



naamloze vennootschap
Maatschappelijke zetel: Elyzeese Veldenstraat 43, 1050 Brussel
Vennootschapsnummer BE0423.898.710

**PROSPECTUS MET BETREKKING TOT INSCHRIJVING OP NIEUWE AANDELEN IN HET
KADER VAN EEN KAPITAALVERHOOGING IN GELD MET EXTRA-LEGAAL
VOORKEURSRECHT KRACHTENS ARTIKEL 596 VAN HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN VOOR EEN BEDRAG VAN MAXIMAAL 451.929.248 EUR**

**AANVRAAG TOT TOELATING TOT DE VERHANDELING VAN NIEUWE AANDELEN OP DE
GEREGLEMENTEERDE MARKT EURONEXT BRUSSELS**

Bestaande Aandeelhouders en andere houders van een Voorkeursrecht kunnen van 4 december 2015 tot en met 15 december 2015 inschrijven op Nieuwe Aandelen, onder de voorwaarden zoals in dit Prospectus omschreven, tegen een Uitgifteprijs van 74 EUR in de verhouding van 2 Nieuwe Aandelen per 5 Voorkeursrechten. De Voorkeursrechten zullen van 4 december 2015 tot en met 15 december 2015 op Euronext Brussels worden verhandeld. De Scrips zullen op 18 december 2015 op Euronext Brussels worden verkocht in het kader van een veilingprocedure.

WAARSCHUWING

Een belegging in Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips brengt aanzienlijke risico's met zich mee. Alvorens te beslissen om deel te nemen aan dit Aanbieding dienen beleggers dit Prospectus in zijn geheel lezen en moeten zij in het bijzonder kennis nemen van de risico's die zijn omschreven in Hoofdstuk II, "Risicofactoren" (blz. 15). Iedere beslissing om in Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips te beleggen dient zorgvuldig te worden overwogen op basis van alle informatie die middels dit Prospectus wordt verstrekt. Potentiële beleggers moeten in staat zijn om de economische risico's van een belegging in Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips te dragen, aangezien het belegde geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan.



BNP PARIBAS
FORTIS

SOLE GLOBAL COORDINATOR AND JOINT BOOKRUNNER



JOINT BOOKRUNNER

Het Prospectus is beschikbaar in het Frans en in het Nederlands. Het Prospectus wordt vanaf 4 december 2015 gratis aan beleggers verstrekt gedurende kantooruren op de maatschappelijke zetel van SOLVAC SA, Elyzeese Veldenstraat 43 te 1050 Brussel.

Het kan tevens worden opgevraagd bij BNP Paribas Fortis op telefoonnummer +32 2 565 01 00 en bij KBC Securities op telefoonnummers +32 3 283 29 70 (NL) en +32 800 920 20 (FR).

Het Prospectus kan eveneens vanaf 4 december 2015 worden ingezien op de websites van SOLVAC (<http://www.solvac.be>), BNP Paribas Fortis (<http://www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacere>, www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen) en KBC Securities (<http://www.kbcsecurities.be>, www.bolero.be/nl/SOLVAC, www.bolero.be/fr/SOLVAC). De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, aan anderen beschikbaar worden gesteld of worden afgedrukt voor verdere verspreiding. Alle andere informatie die beschikbaar is op de websites van SOLVAC of enige andere website op Internet maakt geen deel uit van het Prospectus (tenzij het informatie betreft die in het Prospectus is opgenomen als een verwijzing).

De Franstalige versie van het Prospectus is bindend. De Nederlandstalige versie is een vertaling van de Franstalige versie en is opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Emittent.

INHOUDSOPGAVE

I. SAMENVATTING	1
PARAGRAAF A – INLEIDING EN WAARSCHUWINGEN	1
PARAGRAAF B – EMITTENT	1
PARAGRAAF C – AANDELEN	5
PARAGRAAF D – RISICO'S	7
PARAGRAAF E – AANBIEDING	10
II RISICOFACTOREN	15
1. RISICOFACTOREN MET BETREKKING TOT DE EMITTENT	15
1.1. RISICO'S GERELATEERD AAN DE DEELNEMING IN SOLVAY	15
1.2. RISICO'S VOOR SOLVAC ZELF	15
1.3. RISICO'S VERBONDEN AAN NIEUWE AANDELEN, VOORKEURSRECHTEN OF SCRIPS	16
III ALGEMENE INFORMATIE	22
1. GOEDKEURING DOOR DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN	22
2. WAARSCHUWING VOORAF	22
3. BEPERKINGEN AAN DE AANBIEDING	23
3.1. POTENTIËLE BELEGGERS	23
3.2. LANDEN WAARIN DE AANBIEDING OPEN STAAT	23
3.3. OP DE AANBIEDING VAN TOEPASSING ZIJNDE BEPERKINGEN	23
LIDSTATEN VAN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE (UITGEZONDERD BELGIË EN FRANKRIJK)	23
VERENIGD KONINKRIJK	24
VERENIGDE STATEN	24
ZWITSERLAND	25
CANADA, AUSTRALIË EN JAPAN	25
4. ALGEMENE OPMERKINGEN	25
4.1. AFWEZIGHEID VAN VERKLARINGEN	25
4.2. TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN	25
4.3. INFORMATIE	26
4.4. AFRONDING VAN FINANCIËLE EN STATISTISCHE INFORMATIE	26
4.5. BESCHIKBAARHEID VAN HET PROSPECTUS	26
4.6. BESCHIKBAARHEID VAN DOCUMENTEN VAN DE EMITTENT	27
4.7. INFORMATIE VERVAT IN VERWIJZINGEN	27
IV INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE EMITTENT	29
1. VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	29
1.1. VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	29
1.2. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE VOOR HET PROSPECTUS	29
2. MET DE WETTELIJKE CONTROLE BELASTE ACCOUNTANTS	29
2.1. VERANTWOORDELIJKEN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING	29
2.2. ONTSLAG, AFSTAND OF NIET-HERBENOEMING VAN DE CONTROLEUR VAN DE JAARREKENING	29
3. GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE	29
3.1. OPMERKING VOORAF	29
3.2. GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE	30
4. RISICOFACTOREN	30
5. INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE EMITTENT	30
5.1. GESCHIEDENIS EN ONTWIKKELING VAN SOLVAC	30
5.1.1. <i>Bedrijfsnaam</i>	30
5.1.2. <i>Locatie en registratienummer</i>	31
5.1.3. <i>Datum van oprichting en duur</i>	31
5.1.4. <i>Maatschappelijke zetel en rechtsvorm</i>	31
5.1.5. <i>Geschiedenis van SOLVAC</i>	31

5.2.	BELEGGINGEN	33
5.2.1.	<i>Belangrijkste beleggingen door SOLVAC</i>	33
5.2.2.	<i>Onderhanden belangrijkste beleggingen</i>	33
5.2.3.	<i>Toekomstige belangrijke beleggingen</i>	33
6.	OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN	33
6.1.	HOOFDACTIVITEITEN	33
6.2.	BELANGRIJKSTE MARKTEN	33
6.3.	BIJZONDERE GEBEURTENISSEN	33
6.4.	OCTROOIEN, LICENTIES OF CONTRACTEN	33
6.5.	CONCURRENTIEPOSITIE	33
7.	ORGANIGRAM	33
8.	EIGENDOM VAN MATERIËLE VASTE ACTIVA	33
8.1.	AANZIENLIJKE VOORGENOMEN OF BESTAANDE MATERIËLE VASTE ACTIVA	33
8.2.	MILIEUVRAAGSTUKKEN DIE MOGELIJK INVLOED HEBBEN OP HET GEBRUIK DOOR SOLVAC VAN HAAR MATERIËLE VASTE ACTIVA	34
9.	ANALYSE VAN DE FINANCIËLE SITUATIE EN HET RESULTAAT	34
9.1.	OPMERKING VOORAF	34
9.2.	ANALYSE VAN DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING	34
9.2.1.	<i>Analyse van de jaarrekeningen over 2012, 2013 en 2014</i>	34
9.2.2.	<i>Analyse van de kwartaalresultaten op 30 juni 2014 en 30 juni 2015</i>	34
9.3.	ANALYSE VAN DE GECONSOLIDEERDE BALANS	34
9.3.1.	<i>Analyse per 31 december 2012, 2013 en 2014</i>	34
9.3.2.	<i>Analyse per 30 juni 2014 en 30 juni 2015</i>	35
10.	GELDMIDDELEN EN KAPITAAL	35
10.1.	KAPITAAL VAN SOLVAC	35
10.2.	KASSTROOM	36
10.3.	FINANCIERINGSVOORWAARDEN EN FINANCIERINGSSTRUCTUUR	36
10.4.	BEPERKING AAN HET GEBRUIK VAN HET KAPITAAL	36
10.5.	FINANCIERINGSBRONNEN	36
11.	ONDERZOEK EN ONTWIKKELING	37
13.	WINSTPROGNOSES OF -RAMINGEN	38
14.	ADMINISTRATIEVE, LEIDINGGEVENDE, TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN EN ALGEMEEN BESTUUR	39
14.1.	LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN LEDEN VAN HET MANAGEMENT	39
14.2.	BELANGENVERSTRENGELING OP HET NIVEAU VAN ADMINISTRATIEVE, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN EN ALGEMENE BEDRIJFSVOERING	44
15.	REMUNERATIE EN EMOLUMENTEN	44
15.1.	BESCHRIJVING VAN DE PROCEDURE OM EEN REMUNERATIEBELEID TE ONTWIKKELEN EN OM DE INDIVIDUELE BEZOLDIGING VAN BESTUURDERS VAST TE STELLEN	44
15.2.	VERKLARING OMTRENT HET REMUNERATIEBELEID IN HET BOEKJAAR 2014	44
16.	WERKING VAN DE BESTUURS- EN LEIDINGGEVENDE ORGANEN	44
16.1.	DATUM VAN BENOEMING EN VERSTRIJKEN VAN HET MANDAAT VAN DE BESTUURDERS	44
16.2.	DIENSTENCONTRACTEN	44
16.3.	COMITÉS	44
16.4.	NALEVING VAN HET SYSTEEM VAN CORPORATE GOVERNANCE	45
17.	MEDEWERKERS	45
17.1.	AANTAL MEDEWERKERS EN UITSPLITSING	45
17.2.	DEELNEMINGEN EN AANDELENOPTIES	45
17.3.	DEELNEMINGEN VAN DE MEDEWERKERS IN HET KAPITAAL	46
18.	VOORNAAMSTE AANDEELHOUDERS	46
18.1.	AANDEELHOUDERSCHAP	46
18.2.	STEMRECHT	46

18.3.	ZEGGENSCHAP OVER DE ONDERNEMING	46
18.4.	OVEREENKOMSTEN DIE KUNNEN LEIDEN TOT EEN WIJZIGING IN ZEGGENSCHAP	46
19.	TRANSACTIES MET VERWANTE PARTIJEN	46
20.	FINANCIËLE GEGEVENS OMTRENT HET VERMOGEN, DE FINANCIËLE SITUATIE EN DE RESULTATEN VAN SOLVAC	46
20.1.	HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE	46
	20.1.1. <i>Geconsolideerde balans</i>	47
	20.1.2. <i>Resultatenrekening</i>	47
	20.1.3. <i>Ontwikkeling van het geconsolideerde eigen vermogen</i>	48
	20.1.4. <i>Financiering</i>	48
	20.1.5. <i>Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening</i>	48
	20.1.6. <i>Bijlagen bij de geconsolideerde jaarrekening 2012, 2013 en 2014</i>	50
20.2.	PRO FORMA FINANCIËLE INFORMATIE	50
	20.2.1. <i>Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie van SOLVAC voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en voor de negen maanden afgesloten op 30 september 2015</i>	53
	20.2.2. <i>Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie van SOLVAY</i>	66
	20.2.3. <i>Rapport van de Commissaris over pro forma financiële informatie</i>	72
20.3	JAARREKENING	73
20.4	CONTROLE VAN DE HISTORISCHE FINANCIËLE JAARCIJFERS	73
20.5	DATUM VAN DE MEEST RECENTE FINANCIËLE INFORMATIE	75
20.6	INTERIMCIJFERS	75
	20.6.1 <i>Geconsolideerde balans</i>	75
	20.6.2 <i>Resultatenrekening</i>	76
	20.6.3 <i>Ontwikkeling van het geconsolideerd eigen vermogen</i>	76
	20.6.4 <i>Financiering</i>	76
	20.6.5 <i>Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening op 30 juni 2015</i>	76
	20.6.6 <i>Halfjaarcijfers van SOLVAC</i>	78
20.7	BELEID TEN AANZIEN VAN DIVIDENDUITKERING	78
21	AANVULLENDE INFORMATIE	79
21.1	MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL	79
	21.1.1 <i>Maatschappelijk kapitaal</i>	79
	21.1.2 <i>Aandelen niet representatief voor het kapitaal</i>	79
	21.1.3 <i>Aandelen die door SOLVAC zelf of voor haar rekening worden aangehouden</i>	79
	21.1.4 <i>Effecten en andere instrumenten die toegang geven tot het kapitaal</i>	79
	21.1.5 <i>Het recht op aankoop van en/of elke verplichting verband houdend met het geplaatste kapitaal</i>	79
	21.1.6 <i>Opties</i>	79
	21.1.7 <i>Historiek van het maatschappelijk kapitaal</i>	79
	21.1.8 <i>Toegestane kapitaal</i>	80
21.2	DE OPRICHTINGSAKTE EN DE STATUTEN	81
	21.2.1 <i>Maatschappelijke doelstelling</i>	81
	21.2.2 <i>Bestuursorganen en de algemene directie</i>	81
	21.2.3 <i>Rechten, voorrechten en beperkingen verbonden aan de bestaande Aandelen</i>	81
	21.2.4 <i>Wijziging van de rechten van Aandeelhouders</i>	82
	21.2.5 <i>Algemene vergaderingen</i>	82
	21.2.6 <i>Bepalingen die een zeggenschapswijziging kunnen vertragen, uitstellen of verhinderen</i>	83
	21.2.7 <i>Verklaring van drempeloverschrijding</i>	84
	21.2.8 <i>Statutaire voorwaarden met betrekking tot kapitaalwijzigingen die strenger zijn dan de wetgeving</i>	84
22	BELANGRIJKE CONTRACTEN	84
23.	INFORMATIE VAN DERDEN, VERKLARINGEN VAN DESKUNDIGEN EN VERKLARINGEN VAN BELANGEN	85

24. VOOR PUBLIEK TOEGANKELIJKE DOCUMENTEN	85
25. INFORMATIE OVER DEELNEMINGEN	85
25.1 BEDRIJFSACTIVITEITEN	85
25.2 BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN IN 2013 EN 2014	87
25.2.1. <i>SOLVAY in 2013</i>	87
25.2.2 <i>SOLVAY in 2014</i>	88
25.3 FINANCIËLE VERSLAGEN	90
25.4 SOLVAY IN 2015.	90
V. INFORMATIE OVER AANDELEN	91
1. VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	91
2. RISICOFACTOREN	91
3. ESSENTIËLE INFORMATIE	91
3.1 VERKLARING OVER HET NETTO WERKKAPITAAL	91
3.2. EIGEN VERMOGEN EN SCHULDENLAST	91
3.3. BELANG VAN NATUURLIJKE PERSONEN EN RECHTSPERSONEN DIE DEELNEMEN AAN DE EMISSIE/DE AANBIEDING	91
3.4 BEWEEGREDEKENEN VOOR DE AANBIEDING EN BESTEMMING VAN DE OPBRENGST	92
4. INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN EFFECTEN / TOELATING TOT VERHANDELING	92
4.1. AARD EN CATEGORIE VAN AANGEBODEN OF VOOR VERHANDELING TOEGELATEN EFFECTEN	92
4.2. TOEPASSELIJK RECHT EN BEVOEGDE RECHTBANKEN	93
4.3. VORM VAN DE UITGEGEVEN EFFECTEN	93
4.4. VALUTA VAN UITGIFTE	93
4.5. RECHTEN VERBONDEN AAN NIEUWE AANDELEN	93
4.6. TOESTEMMING MET BETREKKING TOT HET ONDERHAVIG AANBIEDING	94
4.7. UITGIFTEDATUM VAN NIEUWE AANDELEN	95
4.8. BEPERKINGEN OP DE VRIJE VERHANDELBAARHEID VAN AANDELEN	95
4.9. BELGISCHE REGLEMENTERING OP OPENBAAR BOD	95
4.10. VERPLICHT OPENBAAR OVERNAMEBOD	95
4.11. OPENBAAR UITKOOPBOD (<i>SQUEEZE-OUT</i>)	96
4.12. VERPLICHT BOD VAN TERUGKOOP (<i>SELL-OUT</i>)	96
4.13. OPENBARE OVERNAMEBIEDINGEN GELANCEERD DOOR DERDEN OP HET KAPITAAL VAN DE EMITTENT TIJDENS HET LAATSTE BOEKJAAR EN LOPENDE BOEKJAAR	97
4.14 FISCALITEIT	97
4.14.1 <i>Fiscaliteit in België</i>	97
4.14.2 <i>Franse fiscaliteit</i>	104
4.15. OPENBAARMAKING VAN BELANGRIJKE DEELNEMINGEN	107
5. VOORWAARDEN VAN DE AANBIEDING	108
5.1. VOORWAARDEN, STATISTIEKEN VAN DE AANBIEDING, VOORLOPIGE PLANNING EN MODALITEITEN VAN EEN VERZOEK TOT DE INSCHRIJVING	108
5.1.3.2 <i>Inschrijving door middel van de Srips</i>	111
5.1.4. <i>Intrekking/opschorting van de Aanbieding</i>	112
5.1.5. <i>Vermindering van de inschrijving</i>	112
5.1.6. <i>Maximumbedrag van de inschrijving</i>	112
5.1.7. <i>Intrekking van de inschrijvingsorders</i>	113
5.1.8. <i>Storting van de fondsen en modaliteiten voor de afgifte van de Nieuwe Aandelen</i>	113
5.1.9. <i>Publicatie van de resultaten van de Aanbieding</i>	113
5.1.10 <i>Indicatieve planning van de operatie</i>	114
5.1.11. <i>Procedure van uitoefening en verhandelbaarheid van de Voorkeursrechten</i>	114

