totaal inkomsten (1)	188.021	78.855	38.731
EBITDA	18.955	5.311	2.371
EBITDA %	10,1%	6,7%	6,1%
EBIT	9.179	1.534	307
EBIT %	4,9%	1,9%	0,8%
Nettowinst	5.581	1.396	-824
Nettowinst %	3,4%	1,9%	-2,1%

B/S sleutelcijfers (€000)

Vaste activa	21.257	19.554	15.229
Vlottende activa	14.162	16.677	20.983
Totaal van het actief	35.419	36.231	36.212
Schulden op meer dan één jaar	3.969	14.044	13.402
Schulden op minder één jaar	31.246	20.784	22.226
Kapitaal en reserves	204	1.404	584
Totaal van het passief	35.419	36.231	36.212

Cash-flow cijfers (€000)

Operationele netto cash-flow	22.138	10.403	7.552
Netto cash-flow investeringen	19.835	-1.699	-1.811
Financiële netto cash-flow	-34.091	-2.696	-436
Totale netto cash-flow	7.883	6.008	5.305

Het totaal inkomen omvat de andere inkomsten.

De jaarrekening 2005, de geconsolideerde jaarrekening 2005 alsook de tussentijdse resultaten zijn opgenomen in de Bijlagen 4, 5 en 6 van dit Prospectus.

4.2.3.2. BETEKENISVOLLE WIJZIGINGEN NA 31 DECEMBER 2005

Januari

De eerste concrete realisatie van de joint venture, CaresQuick genaamd, heeft zijn deuren geopend in Brussels Airport.

Juni

Carestel exploiteert sinds 1 juli 2006, 2 autosnelweg restaurants te Kruibeke (E17 Gent-Antwerpen).

Oktober

Quick en Carestel openen het eerste hamburger restaurant langsheen de E-40 te Groot Bijgaarden.

Wat betreft de financiële impact van de gebeurtenissen na de datum van afsluiting van het boekhoudjaar met betrekking tot de laatste jaarrekening, zie afdeling 4.2.3.1.

In het algemeen kan u voor meer informatie eveneens de site van Carestel consulteren (www.carestel-group.com).

4.2.3.3. COMMISSARIS

De algemene vergadering van 10 mei 2006 heeft besloten het mandaat van de commissaris, met name de vennootschap Deloitte, bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te 1050 Brussel, Louizalaan 240, vertegenwoordigd door Guy Wygaerts en Gino Desmet, te hernieuwen tot aan de algemene vergadering van 2009.

BIJLAGEN

BIJLAGE 1 – AANVAARDINGSBULLETIN VOOR DE AANDELEN

BIJLAGE 2 – AANVAARDINGSBULLETIN VOOR DE WARRANTS

BIJLAGE 3 – AANVAARDINGSBULLETIN VOOR DE OPTIES 2002

BIJLAGE 4 – GECERTIFICEERDE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2005 VAN CARESTEL GROUP

BIJLAGE 5 – GECERTIFICEERDE JAARREKENING 2005 VAN CARESTEL GROUP

BIJLAGE 6 – TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE EN ENKELVOUDIGE GEAUDITEERDE JAARREKENING EERSTE HELFT 2006 VAN CARESTEL GROUP

BIJLAGE 7 – GECERTIFICEERDE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2005 VAN DE BIEDER

BIJLAGE 8 – GECERTIFICEERDE JAARREKENING 2005 VAN DE BIEDER

BIJLAGE 9 – TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE EN ENKELVOUDIGE GEAUDITEERDE JAARREKENING 2006 VAN DE BIEDER

BIJLAGE 1 – AANVAARDINGSBULLETIN VOOR DE AANDELEN

Op te stellen in 2 exemplaren; een exemplaar is bestemd voor de titularis van effecten, het andere is bestemd voor ING België

Ik ondergetekende, _____ woonachtig te _____ straat _____ nr.____, bus _____, na de mogelijkheid gehad te hebben om kennis te nemen van het Prospectus waaraan het huidig bulletin werd toegevoegd (het "Prospectus") en de voorwaarden van het aanbod (het "Aanbod") georganiseerd door Autogrill SpA (de "Bieder") zoals uiteengezet in het Prospectus, aanvaardt om de hierna vermelde effecten waarvan ik de volle eigenaar ben over te dragen aan de Bieder in het kader van het Aanbod: _____ aandelen waarvan de coupons nr. _____ en volgende aangehecht zijn.