5.2.	PLAN VOOR DE UITKERING EN TOEWIJZING VAN ROERENDE WAARDEN	115
5.2.1	<i>Categorieën van beleggers</i>	115
5.2.2	<i>Voornemen tot inschrijving van de belangrijkste Aandeelhouders van de Emittent of de leden van zijn bestuurs-, directie- of toezichtsorganen</i>	115
5.2.3	<i>Informatie over de voorlopige toewijzing</i>	116
5.2.4	<i>Kennisgeving aan de inschrijvers</i>	116
5.2.5	<i>Overtoewijzing en verlenging</i>	116
5.3	VASTSTELLING VAN DE EMISSIEPRIJS VAN DE NIEUWE AANDELEN EN HET VOORKEURSRECHT	116
5.3.1	<i>Emissieprijs</i>	116
5.3.2.	<i>Bekendmaking van de prijs van de Aanbieding</i>	116
5.3.3.	<i>Beperking of afschaffing van het voorkeursrecht</i>	116
5.3.4.	<i>Handel met voorkennis</i>	116
5.4	BELEGGING EN PERFORMANCE GARANTIE	116
5.4.1.	<i>Centralisatie van de inschrijvingen</i>	116
5.4.2.	<i>Financiële dienst</i>	117
5.4.3.	<i>Belegging en Performance Garantie</i>	117
5.4.4	<i>Datum van de Performance Garantie</i>	118
5.5.	STANDSTILL	118
6.	TOELATING TOT VERHANDELING EN VERHANDELINGSMODALITEITEN	118
6.1.	TOELATING TOT VERHANDELING	118
6.2.	PLAATS VAN NOTERING	118
6.3.	GELIJKTIJDIGE AANBIEDINGEN	118
6.4.	LIQUIDITEITSCONTRACT	118
6.5.	STABILISATIE – TUSSENKOMSTEN OP DE MARKT	119
7.	HOUDERS VAN ROERENDE WAARDEN DIE DEZE WENSEN TE VERKOPEN	119
8.	AAN DE AANBIEDING VERBONDEN KOSTEN	119
9.	VERWATERING	119
9.1.	BEDRAG EN PERCENTAGE VAN DE VERWATERING DIE HET DIRECTE GEVOLG IS VAN DE AANBIEDING	119
9.2.	INVLOED VAN DE EMISSIE OP DE SITUATIE VAN DE BESTAANDE AANDEELHOUDER	119
10.	BIJKOMENDE INFORMATIE	120
10.1	ADVISEURS DIE EEN BAND HEBBEN MET DE AANBIEDING	120
10.2.	VERANTWOORDELIJKEN VOOR DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN EN VERKLARING VAN DE COMMISSARIS	120
10.3.	DESKUNDIGENVERSLAG	120
10.4.	INFORMATIE IN HET PROSPECTUS DIE AFKOMSTIG IS VAN EEN DERDE BIJLAGE – DEFINITIE VAN DE BELANGRIJKSTE TERMEN	121

I. SAMENVATTING

PARAGRAAF A – INLEIDING EN WAARSCHUWINGEN		
A.1	Waarschuwingen	<p>Deze samenvatting (de “Samenvatting”) dient te worden gelezen als een inleiding tot het Prospectus van 2 december 2015 (de “Prospectus”).</p> <p>Iedere beslissing om in Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips te beleggen moet worden gebaseerd op een uitvoerige bestudering van het Prospectus door de belegger.</p> <p>In het geval van een juridische procedure met betrekking tot enige informatie vervat in het Prospectus neemt de belegger als eisende partij, conform de nationale wetgeving van de Lidstaten, de kosten van de vertaling van het Prospectus voor eigen rekening.</p> <p>Degenen die de Samenvatting, met inbegrip van haar vertaling, hebben opgesteld kunnen daarvoor burgerlijk aansprakelijk worden gesteld, doch uitsluitend indien de inhoud van de Samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent met andere delen van het Prospectus is, of als de Samenvatting, gelezen in samenhang met andere delen van het Prospectus, niet de essentiële informatie verstrekt die beleggers bijstaat bij hun overweging om in Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips te beleggen.</p>
A.2	Later gebruik van het Prospectus voor de wederverkoop van Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten en Scrips of de plaatsing daarvan via financiële tussenpersonen	Niet van toepassing. De Emittent staat het gebruik van het Prospectus voor de wederverkoop van Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten en Scrips niet toe, evenmin als de plaatsing daarvan via financiële tussenpersonen.
PARAGRAAF B – EMITTENT		
B.1	Bedrijfsnaam van de Emittent	SOLVAC
B.2	maatschappelijke zetel en rechtsvorm van de Emittent, toepasselijke wetgeving op haar activiteiten en land van oorsprong	<p>De Emittent is een naamloze vennootschap naar Belgische recht met maatschappelijke zetel te 1050 Brussel, Elyzeese Veldenstraat 43. SOLVAC is opgenomen in het Rechtspersonenregister te Brussel onder nummer 0423.898.710.</p> <p>De Emittent valt onder het Belgische recht en België in zijnland van oorsprong.</p>
B.3	Aard van de verrichtte transacties en activiteiten van de Emittent	Sinds de oprichting en de beursgang van de onderneming is SOLVAC een enkelvoudige holdingvennootschap met als doel het houden van een deelneming in het kapitaal van SOLVAY NV (“ SOLVAY ”). Op 30 september 2015 bestond de deelneming uit 25.578.267 aandelen SOLVAY, zijnde ongeveer 30,20% van het kapitaal van SOLVAY.
B.4a	Belangrijke recente ontwikkelingen die van invloed kunnen zijn op de Emittent en de bedrijfstakken waarin deze actief is	<p>De enige activiteit van SOLVAC is haar deelneming in SOLVAY. De ontwikkeling en de vooruitzichten van SOLVAY zijn derhalve waarschijnlijk van sterke invloed op de ontwikkeling en vooruitzichten van SOLVAC.</p> <p>Op 29 oktober 2015 heeft SOLVAY haar resultaten voor het derde kwartaal van 2015 bekend gemaakt, vergezeld van een</p>

		<p>persbericht. De belangrijkste feiten in het bericht van SOLVAY (integrale versie beschikbaar op http://www.solvay-investors.com) betreffende de volgende:</p> <p>In het derde kwartaal 2015:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Een netto omzet van 2,71 miljard EUR, een stijging van 5% ten opzichte van het derde kwartaal 2014. Deze stijging van 5% is volledig het gevolg van valuta-effecten. Het scope effect van 1% werd tenietgedaan door de lagere hoeveelheden (-1%). Over het algemeen zijn de prijzen van het ene jaar op het andere gelijk gebleven. • Een REBITDA van 524 miljoen EUR, een stijging van 14% ten opzichte van derde kwartaal 2014. De robuuste pricing power van 58 miljoen EUR in alle werkgebieden heeft de lichte daling van de volumes en de hogere vaste kosten, van respectievelijk -14 miljoen EUR en -17 miljoen EUR, ruimschoots goedgemaakt. Het conversie-effect bedroeg 37 miljoen EUR. De REBITDA-marge heeft 19% van de netto-omzet bereikt, een stijging van 157 basispunten. • Een nettowinst volgens IFRS voor SOLVAY van 103 miljoen EUR (tegenover 115 miljoen EUR in 2014). De aangepaste nettowinst, voor SOLVAY bedroeg 121 miljoen EUR (tegenover 133 miljoen EUR in het derde kwartaal 2014). De stijging van de REBITDA en de lagere lasten en belastingen hebben de negatieve valutaresultaten van RusVinyl en de eenmalige kosten in verband met de overname van Cytec niet gecompenseerd. • Een Free Cash Flow van 188 miljoen EUR (tegenover 122 miljoen EUR in 2014). De nettoschuld daalde tot 1,473 miljard EUR (tegenover 1,608 miljard EUR aan het eind van het tweede kwartaal). • Transformatie van de SOLVAY Groep door de overname van Cytec. <p>De transformatie van SOLVAY markeert een mijlpaal door de voorgenomen overname van de Amerikaanse vennootschap Cytec, de op één na grootste producent ter wereld van composietmaterialen voor de luchtvaartindustrie, met een bedrijfswaarde van 6,4 miljard dollar. Door deze overname, die reeds de unanieme goedkeuring van de Raden van Bestuur van beide ondernemingen heeft ontvangen, kan SOLVAY de toepassingen van haar geavanceerde lichtgewichtmaterialen die het brandstofverbruik en de CO₂-uitstoot in de transportsector verminderen uitbreiden ter vervanging van metaal. De overname verloopt volgens schema en zal naar verwachting rond 9 december 2015 worden afgerond.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Opstart van nieuwe productielocaties in Azië voor Specialty Polymers en Soda Ash & Derivatives. <p>Specialty Polymers is begonnen met de productie van gefluoreerde elastomeren (FKM) in haar nieuwe fabriek te Changshu in China, om te voorzien in zowel de behoeften</p>
--	--	--

		<p>van de vraag van een bloeiende Aziatische automotive markt als de sterke vraag naar hoogwaardige polymeren en andere eindmarkten van hoogwaardige producten. Speciality Polymers bouwt op dezelfde locatie een productiefaciliteit voor polyvinylideenfluoride (PVDF), die in het begin van 2017 operationeel zal zijn en het thermoplastische Solef® zal gaan leveren. Soda Ash & Derivatives is begonnen met de bouw van haar industrieel complex voor sodabicarbonaat (BICAR®) in Thailand, te Map Ta Phut. Dankzij deze nieuwe locatie, met een jaarlijkse productiecapaciteit van 100.000 ton, wordt SOLVAY de grootste producent van bicarbonaat in Zuid-Oost Azië. Het wordt hiermee mogelijk om te voldoen aan de groeiende vraag naar producten in de gezondheidszorg, voeding en andere consumptiegoederen. SOLVAY beschikt daarmee wereldwijd over negen bicarbonaatfabrieken. In deze nieuwe locatie wordt de nieuwste generatie productietechnologie voor BICAR®, van SOLVAY gebruikt, waarmee afval wordt gereduceerd en energierugwinning en energierendement wordt geoptimaliseerd.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Heroriëntatie van de portefeuille – SOLVAY verkoopt haar belang in de joint-venture SolviCore, evenals haar PCC-activiteiten. <p>SOLVAY en Umicore hebben ieder hun Aandeel in de joint-venture SolviCore verkocht aan de Japanse chemische groep Toray, om zich ieder te heroriënteren op hun eigen activiteiten op het gebied van materialen voor brandstofcellen. SOLVAY blijft actief op de markt voor toepassingen voor de opslag van energie en produceert een reeks materialen die specifiek bedoeld zijn voor brandstofcellen, maar die ook kunnen worden gebruikt voor batterijen voor de elektronische en automotive industrieën. Daarnaast finaliseert SOLVAY de verkoop aan IMERYS van haar productiefaciliteiten voor calciumcarbonaatprecipitaat (PCC) in Duitsland, Oostenrijk, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Maatschappelijk verantwoord ondernemen – Ondersteuning aan de guar-landbouw in India. SOLVAY en L'Oréal hebben zich ingezet voor een driejarig project om 'ca. 1500 guar-boeren in India duurzame landbouwmethodes te leren, in een tiental dorpen in de woestijn van Bikaner in Rajasthan.
B.5	Beschrijving van de groep waarvan de Emittent deel uitmaakt, en de plaats van de Emittent daarbinnen	Op 30 september 2015 hield de Emittent 25.578.267 aandelen SOLVAY, zijnde 30,20% van haar kapitaal. SOLVAY is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met haar maatschappelijke zetel te 1120 Brussel, Ransbeekstraat 310, ingeschreven in het Rechtspersonenregister (Brussel) onder nummer 0403.091.220.
B.6	Voornaamste Aandeelhouders	<p>De Aandelen dienen alle op naam te worden geregistreerd en zijn voorbehouden aan natuurlijke personen of, in geringe mate aan rechtspersonen of daarmee gelijkgestelden, die vooraf door de Raad van Bestuur dienen te zijn goedgekeurd.</p> <p>SOLVAC heeft ongeveer 13.000 Bestaande Aandeelhouders. Onder hen zijn meer dan 2.000 personen verwant aan de</p>

		<p>stichtende families van zowel SOLVAY als SOLVAC. Tezamen heeft deze groep een belang van ongeveer 77,5% in SOLVAC.</p> <p>Op 22 oktober 2008 heeft de heer Patrick Solvay, conform de Belgische regelgeving inzake transparantie, aan de FSMA gerapporteerd 806.557 Bestaande Aandelen te houden, zijnde meer dan 5% (5,28%) van het kapitaal van de Emittent.</p> <p>De Emittent is noch op de hoogte van het bestaan van een gezamenlijke overeenkomst tussen de Bestaande Aandeelhouders, noch van een gezamenlijke controle-overeenkomst.</p>			
B.7	Essentiële historische financiële informatie	Onderstaande tabellen tonen de essentiële historische financiële informatie van de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2012, 2013 en 2014 en op 30 juni 2014 en 2015:			
		In miljoen EUR	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2014
		Nettowinst	168	78	19
		Kasopbrengsten	78	85	82
		Resultaat geldmiddelen	73	79	77
		Eigen vermogen	2.096	2.389	2.241
		Balanstotaal	2.261	2.550	2.400
		EUR/Aandeel	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2014
		Nettowinst per Aandeel	11,0	5,1	1,3
		Eigen vermogen per Aandeel	137,29	156,48	146,78
		Brutodividend	4,53	4,72	4,72
		Nettodividend	3,5787/3,3975*	3,54	3,54
		* Voorheffing van respectievelijk 21% en 21% + 4%			
		In miljoen EUR		30 juni 2014	30 juni 2015
		Nettowinst		-72	79
		Kasopbrengsten		48	53
		Resultaat geldmiddelen		45	51
		Eigen vermogen		2.276	2.437
		Balanstotaal		2.391	2.552
		EUR/Aandeel		30 juni 2014	30 juni 2015
		Nettowinst per Aandeel		-4,70	5,2
		Eigen vermogen per Aandeel		149,07	159,62

B.8	Pro forma historische financiële informatie	In miljoen EUR	31 december 2014	30 september 2015
		Netto resultaat van de deelneming volgens equity methode	4	141
		Nettowinst	-1	138
		Andere elementen van het totaal resultaat na belastingeffecten	-87	107
		Totaal resultaat	-88	245
		Nettoresultaat per Aandeel	-0.03	6.46
		Eigen vermogen	Niet beschikbaar	3.121
		Deelnemingen volgens equity methode	Niet beschikbaar	3.244
		Geldmiddelen en kasequivalenten	Niet beschikbaar	501
		Financiële schulden	Niet beschikbaar	617
		Balanstotaal	Niet beschikbaar	3.745
Gezien de aard van pro forma financiële informatie zijn deze waarden louter informatief en gaat zij uit van een hypothetische situatie die, vanwege haar aard, niet de daadwerkelijke financiële situatie of resultaten van SOLVAC weergeven.				
B.9	Vooruitzichten/winstprognose	Niet van toepassing. Vooruitzichten en winstprognoses zijn niet in dit Prospectus opgenomen. Evenmin worden zij door de Emittent bekend gemaakt.		
B.10	Voorbehoud bij de historische financiële informatie in het auditverslag	Niet van toepassing. Er wordt geen voorbehoud gemaakt inzake de historische financiële informatie.		
B.11	Verklaring van het ontbreken van netto werkkapitaal	SOLVAC verklaart dat haar netto werkkapitaal haar in staat stelt om haar verplichtingen voor de komende 12 maanden, te rekenen vanaf de datum van dit Prospectus, na te komen dankzij een overeenkomst met BNP Paribas Fortis afgesloten op 12 december 2013 inzake de terbeschikkingstelling van financiële middelen. Deze overeenkomst tot terbeschikkingstelling is noodzakelijk voor SOLVAC om de betaling van een geanticipeerd dividend aan de Aandeelhouders te kunnen financieren (in beginsel uitgekeerd in augustus en december) voordat zij zelf het dividend van SOLVAY ontvangt (in beginsel uitgekeerd in januari en mei).		
PARAGRAAF C – AANDELEN				
C.1	Aard, categorie en vaststelling van de waarde van de aangeboden effecten	<p>De Aanbieding betreft maximaal 6.107.152 Nieuwe Aandelen.</p> <p>Alle Nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven naar Belgisch recht en zullen op naam luiden overeenkomstig het kapitaal van de Emittent, van dezelfde aard en met dezelfde rechten als de Bestaande Aandelen, en delen in de dividenden die na de Uitgiftedatum zullen worden uitbetaald. Zij zullen worden verhandeld op de markt van Euronext Brussels onder ISIN-code BE 0003545531.</p> <p>De Voorkeursrechten die van 4 december 2015 tot en met 15 december 2015 op Euronext Brussels onder ISIN-code BE0970143468 worden verhandeld zijn extra-legaal voorkeursrechten op naam.</p> <p>De Scrips onder ISIN code BE0970144474 zullen worden verkocht tijdens een veilingprocedure door Euronext Brussels, welke in beginsel plaatsvindt op 18 december 2015 om 14.30 CET.</p>		

C.2	Uitgiftevaluta	Euro.
C.3	Aantal uitgegeven en volledig volgestorte of uitgegeven en niet volgestorte Aandelen	Het maatschappelijk kapitaal van de Emittent bedraagt 137.704.743 EUR en is verdeeld over 15.267.881 volledig volgestorte Bestaande Aandelen op naam, zonder aanduiding van nominale waarde. Alle Bestaande Aandelen zijn van hetzelfde soort en dezelfde categorie.
C.4	Rechten verbonden aan de Aandelen	<p><i>Recht op dividend</i></p> <p>Nieuwe en Bestaande Aandelen geven recht op alle dividenden of interim-dividenden die na de Uitgiftedatum worden uitgekeerd.</p> <p><i>Vervallen dividenden</i></p> <p>Overeenkomstig de wet vervalt het recht op dividend vijf jaar na de datum van uitkering van het betroffen dividend.</p> <p><i>Stemrecht</i></p> <p>De Algemene Vergadering bestaat uit alle houders van Aandelen. Ieder Aandeel geeft recht op één stem.</p> <p><i>Voorkeursrecht bij inschrijving</i></p> <p>Indien de Algemene Vergadering of de Raad van Bestuur tot een kapitaalsverhoging besluit door de uitgifte van Aandelen, middels inschrijving in geld, kunnen zij, in het belang van de vennootschap en overeenkomstig de alsdan geldende wettelijk voorgescreven voorwaarden, het voorkeursrecht bij inschrijving beperken of annuleren, waaronder ten gunste van één of meerdere bepaalde personen.</p> <p><i>Recht op winstdeling van de Emittent</i></p> <p>De Nieuwe en Bestaande Aandelen geven recht op deling in de winst krachtens het Wetboek van Vennootschappen en de statuten van de Emittent.</p> <p><i>Recht van deelname in de overschotten in geval van vereffening</i></p> <p>De opbrengsten van de vereffening, na voldoening van alle schulden, lasten en liquidatiekosten, worden verdeeld onder alle Aandeelhouders in verhouding tot hun deelneming.</p> <p>Bij ontbinding van de Emittent zal de vereffening plaatsvinden door de goede zorg van de dan in functie zijnde leden van de Raad van Bestuur, tenzij de Algemene Vergadering één of meerdere vereffenaars aanwijst, wier bevoegdheden zij in dergelijk geval zal bepalen. De Algemene Vergadering beslist omtrent de wijze van vereffening.</p>
C.5	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen	<p>De Aandelen kunnen vrijelijk worden gehouden door natuurlijke personen die handelen voor eigen rekening.</p> <p>De Aandelen kunnen alleen worden gehouden door rechtspersonen of daarmee gelijkgestelde personen in de zin van artikel 7 van de statuten indien deze personen vooraf zijn goedgekeurd door de Raad van Bestuur, overeenkomstig artikel 8 van de statuten.</p>

+		<p>Het sinds 12 oktober 2015 door de Raad van Bestuur toegepaste goedkeuringsbeleid wordt gedetailleerd beschreven in het memorandum getiteld “Versoepeling van de voorwaarden tot het houden van het Aandeel SOLVAC”, te raadplegen op de website van de Emittent www.solvac.be/nl/goedkeuringsbeleid-page.</p>																																										
C.6	<p>Huidige of toekomstige aanvraag tot verhandeling of een gereglementeerde markt</p>	<p>De Bestaande Aandelen zijn opgenomen voor verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels onder ISIN-code BE 0003545531 en de Nieuwe Aandelen zijn het onderwerp van een verzoek tot toelating voor verhandeling op dezelfde gereglementeerde markt onder dezelfde ISIN-code.</p>																																										
C.7	<p>Dividendbeleid</p>	<p>Het is beleid van de Raad van Bestuur om aan de Algemene Vergadering voor te stellen om de dividenden afkomstig van SOLVAY bijna in haar geheel betaalbaar te stellen.</p> <p>Uitkering van het jaarlijkse dividend vindt plaats in twee termijnen. De eerste termijn is vastgesteld op 60% van het totale dividend van het voorgaande jaar, eventueel afgerond. Dit besluit volgt uit de doelstelling om het totaalbedrag van het dividend beter te kunnen verdelen over twee termijnen. De tweede termijn bestaat uit het restsaldo, onder voorbehoud van goedkeuring van de Algemene Vergadering.</p> <p>Beide termijnen worden in principe uitgekeerd in augustus en december. Op elke uitkeringsdatum ontvangen de Aandeelhouders het interim-dividend respectievelijk het uitstaande saldo automatisch door middel van een overschrijving op de door hen aangegeven bankrekening.</p> <p>Het totale dividend over 2015 bedraagt 5,015 EUR bruto per Bestaand Aandeel, hetgeen een stijging is van 6,25% vergeleken met 2014. Deze ontwikkeling komt overeen met die van het dividend van SOLVAY. Bij wijze van uitzondering zal dit jaar de tweede dividendvoorschot worden uitgekeerd op 24 november 2015.</p> <table border="1" data-bbox="694 1256 1410 1576"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Jaar</th> <th rowspan="2">Bruto toegekend dividend</th> <th colspan="2">Netto toegekend dividend</th> <th rowspan="2">Totaal netto dividend</th> </tr> <tr> <th>1^{er} termijn</th> <th>2^{de} termijn</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2015</td> <td>5,015 EUR</td> <td>2,1225 EUR</td> <td>1,6387 EUR</td> <td>3,7612 EUR</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>4,72 EUR</td> <td>2,1225 EUR</td> <td>1,4175 EUR</td> <td>3,54 EUR</td> </tr> <tr> <td>2013</td> <td>4,72 EUR</td> <td>2,04 EUR</td> <td>1,50 EUR</td> <td>3,54 EUR</td> </tr> <tr> <td>2012 *</td> <td>4,53 EUR</td> <td>2,04 EUR</td> <td>1,3575 EUR</td> <td>3,3975 EUR</td> </tr> <tr> <td>2012 **</td> <td>4,53 EUR</td> <td>2,1488 EUR</td> <td>1,4299 EUR</td> <td>3,5787 EUR</td> </tr> <tr> <td>2011</td> <td>4,53 EUR</td> <td>2,20 EUR</td> <td>1,649 EUR</td> <td>3,849 EUR</td> </tr> <tr> <td>2010</td> <td>4,32 EUR</td> <td>2,20 EUR</td> <td>1,47 EUR</td> <td>3,67 EUR</td> </tr> </tbody> </table> <p>* voorheffing 21% + 4%</p> <p>** voorheffing 21%</p>	Jaar	Bruto toegekend dividend	Netto toegekend dividend		Totaal netto dividend	1 ^{er} termijn	2 ^{de} termijn	2015	5,015 EUR	2,1225 EUR	1,6387 EUR	3,7612 EUR	2014	4,72 EUR	2,1225 EUR	1,4175 EUR	3,54 EUR	2013	4,72 EUR	2,04 EUR	1,50 EUR	3,54 EUR	2012 *	4,53 EUR	2,04 EUR	1,3575 EUR	3,3975 EUR	2012 **	4,53 EUR	2,1488 EUR	1,4299 EUR	3,5787 EUR	2011	4,53 EUR	2,20 EUR	1,649 EUR	3,849 EUR	2010	4,32 EUR	2,20 EUR	1,47 EUR	3,67 EUR
Jaar	Bruto toegekend dividend	Netto toegekend dividend			Totaal netto dividend																																							
		1 ^{er} termijn	2 ^{de} termijn																																									
2015	5,015 EUR	2,1225 EUR	1,6387 EUR	3,7612 EUR																																								
2014	4,72 EUR	2,1225 EUR	1,4175 EUR	3,54 EUR																																								
2013	4,72 EUR	2,04 EUR	1,50 EUR	3,54 EUR																																								
2012 *	4,53 EUR	2,04 EUR	1,3575 EUR	3,3975 EUR																																								
2012 **	4,53 EUR	2,1488 EUR	1,4299 EUR	3,5787 EUR																																								
2011	4,53 EUR	2,20 EUR	1,649 EUR	3,849 EUR																																								
2010	4,32 EUR	2,20 EUR	1,47 EUR	3,67 EUR																																								
<p>PARAGRAAF D – RISICO’S</p>																																												
D.1	<p>Specifieke risico’s eigen aan de Emittent en zijn bedrijfstak</p>	<p>Risico’s voor SOLVAC</p> <p>SOLVAC is een holdingvennootschap die uitsluitend tot doel heeft om een deelneming in SOLVAY te houden. Zij beoefent geen industriële activiteiten. Als zodanig is zij direct onderworpen aan de volgende voornaamste risico’s:</p> <ul style="list-style-type: none"> • De stroom dividenden die door SOLVAC kunnen worden uitgekeerd zijn derhalve bijna uitsluitend afhankelijk van 																																										

		<p>het door SOLVAY uitgekeerd dividend. De Emittent kan de ontwikkeling van het dividend dan ook niet aan de Aandeelhouders garanderen.</p> <ul style="list-style-type: none"> • De prijs van het Aandeel SOLVAC is blootgesteld aan het marktrisico (meer bepaald het verloop van de prijs van het Aandeel SOLVAY). • SOLVAC is blootgesteld aan liquiditeitsrisico's en rentevoeten, in het bijzonder wanneer zij gebruik maakt van bankleningen. • SOLVAC is blootgesteld aan tegenpartijrisico op geldbeleggingen vrije waarden. <p><u>Risico's gerelateerd aan SOLVAY</u></p> <p>De enige belegging van SOLVAC is haar deelneming in SOLVAY. Derhalve zijn de belangrijkste risico's waaraan de Emittent is blootgesteld vergelijkbaar met die van SOLVAY. De belangrijkste risico's van SOLVAY zijn uiteengezet op pagina 10 en volgende en 19 en volgende van het Prospectus van SOLVAY d.d. 2 december 2015. Het zich mogelijk voordoen van deze risico's zou kunnen leiden tot een algehele wijziging van de totale waarde van SOLVAC.</p>
<p>D.3</p>	<p>Aan Aandelen, Voorkeursrechten en Scrips verbonden risico's</p>	<ul style="list-style-type: none"> • De markt voor Aandelen van de Emittent biedt slechts een beperkte handelbaarheid. Het is niet mogelijk om het bestaan van een liquide markt voor de Aandelen van de Emittent, of het voortbestaan van een dergelijke markt, mocht deze zich ontwikkelen, te garanderen. Indien zich geen markt voor de Aandelen van de Emittent ontwikkelt kan dit van invloed zijn op zowel de handelbaarheid als de prijs van de Aandelen van de Emittent. • Er bestaat geen garantie dat zich een liquide markt voor de verhandeling van Voorkeursrechten ontwikkelt. Indien zich een dergelijke markt niet ontwikkelt kunnen de Voorkeursrechten onderhevig zijn aan een sterkere volatiliteit dan de prijs van de Aandelen. • In het kader van de Aanbieding zullen de Bestaande Aandeelhouders die hun Voorkeursrechten niet uitoefenen of deze verkopen lijden onder verwatering van het percentage van hun deelneming in de Emittent. • Voorkeursrechten die op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode niet zijn uitgeoefend komen te vervallen en worden vervolgens geconverteerd in een gelijk aantal Scrips. Iedere houder van een Voorkeursrecht dat niet op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode is uitgeoefend is gerechtigd tot een evenredig deel van de Meeropbrengst. Er kan geen zekerheid worden gegeven omtrent de vraag of er voldoende kopers zullen zijn voor de Scrips die aan het eind van de Inschrijvingsperiode verkocht zullen worden in de veilingprocedure georganiseerd door Euronext Brussels. De mogelijkheid bestaat dat de waarde van de Scrips nihil is. • Indien de Aanbieding wordt beëindigd, of in geval van een scherpe koersdaling van de Bestaande Aandelen, kunnen de Voorkeursrechten komen te vervallen of hun waarde verliezen.

		<ul style="list-style-type: none"> • Wanneer een opdracht eenmaal is geplaatst is de inschrijving op Nieuwe Aandelen bindend en kan zij niet meer worden ingetrokken. Echter, indien een aanvulling op het Prospectus wordt bekendgemaakt kunnen de inschrijvingsopdrachten worden ingetrokken. Ieder Voorkeursrecht of Script waarvan de inschrijving na de publicatie van een aanvulling op het Prospectus met inachtneming van de juridische voorwaarden is ingetrokken wordt voor het doel van de Aanbieding beschouwd als niet-uitgeoefend en zal op generlei wijze worden vergoed, ook niet ten aanzien van de prijs (en alle verbonden kosten) die voor de aankoop van de Voorkeursrechten of Scripts werd betaald. De intrekking van de inschrijving door een houder van Voorkeursrechten kan onder omstandigheden tot gevolg hebben dat hij niet kan delen in de verdeling van de Meeropbrengst. • Als de Meeropbrengst, gedeeld door het totaal aantal Scripts, minder bedraagt dan 0,01 EUR zal deze niet worden verdeeld onder de houders van Voorkeursrechten, maar worden overgedragen aan de Emittent. • De verkoop van een zeker aantal Bestaande Aandelen of Voorkeursrechten op de beurs, of het sentiment dat een dergelijke verkoop zou kunnen plaatsvinden, kan een ongunstige invloed hebben op de prijs van het Aandeel of van de Voorkeursrechten. De prijs van het Aandeel kan dalen tot onder de Uitgifteprijs van de in het kader van de Aanbieding uitgegeven Nieuwe Aandelen. Ook kan het in de toekomst voor de Emittent moeilijker worden om Aandelen uit te geven of te verkopen op een moment tegen een prijs die naar het oordeel van de Emittent passend zijn. Ook zullen de Voorkeursrechten in geval van een daling van de prijs van het Aandeel een waardevermindering ondervinden. Houders van Voorkeursrechten die deze niet wensen uit te oefenen zouden deze moeilijk kunnen verkopen op de markt. • Indien Euronext Brussels, Euroclear Belgium of deelnemers in Euroclear Belgium de van toepassing zijnde verplichtingen volgens de procedures van Euroclear Belgium of Euronext Brussels niet nakomen, is het mogelijk dat sommige beleggers niet alle Nieuwe Aandelen waarvoor zij een opdracht hebben geplaatst zullen ontvangen. Hetzelfde risico kan zich voordoen als opdrachten niet op de juiste wijze aan Euronext Brussels, Euroclear Belgium of andere deelnemers aan Euroclear Belgium worden doorgegeven. Dit risico kan van invloed zijn op de reputatie van de Emittent en heeft, naargelang zich dit voordoet, mogelijk financiële gevolgen voor zowel de Emittent als voor haar Aandeelhouders. Deze gevolgen kunnen op dit moment nog niet worden overzien. • De uitoefening van Voorkeursrechten door beleggers die niet in België woonachtig zijn is mogelijk beperkt door het toepasselijk recht, van toepassing zijnde beleid, of andere overwegingen, als gevolg waarvan het de Aandeelhouders niet is toegestaan om deze rechten uit te oefenen. In het bijzonder zal de Emittent geen registratie beogen in de Verenigde Staten onder de <i>Securities Act</i>.
--	--	--

		<p>Aandeelhouders die in andere rechtsgebieden zijn gevestigd dan in België en die hun voorkeursrechten niet uitoefenen, of aan wie het niet is toegestaan hun voorkeursrechten uit te oefenen, uit hoofde van een toekomstig aanbieding van rechten, prioritaire toekenning of voorkeursrechten, kunnen lijden onder verwatering van hun deelnemingen.</p> <ul style="list-style-type: none"> • In België is de aan de bron ingehouden roerende voorheffing op dividenden die worden uitgekeerd of betaalbaar zijn gesteld op dit moment vastgesteld op 25%. De Belgische overheid heeft haar voornemen aangekondigd om de roerende voorheffing te verhogen tot 27%. • De Belgische overheid heeft aangekondigd dat een belasting zal worden ingevoerd op de gerealiseerde meerwaarde van beursgenoteerde aandelen die voor een periode van minder dan zes maanden worden aangehouden. De reikwijdte van deze belasting (te weten, natuurlijke personen en ondernemingen die ingezetene zijn, ingezetenen die onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting, en/of niet-ingezetenen), het belastingtarief en de voorwaarden en eventuele beperkingen zijn op dit moment nog niet bekend. De wijziging van de fiscale behandeling van de meerwaarden zal waarschijnlijk in de nabije toekomst plaatsvinden. Potentiële beleggers wordt aangeraden hun eigen adviseurs te raadplegen voor wat betreft de ontwikkeling van de aangekondigde wijzigingen. • Verwateringsrisico voor de Aandeelhouders in geval van een toekomstige kapitaalsverhoging met beperking of opheffing van het preferentieel inschrijvingsrecht. • De volatiliteit van de prijs van de Bestaande Aandelen kan van invloed zijn op de waarde van de Voorkeursrechten, die nihil kan worden. • Analistenverslagen over de Emittent kunnen de Aandelenprijs beïnvloeden. • Een belegger voor wie de Euro niet de primaire valuta is stelt zich bloot aan een wisselkoersrisico. • De Europese Commissie heeft een voorstel goedgekeurd voor een Richtlijn betreffende een gemeenschapsbelasting op financiële transacties, die in de toekomst gevolgen kan hebben op de inschrijving, de aankoop, het bezit en de verkoop van Aandelen.
<p>PARAGRAAF E – AANBIEDING</p>		
<p>E.1</p>	<p>Totaalbedrag van de netto-opbrengst van de Aanbieding en daarmee verbonden geraamde totale kosten /raming, met inbegrip van de door de Emittent aan de belegger in rekening gebrachte kosten.</p>	<p>Indien de Aanbieding volledig is ingeschreven zal de bruto-opbrengst van de Aanbieding 451.929.248 EUR bedragen.</p> <p>De aan de Aanbieding verbonden voor rekening van de Emittent komende kosten worden geraamd op ongeveer 5 miljoen EUR en bestaan voornamelijk uit vergoedingen aan BNP Paribas Fortis, KBC Securities, de FSMA, Euronext Brussels en Euroclear Belgium, juridische en administratieve kosten en de onkosten met betrekking tot de vertaling en de publicatie. Deze kosten komen niet ten laste van de inschrijvers.</p>