Ik leg neer met huidig formulier

voor de aandelen aan toonder onder materiële vorm, de materiële toonderaandelen zoals deze zijn hernomen in de numerieke tabel hieronder.

voor de aandelen aan toonder onder gedematerialiseerde vorm, het bewijs van de inschrijving van de aandelen op mijn effectenrekening en ik geef instructie aan mijn financiële tussenpersoon om deze titels van de effectenrekening te schrappen opdat deze tegelijkertijd met mijn aanvaarding aan de Bieder kunnen worden overgedragen.

voor de aandelen op naam, het bewijs van de inschrijving van deze aandelen in het aandeelhoudersregister op naam en ik geef volmacht aan iedere bestuurder van Carestel, met mogelijkheid tot substitutie, teneinde, in mijn naam en voor mijn rekening, de overdracht van deze aandelen in het aandeelhoudersregister op naam uit te voeren en te ondertekenen.

Indien ik dit aanvaardingsbulletin invul in de hoedanigheid van volmachtdrager, voeg ik de volmacht betreffende de inbreng van Aandelen toe.

Ik heb genoteerd dat alle kosten in verband met het Aanbod, hierin begrepen de taks op de beursverrichtingen, ten laste zijn van de Bieder op voorwaarde dat ik mijn aanvaarding overmaak aan ING België. De kosten die eventueel zouden in rekening gebracht worden door andere financiële tussenpersonen dan de loketinstelling zullen ten mijnen laste zijn.

Opdat mijn verbintenis geldig zou zijn, dient mijn aanvaarding, behoorlijk ingevuld, gedateerd en ondertekend, rechtstreeks of door toedoen van een financiële instelling of een financieel tussenpersoon gedeponereerd te worden bij ING België ten laatste op 10 januari 2007 voor 16.00 uur (tijd Brussel), overeenkomstig de bepalingen van het Prospectus.

Ik verklaar bij mijn bank de lijst van aandelen van Carestel geconsulteerd te hebben waartegen verzet werd aangetekend of die vervallen kunnen verklaard worden en ik aanvaard de gevolgen van het deponeren van de effecten opgenomen op deze lijst en dit zelfs na inschrijving van mijn aanvaarding.

Ik erken alle informatie ontvangen te hebben die me toelaat om, met kennis van zaken, een doordachte beslissing te kunnen nemen.

Ik vraag dat de prijs van het Aanbod die me toekomt overgeschreven wordt op mijn bankrekening nr. ... / ... /

Gedaan in twee exemplaren op _____ te _____.

Handtekening van de verkoper

Handtekening van de financiële tussenpersoon

NUMERIEKE TABEL VAN NEERLEGGING
 Toonder aandelen van Carestel
 (coupon nr. 4 en volgende aangehecht)

Nummers	Aantal	Nummers	Aantel
tot		tot	
tot		tot	
tot		tot	
tot		tot	
tot		tot	
tot		tot	
tot		tot	
TOTAAL :			

BIJALGE 2 – AANVAARDINGBULLETIN VOOR DE WARRANTS

Op te stellen in twee exemplaren : één exemplaar is bestemd voor de titularis van effecten, het andere is bestemd voor ING België

Ik ondergetekende, _____, na de mogelijkheid gehad te hebben kennis te nemen van het Prospectus waaraan het huidig formulier werd toegevoegd (het "Prospectus") en de voorwaarden van het aanbod (het "Aanbod") georganiseerd door Autogrill SpA (de "Bieder"), zoals uiteengezet in het Prospectus, aanvaardt de hierna vermelde effecten waarvan ik de volle eigenaar ben over te dragen aan de Bieder in het kader van het Aanbod: _____ Warrants.