		De maximale netto-opbrengst van de Aanbieding wordt derhalve geraamd op ongeveer 446.929.248 EUR.
E.2a	Redenen voor het doen van de Aanbieding, voorzien gebruik van de opbrengst daarvan en geraamde netto-opbrengst.	<p>De met de Aanbieding beoogde kapitaalverhoging waartoe de Emittent besloten heeft dient om het haar mogelijk te maken nieuwe financiële middelen aan te trekken, met het oog op het behouden van een deelneming van meer dan 30% in SOLVAY, en daarmee volledig deel te nemen aan de inschrijving van de kapitaalsverhoging van SOLVAY voor diens emissie van Nieuwe Aandelen, in geld, ter hoogte van 1,5 miljard EUR, zoals zal worden uitgevoerd aan het eind van het parallel lopende aanbieding van SOLVAY. De emissie zal dienen ter gedeeltelijke financiering van de overname van Cytec.</p> <p>De volledige netto-opbrengst van de Aanbieding, geraamd op ongeveer 446.929.248 EUR, zal door SOLVAC worden aangewend om in te schrijven op door SOLVAY nieuw uit te geven aandelen.</p>
E.3	Algemene voorwaarden van de Aanbieding	<p>De Uitgifteprijs bedraagt 74 EUR per Nieuw Aandeel.</p> <p>De Uitgifteprijs is lager dan de slotkoers van 116,10 EUR per op de beurs van Euronext Brussels genoteerd Bestaand Aandeel op 1 december 2015. Op basis van de slotkoers op voornoemde datum bedraagt de theoretische prijs exclusief voorkeursrecht (“TERP”) 104,07 EUR, de theoretische waarde van een Voorkeursrecht 12,03 EUR en de korting op de Uitgifteprijs ten opzichte van TERP 28,89 %.</p> <p>De Aanbieding en de inschrijving op Nieuwe Aandelen vindt plaats met een extra-legaal preferentieel inschrijvingsrecht ten gunste van de Bestaande Aandeelhouders.</p> <p>Ieder Bestaand Aandeel zal recht geven op een Voorkeursrecht.</p> <p>De Voorkeursrechten zullen op 3 december 2015, na sluiting van de markt van Euronext Brussels, worden losgekoppeld van de Bestaande Aandelen. De Voorkeursrechten zullen van 4 december 2015 tot en met 15 december 2015 om 12:00 uur CET op deze markt worden verhandeld.</p> <p>De Bestaande Aandeelhouders zullen van de Emittent een gepersonaliseerd Inschrijvingsformulier ontvangen.</p> <p>De houders van Voorkeursrechten kunnen gedurende de Inschrijvingsperiode in de volgende verhouding inschrijven op Nieuwe Aandelen: 2 Nieuwe Aandeelen voor 5 Voorkeursrechten, door middel van hun Inschrijvingsformulier voor Voorkeursrechten, dat zonder uitzondering niet later dan 15 december 2015 om 16:00 uur CET dient te zijn ontvangen door Euroclear Belgium.</p> <p>Bestaande Aandeelhouders kunnen tussen 4 december en 15 december 2015, deze laatste dag inbegrepen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • hetzij hun Voorkeursrechten uitoefenen om in te schrijven in de kapitaalsverhoging; • hetzij hun Voorkeursrechten onderhands verkopen aan een andere belegger die hen op de hoogte heeft gesteld van zijn voornemen om deze aan te kopen en Euroclear Belgium op de hoogte stelt, middels het Inschrijvingsformulier voor Voorkeursrechten van de naam van de koper van deze Voorkeursrechten;

		<ul style="list-style-type: none"> • hetzij hun Voorkeursrechten verkopen op Euronext Brussels via hun financieel tussenpersoon; • hetzij hun Voorkeursrechten behouden teneinde deze aan het eind van de Inschrijvingsperiode als Scrips te verkopen. <p>Bestaande Aandeelhouders die niet in het bezit zijn van het exacte aantal Voorkeursrechten dat vereist is om een vol aantal Nieuwe Aandelen te kopen kunnen tussen 4 december en 15 december 2015, deze laatste dag inbegrepen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • hetzij de ontbrekende Voorkeursrechten bijkopen om in te kunnen schrijven op een of meerdere Nieuwe Aandelen; • hetzij hun overtollige Voorkeursrechten onderhands verkopen of op Euronext Brussels via hun financiële tussenpersoon; • hetzij hun overtollige Voorkeursrechten behouden teneinde deze aan het eind van de Inschrijvingsperiode als Scrips te verkopen. <p>Bestaande Aandeelhouders die niet binnen de termijn van Inschrijvingsperiode gebruik hebben gemaakt van hun Voorkeursrechten, te weten uiterlijk 15 december 2015 om 16:00 uur CET, zullen deze niet meer kunnen uitoefenen na die datum. Zij zullen automatisch worden omgezet in een gelijk aantal Scrips.</p> <p>Bestaande Aandeelhouders, evenals alle andere beleggers, kunnen Scrips kopen tijdens een veilingprocedure op Euronext Brussels die plaatsvindt op 18 december 2015. Zowel de oorspronkelijke houders van Voorkeursrechten als degenen die gedurende de Inschrijvingsperiode Voorkeursrechten aangekocht hebben, evenals de houders van Scrips, kunnen op Nieuwe Aandelen inschrijven, mits zij voldoen aan de voorwaarden van het aanhouden van het Aandeel en de naleving van geografische beperkingen met betrekking tot de distributie en inschrijving, aankoop en verkoop van Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten en Scrips.</p> <p>Indien niet voldaan is aan de voorwaarden van het aanhouden van Aandelen voldoen kunnen de kopers van Voorkeursrechten en/of Scrips niet op Nieuwe Aandelen inschrijven en hebben zij geen recht op compensatie van enigerlei aard, met inbegrip van de aankoopprijs van de Voorkeursrechten en de Scrips.</p> <p>Indicatief tijdschema van de belangrijkste fases van de Aanbieding</p> <table border="0"> <tr> <td style="padding-right: 20px;">3 december 2015</td> <td>Ontkoppeling van het Voorkeursrecht</td> </tr> <tr> <td>4 december 2015</td> <td>Opening van de Inschrijvingsperiode op basis van het Voorkeursrecht</td> </tr> <tr> <td>4 december 2015</td> <td>Notering van de Voorkeursrechten op Euronext Brussels</td> </tr> <tr> <td>15 december 2015</td> <td>Sluiting van de Inschrijvingsperiode op basis van het Voorkeursrecht en einde van de notering van de Voorkeursrechten</td> </tr> </table>	3 december 2015	Ontkoppeling van het Voorkeursrecht	4 december 2015	Opening van de Inschrijvingsperiode op basis van het Voorkeursrecht	4 december 2015	Notering van de Voorkeursrechten op Euronext Brussels	15 december 2015	Sluiting van de Inschrijvingsperiode op basis van het Voorkeursrecht en einde van de notering van de Voorkeursrechten
3 december 2015	Ontkoppeling van het Voorkeursrecht									
4 december 2015	Opening van de Inschrijvingsperiode op basis van het Voorkeursrecht									
4 december 2015	Notering van de Voorkeursrechten op Euronext Brussels									
15 december 2015	Sluiting van de Inschrijvingsperiode op basis van het Voorkeursrecht en einde van de notering van de Voorkeursrechten									

		<p>17 december 2015 Bekendmaking van de resultaten van de inschrijvingen op Nieuwe Aandelen na uitoefening van Voorkeursrechten en het aantal niet-uitgeoefende Voorkeursrechten</p> <p>18 december 2015 Uiterlijke dag voor betaling van de Nieuwe Aandelen als gevolg van de uitoefening van Voorkeursrechten</p> <p>18 december 2015 Ontvangst van aankoopopdrachten voor Scrips</p> <p>18 december 2015 Onderhandeling van Scrips door middel van een veilingprocedure</p> <p>21 december 2015 Bekendmaking van de verkoopresultaten van de Scrips en de Meeropbrengst</p> <p>22 december 2015 Uiterlijke dag van betaling van de Scrips en Nieuwe Aandelen voortvloeiend uit de uitoefening van de Scrips</p> <p>22 december 2015 Vaststelling van de kapitaalverhoging en toelating van de Nieuwe Aandelen tot de handel op Euronext Brussels</p> <p>22 december 2015 Inschrijving van Nieuwe Aandelen in het door Euroclear Belgium gehouden register</p> <p>31 december 2015 Uiterste datum van betaling van Meeropbrengst (indien het geval)</p>
E.4	Belangen, met inbegrip van tegenstrijdige belangen die mogelijk een aanzienlijke invloed hebben op de Aanbieding	<p>Geen enkele natuurlijk persoon of rechtspersoon die betrokken is bij de Aanbieding heeft een materieel belang bij de realisatie van de Aanbieding, met uitzondering van Euroclear Belgium en de Joint Bookrunners en hun groepsondernemingen, en mogen in de toekomst investment bankdiensten en andere diensten bieden aan de Emittent. Deze diensten omvatten in het bijzonder de kredietverlening door BNP Paribas Fortis aan de Emittent. Voor het overige levert BNP Paribas Fortis in het kader van dit Aanbieding diensten als Sole Global Coordinator, Borg en Joint Bookrunner en levert KBC Securities beperkte diensten als Joint Bookrunner. Euroclear Belgium is zelf uit hoofde van een dienstenovereenkomst, afgesloten op 11 december 2003 (zoals gewijzigd in 2015), belast met het bijhouden van het Aandeelhoudersregister van SOLVAC en is ook bij de Aanbieding betrokken in het kader van haar clearing- en settlementactiviteiten.</p> <p>De Vennootschap ziet er niet op toe of Bestaande Aandeelhouders al dan niet op de Aanbieding inschrijven. Op basis van de informatie die aan haar werd verstrekt is SOLVAC in staat om aan te geven of haar Bestuurders voornemens zijn deel te nemen in de Aanbieding.</p>

E.5	Naam van de persoon of entiteit die Aanbieding tot verkoop Aandelen uitschrijft en lock-up overeenkomst	<p>De Honoreringgarantie moet er-in voorzien dat de Emittent zich gedurende een periode van 180 kalenderdagen vanaf de datum van toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels zal onthouden van het uitgeven, verkopen, of uitlokken van een aanbieding tot verkoop of de uitgifte van opties, warrants of andere rechten op de inschrijving of aankoop van Aandelen, tenzij (i) in geval van voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Sole Global Coördinator, of (ii) in het kader van de liquiditeitsovereenkomst(en), waarvan de Vennootschap deel uit maakt. De Emittent kan vrijelijk besluiten om converteerbare obligaties uit te geven, onder de voorwaarde dat de Borg aan deze uitgifte deelneemt in de hoedanigheid van sole bookrunner.</p> <p>Bestaande Aandeelhouders hebben geen lock-up (blokkerings-) overeenkomst afgesloten in het kader van de Aanbieding.</p>						
E.6	Bedrag en percentage van de verwatering bij niet-inschrijving	<p>Bestaande Aandeelhouders die besluiten om de hen toegewezen Voorkeursrechten niet (geheel of gedeeltelijk) uit te oefenen zijn zowel voor wat betreft stemrecht als het recht op dividend onderworpen aan verwatering in de verhouding zoals hieronder omschreven. Op basis van het aantal Bestaande Aandelen (15.267.881) en het aantal Nieuwe Aandelen 6.107.152, lijden Bestaande Aandeelhouders die niet deelnemen aan de inschrijving aan de volgende verwatering (uitgaande van een Bestaande Aandeelhouder die een belang houdt van 1% vóór de uitgifte):</p> <table border="1" data-bbox="692 1010 1410 1126"> <thead> <tr> <th data-bbox="692 1010 1155 1055"></th> <th data-bbox="1155 1010 1410 1055">Deelneming in het kapitaal</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="692 1055 1155 1088">Vóór uitgifte van Nieuwe Aandelen</td> <td data-bbox="1155 1055 1410 1088">1.0%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="692 1088 1155 1126">Na uitgifte van Nieuwe Aandelen</td> <td data-bbox="1155 1088 1410 1126">0,71%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Bovendien zullen Bestaande Aandeelhouders die hun Voorkeursrechten niet volledig uitoefenen en deze niet kunnen overdragen tegen de theoretische waarde daarvan, of via de verkoop van Scrips een lagere prijs ontvangen dan deze theoretische waarde, een economisch verlies lijden.</p>		Deelneming in het kapitaal	Vóór uitgifte van Nieuwe Aandelen	1.0%	Na uitgifte van Nieuwe Aandelen	0,71%
	Deelneming in het kapitaal							
Vóór uitgifte van Nieuwe Aandelen	1.0%							
Na uitgifte van Nieuwe Aandelen	0,71%							
E.7	Geraamde kosten door de Emittent doorbelast aan de beleggers	Niet van toepassing. Kosten noch vergoedingen in verband met de Aanbieding zullen door de Emittent aan de beleggers in rekening worden gebracht.						

II RISICOFACTOREN

Iedere aankoop van effecten brengt per definitie aanzienlijke risico's met zich mee. Dit hoofdstuk beoogt om bepaalde risico's uit te lichten die geassocieerd zijn met de algemene economische omstandigheden, de Emittent, de Nieuwe Aandelen, de Voorkeursrechten, de Scrips en de Aanbieding.

Beleggers dienen nota te nemen van de hieronder in het Prospectus omschreven risico's, onzekerheden en enige andere informatie omtrent de risico's alvorens te beslissen om te investeren. Als deze risico's bewaarheid worden, kunnen zij een negatieve invloed uitoefenen op het bedrijfsresultaat, de financiële situatie en de vooruitzichten van de Emittent, en daarmee ook op de waarde van de Aandelen, Voorkeursrechten en Scrips, en zodoende leiden tot het geheel of gedeeltelijk verlies van de investering door de beleggers. Een belegging in Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips, is alleen geschikt voor beleggers die in staat zijn een dergelijke investering te doen en die beschikken over voldoende middelen om eventuele verliezen die uit een dergelijke belegging kunnen voortvloeien kunnen dragen.

Beleggers dienen de gehele Prospectus aandachtig te lezen, hun eigen mening te vormen en hun eigen beslissing te nemen over de risico's en kansen die verbonden zijn aan een belegging in de Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips, daarbij rekening houdend met hun persoonlijke situatie. Beleggers moeten hun financiële, juridische en fiscale adviseurs raadplegen om de risico's verbonden aan een belegging in de Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips zorgvuldig te kunnen beoordelen.

De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op het feit dat het onderstaande overzicht van risico's niet uitputtend is en dat zij is gebaseerd op informatie die bekend was ten tijde van de datum van het Prospectus. Andere risico's, die op dit moment niet bekend of niet waarschijnlijk zijn, of waarvan het op dit moment niet aannemelijk wordt geacht dat zij in de toekomst een negatief effect zouden kunnen hebben op de Emittent of diens financiële situatie, kunnen eveneens bestaan.

De volgorde van de hieronder genoemde risicofactoren heeft niet te maken met de gradatie van waarschijnlijkheid dat deze kunnen optreden, noch met het mogelijke effect van hun financiële gevolgen.

1. RISICOFACTOREN MET BETREKKING TOT DE EMITTENT

1.1. Risico's gerelateerd aan de deelneming in SOLVAY

De enige activa van SOLVAC is haar deelneming in SOLVAY. Derhalve zijn de risico's waaraan de Emittent is blootgesteld grotendeels vergelijkbaar met die van SOLVAY. De financiële situatie en het resultaat van SOLVAC worden beïnvloed door de resultaten van SOLVAY, hetzij vanwege de ontvangen dividenden (jaarrekening), hetzij door consolidatie volgens de equity methode (geconsolideerde jaarrekening).

De risico's van SOLVAY zijn door middel van verwijzing opgenomen en kunnen worden gevonden op bladzijde 19 en verder van het Prospectus van SOLVAY van 2 december 2015, beschikbaar gesteld op de website van SOLVAY (<http://www.solvay.com>).

1.2. Risico's voor SOLVAC zelf

SOLVAC is een enkelvoudige holding die geen bedrijfsactiviteiten uitoefent. Als zodanig is zij direct onderworpen aan de volgende voornaamste risico's.

- *Risico van de Holdingvennootschap*

SOLVAC is een enkelvoudige holding die als enige betekenisvolle vermogen aandelen van SOLVAY aanhoudt. Het dividend dat door SOLVAC kan worden uitgekeerd is derhalve bijna uitsluitend afhankelijk van het door SOLVAY uitgekeerd dividend. De Emittent kan de ontwikkeling van het dividend dan ook niet aan de Aandeelhouders garanderen. De enige bron van inkomsten die het SOLVAC mogelijk maakt om aan haar verplichtingen te voldoen (met name de terugbetaling van het kapitaal en de rente uit hoofde van kredietovereenkomsten zoals bedoeld in Hoofdstuk IV, paragraaf 22) bestaat uit dividenden die door SOLVAY zijn betaald.

- *Waarderingsrisico*

SOLVAC is blootgesteld aan marktrisico's (met name waar het de ontwikkeling van het Aandeel SOLVAY betreft). Hoewel de beurskoers van het Aandeel afhankelijk is van de volatiliteit van de markt meent de Raad van

Bestuur dat er op lange termijn sprake is van een betrouwbare indicator van de waarde. De boekwaarde van de aandelen SOLVAY op de balans van SOLVAC bedroeg op de dag van afsluiting, 30 juni 2015, 84,82 EUR per aandeel, exclusief goodwill (86 EUR in de jaarrekening)¹.

- ***Rentetariefrisico***

SOLVAC is blootgesteld aan het renterisico als gevolg van bankleningen aan een vaste rente. De Emittent volgt dit risico door middel van periodieke aanpassingen van de reële waarde van deze leningen.

- ***Liquiditeitsrisico***

SOLVAC is blootgesteld aan het liquiditeitsrisico, met name waar zij een beroep moet doen op bankleningen. De schuld op korte termijn, gemiddeld, heeft aan het eind van het jaar een hoogtepunt bereikt (39 miljoen EUR per eind 2014) en werd in de maand januari van het daaropvolgende jaar nagenoeg volledig terugbetaald met de uitkering door SOLVAY van het interim-dividend (34 miljoen EUR in januari 2015). Niet alleen is de schuld op korte termijn van korte duur, maar gemiddeld genomen over het jaar is zij nagenoeg nihil. Om die reden heeft de Raad van Bestuur er het volste vertrouwen in het vermogen van SOLVAC om de op korte termijn benodigde middelen op te brengen en deze terug te betalen met de stroom dividenden die door SOLVAY worden uitgekeerd, hoewel deze niet kunnen worden gegarandeerd.

- ***Tegenpartijrisico***

Het betreft het tegenpartijrisico op geldbeleggingen en beschikbare middelen. Met uitzondering van SOLVAY, zijn de tegenpartijen van SOLVAC banken met een rating van ten minste A.

1.3. Risico's verbonden aan Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips

Iedere belegging in effecten brengt economische en financiële risico's met zich mee. Beleggers dienen, wanneer zij overwegen om te investeren, rekening te houden met het feit dat zij hun gehele belegging in Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips kunnen verliezen.

- ***Beperkte liquiditeit en omloopsnelheid van het Aandeel***

De beperkte liquiditeit van het Aandeel Euronext Brussels kan door verschillende factoren worden verklaard, namelijk: de aard van de Aandelen, die uitsluitend nominatief zijn, de statutaire beperking van houderschap (i) aan natuurlijke personen of daarmee gelijkgestelden in strikte zin en (ii) aan bepaalde rechtspersonen die op voorhand zijn goedgekeurd door de Raad van Bestuur (zie hieromtrent hoofdstuk V, paragraaf 4.8 hieronder), de aard van SOLVAC als enkelvoudige holding en de stabiliteit van het Aandeelhouderschap.

Om de liquiditeit van de effecten te verbeteren heeft de Emittent in 2013 een liquiditeitsovereenkomst van onbeperkte duur afgesloten met KBC Securities (zie hoofdstuk IV, paragraaf 22 hieronder).

In het kader van het huidige Aanbieding heeft de Emittent toelating aangevraagd tot verhandeling op de markt van Euronext Brussels voor het geheel van de Nieuwe Aandelen die zullen worden uitgegeven, hetgeen een verhoging inhoudt van maximaal 40% van het totaal aantal toegelaten Aandelen, hetgeen tot een mogelijke stijging van de liquiditeit van het Aandeel SOLVAC kunnen leiden.

Het is echter niet mogelijk om het bestaan van een liquide markt voor de Aandelen te garanderen, noch dat een dergelijke markt, indien deze zich ontwikkelt, zal blijven bestaan. Indien zich geen markt voor de Aandelen ontwikkelt kan de prijs van de Aandelen daardoor negatief beïnvloed worden.

Gedurende de periode van 1 oktober 2014 tot 30 september 2015 bedroeg de jaarlijkse omloopsnelheid van het Aandeel 2,07%².

¹ De waarde van SOLVAY van 84,82 EUR per aandeel komt overeen met de geconsolideerde waarde per aandeel op 30 juni 2015 (exclusief goodwill). Dat stemt overeen met de verhouding van het geconsolideerd vermogen van de onderdelen die op deze datum deel uitmaken van de SOLVAY Groep, gedeeld door het totaal in omloop zijnde aandelen SOLVAY. Deze waarde fluctueert op iedere balansdatum, afhankelijk van de waarde van het geconsolideerde eigen vermogen van de onderdelen van de SOLVAY Groep. De waarde van 86 EUR per aandeel is de waarde die is opgenomen in de jaarrekening van SOLVAC.

² De jaarlijkse omloopsnelheid van het aandeel komt overeen met een ratio van (i) het totaalvolume van verhandelde Aandelen per dag gedurende de laatste twaalf maanden, door (ii) het aantal uitstaande effecten.

- ***Zwakke liquiditeit van de markt voor Voorkeursrechten***

De Voorkeursrechten zullen van 4 december 2015 tot 15 december 2015 12:00 CET worden verhandeld op de markt van Euronext Brussels. Er zal geen verzoek tot toelating tot de verhandeling van de Voorkeursrechten worden gedaan op enige andere markt.

Er bestaat geen garantie dat zich een markt voor Voorkeursrechten ontwikkelt. Het aanhouden van Voorkeursrechten is onderworpen aan dezelfde voorwaarden als die voor het aanhouden van Aandelen (zie hieromtrent hoofdstuk V, paragraaf 8.4 hieronder). Het is mogelijk dat een dergelijke markt een zeer beperkte liquiditeit kent en dat dit de beurskoers van de Voorkeursrechten op een negatieve manier beïnvloedt. De beurskoers van de Voorkeursrechten is afhankelijk van verschillende factoren, met inbegrip van maar niet beperkt tot de prijs van de Bestaande Aandelen en de liquiditeit van de Voorkeursrechten, en zou daardoor bloot kunnen staan aan veel sterkere koersschommelingen dan de prijs van de Bestaande Aandelen.

Na het verstrijken van de Inschrijvingsperiode, worden de niet-uitgeoefende Voorkeursrechten tijdens een veilingprocedure op Euronext Brussels omgezet in Scrips.

- ***Verwatering voor Bestaande Aandeelhouders die hun Voorkeursrechten niet uitoefenen***

Als gevolg van de Aanbieding zullen de Bestaande Aandeelhouders die hun Voorkeursrechten niet uitoefenen of deze verkopen, een verwatering van hun deelneming in de Emittent ondergaan, zoals uiteengezet in hoofdstuk V, paragraaf 9.

- ***Als de Voorkeursrechten niet gedurende de Inschrijvingsperiode worden uitgeoefend, komen zij te vervallen***

Voorkeursrechten die op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode op het moment van sluiting van de gereguleerde markt van Euronext Brussels om 16:00 uur CET niet zijn uitgeoefend komen te vervallen en worden automatisch geconverteerd in een gelijk aantal Scrips. Iedere houder van een Voorkeursrecht dat niet op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode is uitgeoefend is gerechtigd tot een evenredig deel van de Meeropbrengst, behalve als de Meeropbrengst gedeeld door het aantal Scrips minder bedraagt dan 0,01 EUR, zoals verder uiteengezet in hoofdstuk V, paragraaf 5.1.3.2. Er kan echter geen zekerheid worden gegeven omtrent de vraag of er voldoende kopers zullen zijn voor deze Scrips (er van uitgaande dat deze bestaan) en bijgevolg is het mogelijk dat de waarde van de Scrips nihil zal zijn. De vergoeding voor de niet-uitgeoefende Voorkeursrechten kan derhalve nihil zijn.

- ***Mogelijke toekomstige verwatering voor de Aandeelhouders***

De Emittent kan besluiten over te gaan tot een kapitaalverhoging in de toekomst door openbare of onderhandse uitgifte van Aandelen of rechten om Aandelen te verwerven. In het geval van een kapitaalverhoging in geld kan de Emittent hetzij de verrichting doorvoeren met behoud van de voorkeursrechten van de Aandeelhouders om in te schrijven, hetzij besluiten om deze rechten te beperken of in te trekken. Indien de Emittent zou besluiten om in de toekomst haar kapitaal met een aanzienlijk bedrag te verhogen middels inbreng in geld kan dat een verwatering inhouden voor de deelneming van die Aandeelhouders die geen voorkeursrechten hebben of deze niet kunnen uitoefenen.

- ***Verlaging van de Aandelenprijs – Intrekking van de Aanbieding – Geen minimaal bedrag van de Aanbieding***

Een aanzienlijke verlaging van de prijs van het Aandeel kan een belangrijke negatieve impact hebben op de waarde van de Voorkeursrechten. Ook heeft iedere volatiliteit van de prijs van het Aandeel een invloed op de prijs van de Voorkeursrechten. Daardoor kunnen deze Voorkeursrechten hun waarde verliezen.

Indien de Aanbieding wordt ingetrokken verliezen de Voorkeursrechten hun waarde. Dientengevolge zullen beleggers die dergelijke Voorkeursrechten hebben verworven een verlies lijden aangezien de transacties die aan deze Voorkeursrechten zijn verbonden niet vervallen als gevolg van de intrekking van de Aanbieding.

Er is voor de Aanbieding geen minimumbedrag vastgesteld. Als niet volledig op de Aanbieding wordt ingeschreven heeft de Emittent het recht om de kapitaalverhoging uit te voeren voor een lager bedrag, tot maximaal 451.929.248 miljoen EUR. Het definitieve aantal Nieuwe Aandelen dat zal worden uitgegeven zal op de website van de Emittent worden bekend gemaakt. Het is mogelijk dat de financiële middelen waarover de Emittent beschikt na de Aanbieding, en het gebruik van de opbrengst daarvan zoals omschreven in hoofdstuk V, paragraaf 3.4 hieronder, lager uitvalt of dat de Emittent een beroep moet doen op aanvullende financiering om

volledig in te schrijven op de kapitaalverhoging van SOLVAY. BNP Paribas Fortis heeft een financiering toegekend om het hoofd te kunnen bieden aan deze eventualiteit (zie hoofdstuk IV, paragraaf 10.5).

- **Beëindiging van de Honoreringgarantie**

De Honoreringgarantie moet er in voorzien dat de Borg onder bepaalde voorwaarden het recht heeft om de Honoreringgarantie te beëindigen of op te schorten Honoreringgarantie, indien zich, naar het oordeel van de Borg, tussen de datum van ondertekening van de Honoreringgarantie en de Uitgiftedatum, zich een van navolgende gebeurtenissen afzonderlijk of in combinatie met een andere gebeurtenis voordoet en de uitvoering van de Aanbieding niet mogelijk is of wordt afgeraden:

- (a) In geval van een aanzienlijk ongunstig effect, dat wil zeggen in de zin van de Honoreringgarantie, ieder aanzienlijk ongunstig effect op (i) de Vennootschap, de algemene zaken, het bestuur, de financiële omstandigheden, vooruitzichten, de goederen of de bedrijfsresultaten van de Emittent of (ii) op de capaciteit van de Emittent om aan zijn verplichtingen in het kader van de Aanbieding te voldoen.
- (b) In geval van belangrijke schending door SOLVAC van een van de in het kader van de Honoreringgarantie toegezegde verklaringen of garanties;
- (c) In geval een van de opschortende voorwaarden van de Honoreringgarantie niet door de Borg gerealiseerd zijn of opgeheven;
- (d) In geval de opschorting langer dan 1 dag duurt of indien er sprake is van een belangrijke en algemene beperking in de handel van effecten op *Euronext Brussels*, de *New York Stock Exchange* of de *London Stock Exchange*; of
- (e) In geval de opschorting langer dan 1 dag duurt of de handel in Bestaande Aandelen van de Emittent op Euronext Brussels in aanzienlijke mate wordt beperkt;
- (f) In geval van een algemeen moratorium op bankactiviteiten in België, Frankrijk, de Verenigde Staten of het Verenigd Koninkrijk uitgevaardigd door de bevoegde autoriteiten, in geval van een belangrijke storing van het systeem voor betalingen in geld of effecten of van het clearingsysteem in België, Frankrijk, de Verenigde Staten of het Verenigd Koninkrijk.
- (g) In geval van aanvang of escalatie van vijandigheden of terrorismedaden waarbij België, de Verenigde Staten of het Verenigd Koninkrijk zijn betrokken of wanneer België, Frankrijk, de Verenigde Staten of het Verenigd Koninkrijk de noodtoestand of staat van oorlog uitroepen.
- (h) In geval van iedere andere calamiteit, crisis of belangrijke ongunstige verandering in de economische situatie waardoor de plaatsing van Nieuwe Aandelen bij beleggers niet uitvoerbaar is of is af te raden.

Voorts zijn zowel de Emittent als de Borg gerechtigd om de Honoreringgarantie te beëindigen of deze op te schorten, mocht de Aanbieding van SOLVAY als uiteengezet in het Prospectus van SOLVAY, ingetrokken of opgeschort worden.

De beëindiging van de Honoreringgarantie voor de Uitgiftedatum houdt slechts een beperkt risico in voor de Emittent. De Emittent beschikt over een overbruggingskrediet dat hem, indien nodig, toestaat om volledig in te schrijven op de kapitaalverhoging van SOLVAY, zelfs in het hypothetische geval dat de kapitaalverhoging van de Emittent niet volledig inschreven zal zijn.

- **Intrekking van de inschrijving**

Nadat de opdracht eenmaal is geplaatst is de inschrijving op Nieuwe Aandelen bindend en kan deze niet meer worden ingetrokken. Echter, indien een aanvulling op het Prospectus wordt bekend gemaakt kunnen de inschrijvingsopdrachten overeenkomstig artikel 34, § 3 van de Prospectuswet worden ingetrokken. Een dergelijke intrekking dient plaats te vinden binnen de termijn zoals wordt bepaald in de aanvulling (en zal niet minder zijn dan twee werkdagen volgend op de publicatie van de aanvulling). Ieder Voorkeursrecht of Scrip waarvan de inschrijving na de publicatie van de aanvulling op het Prospectus met inachtneming van de wettelijke voorwaarden is teruggetrokken in het kader van de Aanbieding beschouwd als niet-uitgeoefend en zal op generlei wijze worden vergoed, ook niet ten aanzien van de aankoopprijs (en alle verbonden kosten) die voor de aankoop van de Voorkeursrechten of Scrips werd betaald. De intrekking van de inschrijving door een houder van Voorkeursrechten kan onder omstandigheden als omschreven in paragraaf 5.1.7. van hoofdstuk V tot gevolg hebben dat hij niet kan delen in de verdeling van de Meeropbrengst.

- ***Volatiliteit van de prijs en het rendement van het Aandeel***

Sedert 2008 hebben de financiële markten aanzienlijke schommelingen ondergaan die niet altijd in verhouding staan tot de resultaten van de beursgenoteerde ondernemingen. Deze volatiliteit kan een aanzienlijke invloed hebben op de prijs van het Aandeel om redenen die geen verband houden met de prestaties van de Emittent.

De Uitgifteprijs kan niet worden geïnterpreteerd als indicatie voor de marktprijs van de Aandelen na de Aanbieding. De aandelenmarkt kan van tijd tot tijd omwille van economische, monetaire en financiële factoren onderhevig zijn aan volume- en koersschommelingen. Veranderingen, ontwikkelingen of publicaties die de Emittent betreffen kunnen eveneens van invloed zijn op de prijs van het Aandeel.

De Emittent kan dan ook op generlei wijze de marktprijs van haar Aandelen aan het eind van de periode van onderhavig Aanbieding voorspellen. Evenmin kan zij de ontwikkeling van het dividendrendement voorzien.

- ***Beursanalisten en bedrijfsanalisten***

De markt voor de Aandelen kan worden beïnvloed door analyses en eventuele verslagens over de Emittent die door beursanalisten kunnen worden bekend gemaakt. Indien één of meerdere analisten een neerwaartse koersbeweging van de Aandelen voorzien zal de marktprijs van de Aandelen wellicht dalen. Als één of meerdere van deze analisten niet langer of niet meer regelmatig informatie over de Emittent publiceren kan de Emittent haar zichtbaarheid binnen de financiële markten verliezen, hetgeen kan leiden tot een daling van de beurskoers van de Aandelen of een vermindering van het aantal verhandelingen.

In het kader van de Aanbieding, zullen analisten die werkzaam zijn bij de financiële analyse-afdelingen van de Joint Bookrunners of daaraan verbonden ondernemingen gedurende een bepaalde periode het Aandeel niet volgen. Een dergelijke beperking kan de beurskoers van het Aandeel doen dalen.