Hiermee fax ik samen met het huidig aanvaardingsbulletin voor Warrants op naam, het bewijs van inschrijving van deze Warrants in het register van Warrants op naam en ik geef volmacht aan elke bestuurder van Carestel, met mogelijkheid tot substitutie, teneinde, in mijn naam en voor mijn rekening, de overdracht van deze warrants in het register van Warrants op naam uit te voeren en te ondertekenen.

Indien ik het aanvaardingsbulletin invul in de hoedanigheid van volmachtdrager, voeg ik de volmacht betreffende de inbreng van de Warrants toe.

Ik heb genoteerd dat alle kosten in verband met het Aanbod, hierin begrepen de taks op de beursverrichtingen, ten laste zijn van de Bieder op voorwaarde dat ik mijn aanvaarding aan ING België overmaak ter attentie van "Securities Transaction Management" op het volgende faxnummer: +32.2.547.85.04.

Opdat mijn verbintenis geldig zou zijn, dient mijn aanvaarding, behoorlijk ingevuld, ondertekend en gedateerd, rechtstreeks aan ING België gefaxt te worden ter attentie van "Securities Transaction Management" op het nummer +32.2.547.85.04 ten laatste op 10 januari 2007 voor 16.00 uur (tijd Brussel), overeenkomstig de bepalingen van het Prospectus.

Ik erken alle informatie ontvangen te hebben die me toelaat om, met kennis van zaken een doordachte beslissing te kunnen nemen.

Ik vraag dat de prijs van het aanbod die me toekomt gestort wordt op mijn bankrekening nr. ... // ..

Gedaan in twee exemplaren op _____ te _____.

Handtekening van de verkoper

Handtekening van de financiële tussenpersoon

BIJLAGE 3 – AANVAARDINGSBULLETIN VOOR DE OPTIES 2002

Op te stellen in twee exemplaren: één exemplaar is bestemd voor de titularis van effecten, het andere is bestemd voor ING België

Ik ondergetekende, _____, na de mogelijk gehad te hebben kennis te nemen van het Prospectus waaraan het huidig formulier werd toegevoegd (het "Prospectus") en de voorwaarden van het aanbod (het "Aanbod") georganiseerd door Autogrill SpA (de "Bieder"), zoals uiteengezet in het Prospectus, aanvaardt de hierna vermelde effecten waarvan ik de volle eigenaar ben over te dragen aan de Bieder in het kader van het Aanbod: _____ Opties 2002.

Hiertoe fax ik met het huidig bulletin voor de Opties 2002 op naam, het bewijs van de inschrijving van deze Opties 2002 in het register van de Opties op naam en geef ik volmacht aan elke bestuurder van Carestel, met mogelijkheid tot substitutie, teneinde, in mijn naam en voor mijn rekening; de overdracht van deze Opties 2002 in het register van Opties op naam uit te voeren en te ondertekenen.

Indien ik dit aanvaardingsbulletin invul in de hoedanigheid van volmachtdrager, voeg ik de volmacht betreffende de inbreng van de Opties 2002 toe.

Ik heb genoteerd dat alle kosten in verband met het Aanbod, hierin begrepen de taks op de beursverrichtingen, ten laste zijn van de Bieder op voorwaarde dat ik mijn aanvaarding overbreng aan ING België ter attentie van "Securities Transaction Management" op het volgende faxnummer: +32.2.547.85.04.

Op dat mijn verbintenis geldig zou zijn dient mijn aanvaarding, behoorlijk ingevuld, ondertekend en gedateerd, rechtstreeks aan ING België gefaxt te worden ter attentie van "Securities Transaction Management" op het nummer +32.2.547.85.04 ten laatste op 10 januari 2007 voor 16.00 uur (tijd Brussel), overeenkomstig de bepalingen van het Prospectus.

Ik erken alle informatie verkregen te hebben die mij toelaat om, met kennis van zaken, een doordachte beslissing te kunnen nemen.

Ik vraag dat de prijs van het aanbod die me toekomt gestort wordt op mijn bankrekening nr. ... // ...

Gedaan in twee exemplaren, op _____ te _____.

Handtekening van de verkoper

Handtekening van de financiële tussenpersoon