- ***Koersdaling van het Aandeel of de Voorkeursrechten***

De verkoop van een bepaald aantal Bestaande Aandelen of Voorkeursrechten op de beurs, of het sentiment dat een dergelijke verkoop teweeg kan brengen, kan een ongunstige invloed hebben op de prijs van het Aandeel of de Voorkeursrechten. De Emittent kan de effecten van verkopen door Aandeelhouders of beleggers op de prijs van het Aandeel of de Voorkeursrechten op generlei wijze voorzien.

In dit opzicht is het mogelijk dat de prijs van het Aandeel sterk zal dalen als de Aandeelhouders gelijktijdig een aanzienlijk aantal Aandelen verkopen. Geen van de Aandeelhouders is gehouden aan een *lock-up* van zijn Aandelen (blokkering).

De prijs van de Aandelen kan zelfs dalen tot onder de Uitgifteprijs van de in het kader van de Aanbieding uitgegeven Nieuwe Aandelen.

Dergelijke verkopen kunnen de Emittent het ook bemoeilijken om in de toekomst Aandelen uit te geven of te verkopen op een moment en tegen een prijs die naar het oordeel van de Emittent passend zijn. Ook zullen de Voorkeursrechten in geval van een daling van de prijs van het Aandeel een waardevermindering ondervinden. Houders van Voorkeursrechten die deze niet wensen uit te oefenen zullen deze moeilijk kunnen verkopen op de markt.

- ***Clearing en Settlement***

Toelating voor verhandeling van de Nieuwe Aandelen op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels zal worden aangevraagd. De Nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven in de vorm van aandelen op naam en kunnen niet worden geconverteerd in gedematerialiseerde aandelen.

De Nieuwe Aandelen worden ingeschreven in het clearingstelsel van Euroclear Belgium.

Alleen deelnemers aan het clearingsysteem van Euroclear Belgium, zoals bepaalde kredietinstellingen en effectenbedrijven, hebben toegang tot het systeem. De belangen in de Nieuwe Aandelen zullen overeenkomstig de procedures van Euroclear Belgium en Euronext Brussels worden overgedragen aan de deelnemers in het systeem van Euroclear Belgium. Overdrachten tussen beleggers onderling zullen eveneens conform de procedures van Euroclear Belgium en Euronext Brussels plaatsvinden.

Indien Euronext Brussels, Euroclear Belgium of andere deelnemers in Euroclear Belgium niet aan hun verplichtingen voortvloeiend uit de procedures van Euroclear Belgium of Euronext Brussels voldoen is het mogelijk dat enkele beleggers niet alle Nieuwe Aandelen waarvoor zij een opdracht hebben geplaatst volledig kunnen ontvangen. Hetzelfde risico kan zich voordoen indien opdrachten niet op de juiste manier aan Euronext Brussels worden overgemaakt.

- ***Beleggers, ingezetene van andere landen dan België***

De uitoefening van Voorkeursrechten door Aandeelhouders die niet in België woonachtig zijn is mogelijk beperkt door het toepasselijk recht, van toepassing zijnde beleid, of andere overwegingen, als gevolg waarvan het deze Aandeelhouders niet is toegestaan deze rechten uit te oefenen. In het bijzonder zal de Emittent geen registratie beogen in de Verenigde Staten onder de *Securities Act*. De Emittent is geheel niet verplicht om een verklaring van registratie met betrekking tot deze Voorkeursrechten of onderliggende effecten onder de *Securities Act* voor te leggen dan wel inspanningen te leveren voor het voorleggen van een geldige verklaring in het kader van de *Securities Act*. Aandeelhouders die in andere rechtsgebieden zijn gevestigd dan in België en die hun voorkeursrechten niet uitoefenen, of aan wie het niet is toegestaan hun voorkeursrechten of onherleidbare toewijzingsrechten uit te oefenen in geval van een toekomstig aanbod van onherleidbare toewijzingsrechten of voorkeursrechten, kunnen lijden onder verwatering van hun deelnemingen.

- ***Wisselkoersrisico***

De Aandelen en de uit hoofde daarvan eventueel toegekende dividenden zijn uitgedrukt in Euro. Een belegging in Nieuwe Aandelen door een Belegger voor wie de Euro niet de primaire valuta is stelt de Belegger bloot aan het wisselkoersrisico, hetgeen de waarde van een belegging in de Nieuwe Aandelen of de eventueel toegekende dividenden kan beïnvloeden.

- ***Belasting op financiële transacties***

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie een voorstel goedgekeurd voor een Richtlijn van de Raad (de “**Conceptrichtlijn**”) betreffende een gemeenschapsbelasting op financiële transacties (de “**FTT**”). Volgens de Conceptrichtlijn moet de FTT op 1 januari 2014 worden geïntroduceerd en van kracht zijn in 11 Lidstaten (Oostenrijk, België, Estland, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Italië, Portugal, Spanje, Slowakije en Slovenië, gezamenlijk de “**Deelnemende Lidstaten**” genoemd).

Overeenkomstig de Conceptrichtlijn zal de FTT verschuldigd zijn op financiële transacties, onder de voorwaarde dat tenminste één partij bij de financiële transactie is gevestigd of geacht wordt te zijn gevestigd in een Deelnemende Lidstaat en dat één aan de transactie deelnemende of namens een partij handelende financiële instelling gevestigd is of geacht wordt gevestigd te zijn in een Deelnemende Lidstaat. De FTT zal echter geen toepassing vinden op (onder andere) transacties die plaatsvinden op de primaire markt zoals bedoeld in artikel 5(c) van Verordening (EG) 1287/2006, met inbegrip van inschrijvingen en daarmee verbonden financiële instrumenten in het kader van hun uitgifte.

De tarieven van de FTT zullen door elke Deelnemende Lidstaat worden vastgesteld, doch zullen ten minste 0,1% bedragen van de belastinggrondslag die wordt geheven voor transacties op andere financiële instrumenten dan derivaten. De belastinggrondslag van dergelijke transacties zal over het algemeen worden vastgesteld op basis van de vergoeding die werd betaald of die verschuldigd is bij de uitvoering van de transactie. De FTT is verschuldigd door iedere financiële instelling die is gevestigd of geacht wordt te zijn gevestigd in een Deelnemende Lidstaat en die ofwel partij is bij de financiële transactie, ofwel handelt in naam van een partij bij de transactie, of wanneer de transactie voor haar rekening werd uitgevoerd. Als de verschuldigde FTT niet binnen de daartoe gestelde termijn is voldaan zal iedere partij bij de transactie, zelfs indien het niet een financiële instelling betreft, hoofdelijk en gezamenlijk aansprakelijk zijn voor de voldoening van de verschuldigde belasting.

Bijgevolg moeten beleggers er zich van bewust zijn dat iedere verkoop, aankoop of ruil van de Aandelen onderworpen kan zijn aan de FTT, tegen een tarief ten minste 0,1%, op voorwaarde dat aan bovenstaande eisen wordt voldaan. De belegger kan gehouden worden om deze kosten te voldoen en/of een financiële instelling voor deze kosten te compenseren, en/of deze kosten kunnen de waarde van de Aandelen beïnvloeden.

Uit een verklaring door de Deelnemende Lidstaten van mei 2014 (met uitzondering van Slovenië) blijkt dat een geleidelijke invoering van de FTT beoogd wordt en dat de FTT oorspronkelijk alleen van toepassing zou zijn op aandelentransacties en bepaalde derivaten, met een ingangsdatum op 1 januari 2016.

Over de Conceprichtlijn wordt op dit moment nog onderhandeld tussen de Deelnemende Lidstaten. Haar werkingssfeer is derhalve onderhevig aan wijzigingen. Eenmaal aangenomen moet de Conceprichtlijn vervolgens worden omgezet in de nationale wetgeving van de Deelnemende Lidstaten, waarbij zekere nationale afwijkingen op de Richtlijn toegestaan zijn.

Beleggers dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen over de gevolgen van de FTT op de inschrijving, de aankoop, het aanhouden en de verkoop van de Aandelen.

- ***Risico van een verhoging van de roerende voorheffing in België***

In België is de roerende voorheffing op dividenden die aan de bron wordt ingehouden en die worden uitgekeerd of betaalbaar zijn gesteld vastgesteld op 25%. De Belgische overheid heeft haar voornemen aangekondigd om de roerende voorheffing te verhogen tot 27%.

- ***Belasting op de meerwaarde***

De Belgische overheid heeft aangekondigd dat een belasting zal worden ingevoerd op de gerealiseerde meerwaarde van beursgenoteerde aandelen die voor een periode van minder dan zes maanden worden aangehouden. De reikwijdte van deze belasting (te weten, ingezeten natuurlijke personen en ondernemingen, ingezetenen die onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting en/of niet-ingezetenen), het belastingtarief, de voorwaarden en eventuele beperkingen zijn op dit moment nog niet bekend. Waarschijnlijk zal de fiscale behandeling van meerwaarden in de nabije toekomst wijzigingen ondergaan. Potentiële beleggers wordt aangeraden om hun eigen adviseurs te raadplegen voor wat betreft de ontwikkeling op het gebied van de aangekondigde wijzigingen.

III ALGEMENE INFORMATIE

1. GOEDKEURING DOOR DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN

De Franstalige versie van onderhavige Prospectus (“**Prospectus**”) werd op 2 december 2015 goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (“**FSMA**”), in overeenstemming met artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (de “**Prospectuswet**”). Deze goedkeuring impliceert geen oordeel door de FSMA over de geschiktheid en kwaliteit van de verrichting, noch over de toestand van de Emittent.

Op 3 december 2015 heeft de FSMA de Franse “Autorité des marchés financiers” (“**AMF**”) van onderhavige Prospectus op de hoogte gesteld, overeenkomstig het Europees paspoort samengesteld onder artikel 18 van de Prospectusrichtlijn. Dit paspoort bevat generlei beoordeling door de AMF voor wat betreft de kansen en kwaliteit van de Aanbieding, de Nieuwe Aandelen of de toestand van de Emittent.

Het Prospectus is ook beschikbaar in het Nederlands. De Emittent is verantwoordelijk voor de verificatie van de samenhang tussen de Franstalige en Nederlandstalige versies. In geval van betwisting zal enkel de Franstalige versie van het Prospectus prevaleren.

Dit Prospectus werd niet aan enige toezichhoudende of administratieve instantie buiten België ter goedkeuring voorgelegd.

2. WAARSCHUWING VOORAF

Het Prospectus is opgesteld om de voorwaarden van de Aanbieding te omschrijven. Potentiële beleggers wordt verzocht hun eigen mening te vormen over de Emittent, de voorwaarden van de Aanbieding en de daaraan verbonden risico's. Iedere beslissing om te beleggen moet worden gebaseerd op informatie in dit Prospectus, in aanmerking nemende dat iedere samenvatting, beschrijving van wettelijke bepalingen, boekhoudkundig principe of vergelijking van dergelijke principes, evenals de structuur van het ondernemingsrecht of contractuele verhoudingen die in dit Prospectus zijn omschreven uitsluitend bedoeld zijn ter informatie en door potentiële beleggers niet mogen worden geïnterpreteerd als beleggingsadvies of juridisch of fiscaal advies. Beleggers wordt aangeraden hun eigen raadgever, accountant of andere adviseur te raadplegen waar het juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten betreft die verbonden zijn aan de inschrijving voor Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten en Scrips. Beleggers zijn zelf verantwoordelijk voor het analyseren en beoordelen van de voordelen en risico's die verbonden zijn aan de inschrijving op Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten en Scrips.

De Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten en Scrips worden niet aanbevolen door enige federale of lokale bevoegde autoriteit bevoegd op het gebied van financiële instrumenten, noch door een toezichhoudende instelling in België of in het buitenland. Beleggers zijn zelf verantwoordelijk voor het analyseren en beoordelen van de voordelen en risico's die verbonden zijn aan de inschrijving op Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten en Scrips.

Indien twijfel bestaat over de inhoud of betekenis van enige informatie in dit Prospectus dienen potentiële beleggers zich te vervoegen bij een bevoegd persoon of bij een persoon die gespecialiseerd is in het verstrekken van advies met betrekking tot de aanschaf van financiële instrumenten.

Het Prospectus verwijst naar en bevat of geeft een beknopt overzicht van een zekere hoeveelheid informatie, vervat in de Prospectus van SOLVAY van 2 december 2015 of door SOLVAY openbaar gemaakt, in het bijzonder voor wat betreft de overname van Cytec, financiële gegevens aangaande SOLVAY en aan SOLVAY verbonden risico's.

Ofschoon de Emittent geen redenen heeft om aan te nemen dat deze informatie, meer bepaald de informatie vervat in de Prospectus van SOLVAY, onjuistheden bevat of incompleet is, dient te worden opgemerkt dat de Emittent zelf geen verificaties heeft uitgevoerd om de juistheid of volledigheid van deze informatie vast te stellen.

3. BEPERKINGEN AAN DE AANBIEDING

3.1. Potentiële beleggers

Alleen houders van Voorkeursrechten of Scrips, ongeacht of zij de Voorkeursrechten aanhouden uit hoofde van hun hoedanigheid als Bestaande Aandeelhouder of volgend op de aankoop van Voorkeursrechten hetzij op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels, hetzij onderhands, kunnen inschrijven op Nieuwe Aandelen.

3.2. Landen waarin de Aanbieding open staat

De Aanbieding bestaat uit een openbaar aanbieding van Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten en Scrips in België en Frankrijk.

In verband met het aanbieden van de Aanbieding aan het publiek in Frankrijk heeft de FSMA de AMF van onderhavige Prospectus op de hoogte gesteld, overeenkomstig het Europees paspoort samengesteld onder artikel 18 van de Prospectusrichtlijn. De kennisgeving aan de AMF bevat generlei beoordeling door de AMF voor wat betreft de kansen en kwaliteit van de Aanbieding, de Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips.

3.3. Op de Aanbieding van toepassing zijnde beperkingen

De verspreiding van dit Prospectus, evenals de Aanbieding, de inschrijving, aankoop of verkoop van Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten en Scrips omschreven in dit Prospectus kan, in bepaalde landen, door wet- of regelgeving beperkt worden. Iedere persoon die in het bezit is van dit Prospectus is gehouden zich te informeren omtrent het bestaan van dergelijke beperkingen, en daaraan te voldoen. Dit Prospectus, en ieder ander document dat betrekking heeft op de Aanbieding, mag uitsluitend buiten België en Frankrijk worden verspreid in overeenstemming met de toepasselijke wet- of regelgeving, en kan in landen waar een dergelijk aanbieding in strijd is met de toepasselijke wet- of regelgeving niet worden beschouwd als een aanbieding tot inschrijving. Voorts is het Prospectus in geen geval een aanbieding of uitnodiging om in te schrijven op Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips, of deze te kopen of te verkopen, in enig land waar een dergelijk aanbieding of uitnodiging onwettig zou zijn, en kan zij in geen geval voor dat doel of in dat kader worden gebruikt.

Tussenpersonen verbinden zich ertoe de wettelijke en reglementaire beperkingen die op de Aanbieding en de verkoop van Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten en Scrips van toepassing zijn in ieder van de landen waar deze worden geplaatst na te leven. Tussenpersonen kunnen de inschrijving voor Nieuwe Aandelen, aankoop van Voorkeursrechten, aankoop van Scrips en uitoefening van Voorkeursrechten door beleggers in een land waarin een dergelijk aanbieding of uitnodiging onwettig zou zijn niet aanvaarden.

Iedere persoon (met inbegrip van *trustees* en *nominees*) die dit Prospectus ontvangen heeft, mag deze niet verder distribueren of doen aankomen in landen anders dan waar de toepasselijke wetgeving en reglementering dit toestaat.

Iedere persoon die, om welke redenen dan ook, de doorgifte van dit Prospectus naar een dergelijk land bewerkstelligt of toelaat dient de ontvanger op de hoogte te stellen van deze paragraaf.

Over het algemeen geldt dat een ieder die Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips verwerft buiten België en Frankrijk, of die Voorkeursrechten uitoefent buiten België en Frankrijk, zich ervan moet vergewissen dat die aankoop of uitoefening niet strijdig is met de toepasselijke wet- of regelgeving.

Lidstaten van de Europese Economische Ruimte (uitgezonderd België en Frankrijk)

Er is geen openbaar bod voor Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips gedaan, noch zal dit worden gedaan, in enige Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (“**Lidstaat**”) anders dan in België en Frankrijk, zij het dat de Aanbieding van Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten en Scrips kan worden gedaan in een Lidstaat:

- (a) aan gekwalificeerde beleggers in de zin van de wet van dergelijke Lidstaat die artikel 2(1)(e) van de Prospectusrichtlijn omzet;
- (b) aan minder dan 150 natuurlijke personen of rechtspersonen (niet zijnde gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn); of
- (c) in alle andere gevallen krachtens artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn,

alle onder de voorwaarde dat een dergelijk aanbieding van Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips in de Lidstaat niet aan de Emittent de verplichting oplegt om een Prospectus in te dienen uit hoofde van artikel 3 van de Prospectusrichtlijn.

Voor de toepassing van deze bepaling geldt dat de term “openbaar aanbieding” een mededeling inhoudt, ongeacht in welke vorm en op welke wijze, die voldoende informatie inhoudt omtrent de voorwaarden van de Aanbieding en de Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips, op een wijze die een belegger in staat stelt om over de inschrijving te besluiten. Deze definitie kan in de desbetreffende Lidstaat worden gewijzigd door enige maatregel ter implementatie van de Prospectusrichtlijn in die Lidstaat.

Verenigd Koninkrijk

Het Prospectus wordt alleen verspreid aan en is alleen van toepassing op: (i) personen die zich bevinden buiten het Verenigd Koninkrijk, of (ii) *qualified investors* die (a) professionele beleggers zijn in de zin van artikel 19(5) van de *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005*, of (b) *high net worth entities* zijn, evenals andere personen aan wie het Prospectus rechtmatig kan worden verstrekt en die vallen onder artikel 49(2)(a) tot (d) van de *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005* (deze personen worden tezamen omschreven als “**Relevante Personen**”). De Nieuwe Aandelen staan enkel open voor, en elke uitnodiging, aanbieding of overeenkomst om de nieuwe aandelen te kopen of anderszins te verwerven zal enkel worden gedaan aan, Relevante Personen. Eenieder die geen Relevante Persoon is mag niet handelen of op het Prospectus of de inhoud daarvan vertrouwen.

Verenigde Staten

Er is geen openbaar aanbieding gedaan voor Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips, noch zal dit worden gedaan, binnen het rechtsgebied van de Verenigde Staten of aan *US persons* of personen die handelen voor rekening van dergelijke *US persons*.

Noch de Nieuwe Aandelen noch de Voorkeursrechten noch de Scrips zijn geregistreerd in de zin van de *Securities Act*. De Aanbieding van Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips is niet erkend en evenmin afgekeurd door de *U.S. Securities and Exchange* of door enig andere effectencommissie van een Staat van de Verenigde Staten, noch door een andere bevoegde Amerikaanse instantie.

Bijgevolg kunnen de Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten en Scrips op generlei wijze worden aangeboden, verkocht, verpand of overgedragen, op het grondgebied van de Verenigde Staten of aan *US persons* of personen die handelen voor rekening voor of in het belang van dergelijke *US persons*.

Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen wordt ieder verkrijger van Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips met het aanvaarden van het Prospectus en de levering van Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips geacht het volgende te hebben verklaard, te garanderen en te erkennen:

- dat hij de daadwerkelijke begunstigde van dergelijke effecten is of zal zijn op de datum van de levering of verwerving, en (a) hij geen *US person* is en zich buiten het grondgebied van de Verenigde Staten bevindt, en (b) hij niet een persoon is die verbonden is aan de Emittent of optreedt voor rekening van een dergelijke persoon;
- dat hij verklaart dat de Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten en Scrips niet zijn geregistreerd, en niet geregistreerd zullen worden, onder de *Securities Act* en dat hij er mee instemt dat hij deze effecten niet op enigerlei zal aanbieden, verkopen, verpanden of overdragen anders dan buiten de Verenigde Staten en overeenkomstig de bepalingen van *Regulation S* van de *Securities Act*;
- dat de Emittent, Joint Bookrunners en daarmee verbonden personen, evenals alle andere derden, kunnen vertrouwen op de juistheid en nauwkeurigheid van de bovenstaande bevindingen, verklaringen en garanties.

Tot aan het moment van verstrijken van een periode van 40 dagen, te rekenen vanaf de aanvang van de Aanbieding, kan een aanbieding, verkoop of overdracht van de Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips in de Verenigde Staten door een financiële tussenpersoon (die al dan niet deelneemt aan de Aanbieding) in strijd zijn met de door de *Securities Act* voorgeschreven registratieverplichtingen, behalve indien een dergelijk aanbieding wordt gedaan in overeenstemming met een uitzondering of in het kader van een transactie die niet valt onder de registratieverplichting onder de *Securities Act* en voldoet aan de plaatselijk geldende regelgeving.

Tenzij anders vermeld heeft de terminologie die in deze paragraaf wordt gebruikt dezelfde betekenis dan die aan hen is toegekend in *Regulation S* van de *Securities Act*.

Zwitserland

De Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten en Scrips mogen niet openbaar worden aangeboden, verkocht of op een professionele manier worden wederverkocht in of vanuit Zwitserland en dit Prospectus noch enige andere uitnodiging om te investeren de Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips mag in Zwitserland niet worden verspreid op een manier die kan worden beschouwd als een openbaar aanbieding in de zin van artikelen 652a of 1156 van de Zwitserse *Code des obligations*. Dit Prospectus mag niet worden gekopieerd, gereproduceerd, verspreid of doorgegeven aan enige derde zonder voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Emittent. Dit Prospectus is geen Prospectus in de zin van artikel 652a of 1156 van de Zwitserse *Code des obligations*, noch is het een toelatingsprospectus ("*listing prospectus*") in de zin van artikelen 32 en volgende van het marktreglement ("*Listing Rules*") van SWX Swiss Exchange, en kan geen informatie bevatten die standaard vereist wordt door deze reglementering. De Emittent zal geen aanvraag indienen voor toelating van de Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips op een Zwitserse aandelenbeurs.

Canada, Australië en Japan

Dit Prospectus mag niet worden verspreid of beschikbaar gesteld in Canada, Australië en Japan. De Nieuwe Aandelen mogen aldaar niet aangeboden of verkocht worden, hetzij direct hetzij indirect, en de Voorkeursrechten mogen aldaar niet uitgeoefend, aangeboden of verkocht worden, hetzij direct hetzij indirect, door enig persoon in Canada, Australië of Japan, behalve indien een dergelijke verspreiding, aanbieding, verkoop of uitoefening is toegestaan onder de toepasselijke regelgeving.

4. ALGEMENE OPMERKINGEN

4.1. Afwezigheid van verklaringen

Geen enkele persoon is bevoegd om informatie te verstrekken of verklaringen te doen met betrekking tot de Aanbieding die niet zijn vervat in het Prospectus en, indien zulke informatie of verklaringen desalniettemin werden gegeven, kan deze niet worden beschouwd als toegestaan of erkend door de Emittent of een der Joint Bookrunners.

Uitsluitend de in het Prospectus vervatte informatie op de datum vermeld op de eerste bladzijde van het Prospectus kan als juist worden beschouwd.

Belgisch recht schrijft voor dat indien zich tussen de datum van goedkeuring van het Prospectus en de definitieve sluiting van de Aanbieding of het begin van de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op de gereguleerde markt van Euronext Brussels een nieuw belangrijk feit voordoet, of een fout of substantiële onzorgvuldigheid in verband met de in het Prospectus vervatte informatie wordt geconstateerd, van dien aard dat deze de beoordeling van de Nieuwe Aandelen door beleggers kan beïnvloeden, dit nieuwe feit moet worden vermeld in een aanvulling op het Prospectus. Deze aanvulling moet ter goedkeuring worden voorgelegd aan de FSMA en zal openbaar worden gemaakt op dezelfde manier als het Prospectus. In geval van een publicatie van een aanvulling op het Prospectus hebben beleggers die reeds op de Aanbieding hebben ingeschreven het recht om hun inschrijving binnen twee werkdagen volgend op deze publicatie in te trekken.

4.2. Toekomstgerichte verklaringen

Het Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, voorspellingen en schattingen gemaakt door de Emittent.

Enkele van deze toekomstgerichte verklaringen, voorspellingen en schattingen worden gekenmerkt door het gebruik van woorden als, niet-limitatief weergegeven, "gelooft/meent", "verwacht", "is van plan", "anticipeert", "voorziet", "wenst", "begrijpt", "is van oordeel", "is voornemens", "reken op", "tracht", "schat", "overweegt" en andere, gelijksoortige, uitdrukkingen, evenals door het gebruik van de toekomstige tijd. Ze zijn allen factoren die geen historische feiten betreffen.

Dergelijke verklaringen, voorspellingen en schattingen zijn gebaseerd op diverse vooronderstellingen en evaluaties van zowel bekende als onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die redelijk leken op het moment dat zij werden gedaan doch die op een later moment juist of onjuist kunnen blijken. De werkelijkheid is moeilijk te voorspellen en hangt af van factoren die buiten toedoen van de Emittent kunnen vallen. Deze onzekerheid wordt verstrekt door de huidige algemene economische omstandigheden, in het bijzonder met betrekking tot de negatieve gevolgen van de onzekerheid omtrent de gezondheid van de financiële markten. Het is bijgevolg mogelijk dat de werkelijke resultaten, financiële situatie, prestaties of verrichtingen van de Emittent

substantieel afwijken van de resultaten, prestaties of toekomstige verrichtingen zoals omschreven of voorgesteld door deze verklaringen, voorspellingen en schattingen. De factoren die deze verschillen kunnen veroorzaken omvatten, niet-limitatief weergegeven, de factoren zoals vermeld in hoofdstuk II “Risicofactoren” van onderhavige Prospectus.

Deze verklaringen, voorspellingen en schattingen zijn uitsluitend geldig op de datum, genoemd op de eerste bladzijde van deze Prospectus. De Emittent verplicht zich niet om deze verklaringen, voorspellingen en schattingen bij te werken om met eventuele wijzigingen, voorwaarden of omstandigheden waarop deze verklaringen, voorspellingen en schattingen zijn gebaseerd rekening te houden, tenzij hij daartoe naar Belgisch recht verplicht is. In dat geval dient de Emittent een aanvulling op het Prospectus te publiceren.

Beleggers moeten alvorens een beslissing over de belegging te nemen rekening houden met de factoren die in dit Prospectus worden geïdentificeerd en die ertoe kunnen leiden dat de werkelijk behaalde resultaten afwijkend zijn. Deze risico's, onzekerheden en andere factoren worden besproken in hoofdstuk II “Risicofactoren”.

Niets in deze Prospectus, noch enige daarin vervatte verwijzing, mag worden uitgelegd als een winstprognose of winstraming voor een bepaalde periode, noch mag zij worden uitgelegd als inhoudend dat de winst of de winst per Aandeel noodzakelijkerwijs hoger of lager zal zijn dan de winst in de voorgaande periodes.

4.3. Informatie

Tenzij anders in het Prospectus vermeld is de informatie die in het Prospectus is vevat gebaseerd op onafhankelijke publicaties, marktanalyses van analysebureaus en andere onafhankelijke bronnen, dan wel op eigen inschattingen en vooronderstellingen van de Emittent die door de Emittent als redelijk zijnde beschouwd worden. Waar de informatie afkomstig is van onafhankelijke bronnen verwijst het Prospectus naar deze onafhankelijke bronnen.

De door derden verstrekte informatie is juist weergegeven en, naar de Emittent zelf verklaart dan wel in zoverre zij dit redelijkerwijs kon vaststellen op basis van de informatie die door de desbetreffende derden werd bekend gemaakt, zijn geen gegevens weggelaten die tot onjuiste of misleidende informatie zouden kunnen leiden. De Emittent, de Joint Bookrunners en hun respectievelijke adviseurs hebben deze informatie niet onafhankelijk geverifieerd. Bovendien is informatie met betrekking tot de markt onderhevig aan wijzigingen en kan deze als gevolg van de beperkte beschikbaarheid en betrouwbaarheid van de basisinformatie, vanwege de vrijwillige deelname aan het verzamelen van gegevens en vanwege andere beperkingen en onzekerheden die inherent zijn aan iedere statistisch onderzoek van marktinformatie niet met een volledig aan zekerheid grenzende systematiek worden geverifieerd.

Bijgevolg moeten beleggers zich bewust zijn van het feit dat de informatie over de markt, ranglijsten en ramingen en verwachtingen die op dergelijke informatie berust in voorkomend geval niet geheel accuraat zijn.

4.4. Afronding van financiële en statistische informatie

Bepaalde financiële en statistische informatie die in het Prospectus is vevat is afgerond. Bijgevolg kan het totaal van sommige gegevens niet gelijk zijn aan de som van het geheel.

4.5. Beschikbaarheid van het Prospectus

Het Prospectus is beschikbaar in het Frans en in het Nederlands. Het Prospectus wordt vanaf 4 december 2015 gedurende kantooruren kosteloos aan beleggers beschikbaar gesteld op de maatschappelijke zetel van SOLVAC SA, Elyzeese Veldenstraat 43 te 1050 Brussel.

Het kan tevens worden opgevraagd bij BNP Paribas Fortis op telefoonnummer +32 2 565 01 00 en bij KBC Securities op telefoonnummers +32 3 283 29 70 (NL) en +32 800 920 20 (FR)

Het Prospectus kan eveneens vanaf 4 december 2015 worden ingezien op de websites van SOLVAC (<http://www.solvac.be>), BNP Paribas Fortis (<http://www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer>, <http://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen>) en KBC Securities (<http://www.kbcsecurities.be>, www.bolero.be/nl \SOLVAC, www.bolero.be/fr \SOLVAC). Alle andere informatie die beschikbaar is op de websites van SOLVAC of enige andere website op Internet maakt geen deel uit van het Prospectus (tenzij het informatie betreft die in het Prospectus is opgenomen als een verwijzing).

Het Prospectus is beschikbaar in de Franse en de Nederlandse taal. De Nederlandstalige versie is een vertaling van de Franstalige versie en is opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Emittent. In geval van enig geschil zal enkel de Franstalige versie van het Prospectus prevaleren.

Het beschikbaar stellen van het Prospectus op internet houdt geen aanbieding tot verkoop of uitnodiging in om Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips te kopen aan enig persoon in een land waar een dergelijk aanbieding of een dergelijke uitnodiging verboden is. De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, aan anderen beschikbaar worden gesteld of worden afgedrukt voor verdere verspreiding.

4.6. Beschikbaarheid van documenten van de Emittent

De Emittent moet haar statuten, evenals iedere wijziging van haar statuten en alle andere besluiten die dienen te worden gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad, neerleggen ter Griffie van de Franstalige Rechtbank van Koophandel te Brussel, waar zij beschikbaar zijn voor het publiek. Een afschrift van de meest recente versie van de statuten en van de Verklaring van Corporate Governance wordt ook beschikbaar gesteld op de website van de Emittent.

Naar Belgisch recht moet de Emittent ook enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen vaststellen. De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen, het jaarverslag van de Raad van Bestuur van de Emittent en het verslag van de Commissaris zijn neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar zij beschikbaar zijn voor het publiek. Als beursgenoteerde onderneming is de Emittent voorts verplicht om samenvattingen van haar kwartaalresultaten en de geauditeerde jaarcijfers te publiceren. Kopieën van deze documenten worden beschikbaar gesteld op de website van de Emittent. De Emittent dient alle informatie die van invloed kan zijn op de prijs van het Aandeel, informatie met betrekking tot de structuur van haar Aandeelhouderschap, evenals bepaalde andere informatie, te publiceren.

Overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 worden deze gegevens en documenten beschikbaar gesteld door middel van persberichten op de website van de Emittent, de communicatiekanalen van Euronext Brussels, of een combinatie daarvan. De website van de Emittent is www.solvac.be.

4.7. Informatie vervat in verwijzingen

Dit Prospectus moet worden gelezen en geïnterpreteerd in samenhang met de volgende informatie, daarin opgenomen door middel van verwijzing:

Informatie opgenomen door middel van verwijzing	Plaats in het Prospectus waar de informatie is opgenomen (hoofdstuk, deel)	Referentiedocument (document, bladzijde)	Locatie van het referentiedocument
Verslag van de Commissaris bij de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2013	Hoofdstuk IV, paragraaf 20.4	Jaarverslag 2013 van SOLVAC, p. 39 en 40.	Beschikbaar op http://www.solvac.be
Verslag van de Commissaris bij de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2012	Hoofdstuk IV, paragraaf 20.4	Jaarverslag 2012 van SOLVAC, p. 39 en 40.	Beschikbaar op http://www.solvac.be
Geconsolideerde jaarrekening 2014	Hoofdstuk IV, paragraaf 20.1.6	Jaarverslag 2014 van SOLVAC, p. 32 tot 38.	Beschikbaar op http://www.solvac.be
Geconsolideerde jaarrekening 2013	Hoofdstuk IV, paragraaf 20.1.6	Jaarverslag 2013 van SOLVAC, p. 32 tot 38.	Beschikbaar op http://www.solvac.be
Geconsolideerde jaarrekening 2012	Hoofdstuk IV, paragraaf 20.1.6	Jaarverslag 2012 van SOLVAC, p. 32 tot 38.	Beschikbaar op http://www.solvac.be
Beknopt IFRS halfjaar overzicht 2015	Hoofdstuk IV, paragraaf 20.6.6	halfjaar overzicht 2015, pp. 4 tot 8	Beschikbaar op http://www.solvac.be
Risico's verbonden aan SOLVAY	Hoofdstuk IV, paragraaf 4	Prospectus van SOLVAY, p. 19 en volgende.	Beschikbaar op http://www.solvay.com
Financiële kencijfers van SOLVAY	Hoofdstuk V, paragraaf 25.3	Prospectus van SOLVAY, p. 88 en volgende.	Beschikbaar op http://www.solvay.com

Deze documenten, die bij de FSMA zijn neergelegd, zijn inbegrepen bij en maken deel uit van het Prospectus, met dien verstande dat iedere verklaring die in een document waarnaar verwezen wordt zal worden gewijzigd of vervangen in het kader van dit Prospectus, voor zover zulk een eerder gedane verklaring wordt aangepast of gewijzigd door dit Prospectus. Iedere aldus aangepaste verklaring zal geen deel uitmaken van dit Prospectus anders dan in de gewijzigde of vervangen vorm.

Afschriften van documenten die bij verwijzing zijn opgenomen kunnen (kosteloos) worden verkregen ter maatschappelijke zetel van de Emittent of kunnen worden geraadpleegd op haar website (www.solvac.be) of op de website van SOLVAY voor wat betreft het Prospectus van SOLVAY (www.solvay.com).

De Emittent bevestigt dat hij de goedkeuring van de Commissaris heeft verkregen voor de in het Prospectus opgenomen verwijzingen die voortvloeien uit de verslagen van de Commissaris.

Voorgaande lijst bevat verwijzingen naar relevante bladzijden met betrekking tot de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2014, 31 december 2013 en 31 december 2012. Alle informatie die niet in de voorgaande lijst is opgenomen maar die in de gerefereerde documenten bij verwijzing is opgenomen is uitsluitend bedoeld ter informatie (en onder de voorwaarde dat zij nog steeds actueel is).

IV INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE EMITTENT

1. VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

1.1. Verantwoordelijke personen

De Emittent, vertegenwoordigd door diens Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus. De samenstelling van de Raad van Bestuur is beschreven in hoofdstuk IV, paragraaf 14.1.

1.2. Verklaring van de verantwoordelijke voor het Prospectus

De Emittent verklaart, na alle redelijke maatregelen daartoe te hebben genomen, dat de gegevens in het Prospectus voor zover haar bekend waarheidsgetrouw zijn en dat er geen informatie is weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus mogelijk beïnvloedt.

De Joint Bookrunners doen geen verklaring en geven geen enkele garantie, expliciet of impliciet, met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in het Prospectus. De Joint Bookrunners nemen derhalve geen enkele verantwoordelijkheid op zich, van welke aard dan ook, voor de informatie die in het Prospectus is vervat. Het Prospectus bevat generlei toezegging of verklaring van de Joint Bookrunners en kan niet worden beschouwd als inhoudende een dergelijke toezegging of verklaring.

Het Prospectus dient om informatie te verschaffen aan potentiële beleggers in de context van en met als enig doel om een eventuele belegging in de Nieuwe Aandelen, Voorkeursrechten of Scrips te kunnen beoordelen. Het bevat geselecteerde en beknopte informatie en houdt geen verplichting, erkenning of verwerping in van enigerlei aard en schept geen rechten, expliciet dan wel impliciet, ten opzichte van enig persoon anders dan de potentiële beleggers. Het kan alleen worden gebruikt in relatie tot de Aanbieding.

De inhoud van het Prospectus kan niet worden beschouwd als een interpretatie van de rechten en plichten van de Emittent, marktgebruiken of overeenkomsten gesloten door de Emittent.

2. MET DE WETTELIJKE CONTROLE BELASTE ACCOUNTANTS

2.1. Verantwoordelijken voor de controle van de jaarrekening

Deloitte, Bedrijfsrevisoren, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8b, 1831 Diegem, Vennootschapsnummer 429.053.863, ingeschreven bij het Instituut van de Bedrijfsrevisoren onder nummer B00025, vertegenwoordigd door de heer Eric Nys als effectieve commissaris en door de heer Frank Verhaegen als plaatsvervangend commissaris, is tijdens de Algemene Vergadering van 14 mei 2013, opnieuw benoemd als Commissaris van de Emittent, voor een termijn van drie jaar, eindigend aan het eind van de Algemene Vergadering van 2016.

De controle van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent, voor de jaren afgesloten op 31 december 2012, 31 december 2013 en 31 december 2014 werd door de Commissaris uitgevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke bepalingen en door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren uitgevaardigde controlestandaarden. De jaarrekeningen over de laatste drie jaren werden zonder voorbehoud goedgekeurd door de Commissaris.

De verslagen van de Commissaris zijn beschikbaar op de website van de Emittent. Het Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekeningen voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 kan worden gevonden in hoofdstuk IV, paragraaf 20.4 van het Prospectus.

2.2. Ontslag, afstand of niet-herbenoeming van de controleur van de jaarrekening

Niet van toepassing.

3. Geselecteerde financiële informatie

3.1. Opmerking vooraf

Deze paragraaf bevat een selectie van geconsolideerde financiële informatie en bedrijfsinformatie van SOLVAC. De geselecteerde jaarlijks financiële gegevens beslaan een periode van 3 jaar, namelijk tussen 2012 en 2014, en zijn afkomstig van de door de Commissaris goedgekeurde geconsolideerde jaarrekeningen van SOLVAC. De financiële halfjaarlijkse informatie per 30 juni 2014 en 30 juni 2015 zijn afkomstig van de halfjaarlijkse geconsolideerde informatie van SOLVAC die onderworpen zijn aan een beperkte controle door de Commissaris.

In overeenstemming met de Europese verplichtingen te dien aangaande werd de geconsolideerde jaarrekening van SOLVAC opgesteld volgens de IFRS-normen.

3.2. Geselecteerde financiële informatie

Figuur 1 – Kerncijfers van SOLVAC voor de jaren afgesloten op 31 december 2012, 2013 en 2014

(in miljoen EUR tenzij anders gespecificeerd)	2012	2013	2014
Boekhoudkundige normen	IFRS	IFRS	IFRS
Resultatenrekening			
Nettowinst	168	78	19
Kasstroomoverzicht			
Bedrijfskasstroom	78	82	80
Contante investeringen	-2	0	-2
Contante financieringen	-76	-82	-78
Netto wijzigingen in geld	0	0	0
Balans			
Eigen vermogen	2.096	2.389	2.241
Balanstotaal	2.261	2.550	2.400
Gegevens per Aandeel			
Nettowinst per Aandeel (EUR)	11,0	5,1	1,3
Brutodividend toegekend (EUR)	4,53	4,72	4,72
Effecten			
Aantal Bestaande SOLVAC aandelen	15.267.881	15.267.881	15.267.881
Aantal SOLVAY aandelen gehouden door SOLVAC	25.559.257	25.559.257	25.578.267

Figuur 2 – Halfjaarlijkse financiële kerncijfers van SOLVAC op 30 juni 2014 en 30 juni 2015 conform IFRS-normen

(in miljoen EUR tenzij anders aangegeven)	30.06.2014	30.06.2015
Resultatenrekening		
Nettowinst	-72	79
Kasstroomoverzicht		
Bedrijfskasstroom	45	79
Contante investeringen	-2	0
Contante financieringen	-43	-40
Netto wijziging in geld	0	39
Balans		
Eigen vermogen	2.276	2.437
Balanstotaal	2.391	2.552
Gegevens per Aandeel		
Nettowinst per Aandeel (EUR)	-4,7	5,2
Effecten		
Aantal Bestaande SOLVAC aandelen	15.267.881	15.267.881
Aantal SOLVAY aandelen gehouden door SOLVAC	25.578.267	25.578.267

4. RISICOFACTOREN

Voor' informatie over risicofactoren met betrekking tot de Emittent verwijzen we naar hoofdstuk II van dit Prospectus.

5. INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE EMITTENT

5.1. Geschiedenis en ontwikkeling van SOLVAC

5.1.1. Bedrijfsnaam

SOLVAC is de bedrijfsnaam van de Emittent.

5.1.2. Locatie en registratienummer

De Emittent is geregistreerd bij de Kruispuntbank van Vennootschappen (Brussel) onder nummer 0423.898.710.

5.1.3. Datum van oprichting en duur

SOLVAC werd opgericht op 24 januari 1983 bij akte verleden voor notaris Pierre Willocx te Brussel, gepubliceerd als uittreksel in de Bijlage bij het Belgisch Staatsblad van 29 januari 1983 onder nummer 494-1. De statuten werden meerdere keren gewijzigd, laatstelijk volgens de minuut verleden door notaris Bernard Willocx te Brussel op 17 november 2015.

SOLVAC is een vennootschap die opgericht is voor onbepaalde duur. Zij kan op ieder moment door de Algemene Vergadering worden ontbonden, op de wijze die voor wijzigingen van de statuten vereist is.

5.1.4. Maatschappelijke zetel en rechtsvorm

De maatschappelijke zetel van SOLVAC is gevestigd aan de Elyzeese Veldenstraat 43 te 1050 Brussel.

Telefoon: + 32 (0)2 639 66 30.

SOLVAC is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht waarvan België het land van oorsprong is. Zij wordt beheerst door huidig en in de toekomst vigerende wetgeving en reglementering die van toepassing is op naamloze vennootschappen, evenals door haar statuten.

5.1.5. Geschiedenis van SOLVAC

SOLVAC werd opgericht in januari 1983, met als doel een stabiel belang in SOLVAY aan te houden. Bij de oprichting van SOLVAC hebben Aandeelhouders van SOLVAY effecten omgeruild voor nieuwe gewone Aandelen SOLVAC en hebben zij ingeschreven voor een kapitaalverhoging in geld tegenover AFV-aandelen (aandelen met een fiscaal voordeel). Na deze verrichting hield SOLVAC een belang van 17% in het kapitaal van SOLVAY.

SOLVAC is vanaf 5 april 1983 aan de beurs genoteerd. Het doel daarvan was een uitbreiding van haar Aandeelhouderschap door natuurlijke personen die niet in staat waren om deel te nemen aan de oprichting in staat te stellen alsnog aandeelhouder van SOLVAC te worden.

Sindsdien heeft SOLVAC haar deelname in SOLVAY geleidelijk verhoogd tot een deelname van 30,20%³ in haar kapitaal:

- In november 1983, ingevolge een kapitaalverhoging in natura, heeft SOLVAC haar belang in SOLVAY verhoogd tot 23,4% van het kapitaal;
- Door de kapitaalverhoging in natura van juni 1988 kon SOLVAC haar belang in SOLVAY verhogen tot 25,6% van het kapitaal;
- In 2001 verwierf SOLVAC 447.250 aandelen SOLVAY op de markt, hetgeen haar belang in SOLVAY bracht tot op 26,1%;
- In 2003 verwierf SOLVAC 850.000 aandelen SOLVAY op de markt, en aldus verhoogde zij haar belang in het kapitaal van SOLVAY tot 27%;
- In 2006, volgend op de aankoop van aandelen SOLVAY op de markt, verhoogde SOLVAC haar belang in het kapitaal van SOLVAY tot 29%;
- In december 2006 voerde SOLVAC een kapitaalverhoging uit om de stijging van haar belang in het kapitaal van SOLVAY tot 30% te financieren;
- In september 2007 heeft SOLVAC de CBFA (nu de FSMA) op grond van artikel 74, § 6 van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen ervan op de hoogte gesteld dat zij de houder was, via haar dochteronderneming Fivac S.A., van een deelname van meer dan 30% in SOLVAY;

³ Dit belang omvat niet de 1.772.715 aandelen van SOLVAY (2,09%) dat op 30 september 2015 gehouden werd door een dochteronderneming van SOLVAY (Solvay Stock Option Management)) ter dekking van de aandelenopties, noch de 245.500 aandelen van SOLVAY (0,29%) gehouden door Solvay Stock Option Management in het kader van een liquiditeitscontract gesloten met Kepler chevreux.

- In 2009 verhoogde SOLVAC haar belang in het kapitaal van SOLVAY tot ongeveer 30,10%;
- Volgend op de aankoop van de effecten in 2012 en 2014, steeg de deelneming in het kapitaal van SOLVAY tot 30,20% en bezit SOLVAC op 30 september 2015, 25.578.267 aandelen SOLVAY.

In 2007 heeft SOLVAC het VVPR-voordeel onthecht met een concentratie op slechts één genoteerd soort Aandeel. Hierbij dient opgemerkt te worden dat deze vanaf eind 2012 niet meer zijn genoteerd.

In september 2013 heeft SOLVAC-liquiditeitsovereenkomst afgesloten met KBC Securities en werden de Aandelen, in plaats van dubbele fixing, toegelaten voor verhandeling op de continuummarkt van Euronext Brussels, om zo het Aandeel meer verhandelbaar te maken.

Op 31 maart 2014 heeft SOLVAC een persbericht gepubliceerd waarin zij heeft aangekondigd dat de Raad van Bestuur onlangs had besloten om het gevoerde beleid ten aanzien van goedkeuring in geval van verkoop of overdracht aan een rechtspersoon of een aan een rechtspersoon verbonden natuurlijk persoon (overeenkomstig hetgeen is bepaald in artikelen 7 en 8 van de statuten) te versoepelen.

Tot dat moment verleende de Raad van Bestuur uitsluitend goedkeuring aan effectenbedrijven, kredietinstellingen en overige tussenpersonen die geautoriseerd zijn om opdrachten uit te voeren op een in de Europese Unie gevestigde gereguleerde markt, tot een maximum van 100.000 aandelen, om de aandelen meer verhandelbaar te maken. De Raad van Bestuur heeft vervolgens haar goedkeuringgoedgekeuringsbeleid verruimd tot vennootschappen van gemeen recht en andere entiteiten zonder rechtspersoonlijkheid die aan bepaalde voorwaarden voldoen.

Middels een persbericht van 12 oktober 2015 heeft SOLVAC zowel haar Aandeelhouders als de markt op de hoogte gebracht van het besluit van de Raad van Bestuur om haar goedkeuringsbeleid te verruimen tot enkele andere bedrijfsstructuren die veelal door natuurlijke personen worden gebruikt voor het beheer van hun vermogen, met name trusts, stichtingen en private vermogensvennootschappen, met inachtneming van een aantal voorwaarden.

De voornaamste voorwaarden waaraan door iedere entiteit die deze goedkeuring aanvraagt moet worden voldaan zijn de volgende: (a) de entiteit moet zijn samengesteld volgens het recht van één van de EU-Lidstaten of van de OESO en met haar werkelijke zetel in één van die staten gevestigd zijn, (b) diens vennoten of effectieve begunstigden dienen natuurlijke personen te zijn waarvan de identiteit aan SOLVAC moet worden meegedeeld, en wier aantal niet méér mag zijn dan 15 (zonder rekening te houden met mede-eigenaars of erfgenamen, die slechts als één persoon zullen worden beschouwd), (c) de voornaamste activiteit van de entiteit moet bestaan uit het beheer van effecten en Aandelen SOLVAC, en de SOLVAY aandelen moeten een belangrijk deel uitmaken van hun vermogen. Bij gebreke daarvan moet de entiteit zich ertoe verbinden om de Aandelen SOLVAC aan te houden gedurende ten minste 24 maanden vanaf de datum van de aankoop ervan, en (d) de entiteit mag niet méér dan 7,5% van het totaal door SOLVAC uitgegeven Aandelen aanhouden.

In het kader van dit nieuwe goedkeuringsbeleid kunnen kredietinstellingen, effectenbedrijven en andere tussenpersonen tevens worden erkend met het oog op een Honoreringgarantie of andersoortige beleggingshandeling van door SOLVAC uitgegeven nieuwe aandelen, mits zulke aandelen binnen 3 maanden worden overgedragen aan natuurlijke personen of erkende entiteiten. Het wordt tevens voorzien dat deze financiële tussenpersonen kunnen worden erkend onder de voorwaarde dat zij de aan de door hen gehouden Aandelen verbonden stemrechten niet uitoefenen.

De erkende entiteiten moeten aan de criteria en voorwaarden die aan de goedkeuring zijn verbonden blijven voldoen. Ook heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid om de erkenning van rechtspersonen of daarmee gelijkgestelden op te schorten vanaf het moment dat en voor de duur van de periode dat het aantal aandelen dat door de desbetreffende entiteit aangehouden wordt meer dan 20% van het totaal aantal uitgegeven aandelen SOLVAC bedraagt (voor de berekening van deze limiet van 20% worden aandelen die gehouden worden door erkende financiële tussenpersonen niet meegerekend).

De volledige tekst van de nieuwe criteria en voorwaarden die aan de goedkeuring zijn verbonden wordt gedetailleerd uiteengezet in een memorandum getiteld “*Vernieuwing van de goedkeuringscriteria*” die beschikbaar is op de website van de SOLVAC (<http://www.solvac.be/nl/goedkeuringsbeleid-page>).

5.2. Beleggingen

5.2.1. Belangrijkste beleggingen door SOLVAC

In de eerste helft van 2012 heeft SOLVAC 23.500 aandelen SOLVAY verworven voor in totaal ongeveer 2 miljoen EUR, waardoor haar deelneming in aandelen SOLVAY steeg tot 25.559.257.

In de eerste helft van 2014 heeft SOLVAC 19.010 SOLVAY-aandelen verworven voor in totaal 2 miljoen EUR, waardoor haar deelneming in aandelen SOLVAY steeg tot 25.578.267.

5.2.2. Onderhanden belangrijkste beleggingen

Niet van toepassing. Er vinden dit moment geen beleggingen plaats.

5.2.3. Toekomstige belangrijke beleggingen

De geschatte netto-opbrengst van de huidige kapitaalverhoging moet het SOLVAC mogelijk maken om het huidige niveau van haar deelneming van 30,20% in SOLVAY te handhaven in het kader van de kapitaalverhoging die SOLVAY parallel met de Aanbieding wil realiseren.

Met uitzondering van onderhavig project is Raad van Bestuur van SOLVAC geen verplichtingen aangegaan met betrekking tot enige toekomstige investeringen.

6. OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

6.1. Hoofdactiviteiten

Sinds haar oprichting en de beursgang is SOLVAC holdingvennootschap met als enig doel het houden van een deelneming in het kapitaal van SOLVAY. Sinds 30 september 2015 is haar directe en indirecte deelneming gestegen tot 25.578.267 aandelen SOLVAY, zijnde ongeveer 30,20% van het kapitaal van SOLVAY.

6.2. Belangrijkste markten

Niet van toepassing.

6.3. Bijzondere gebeurtenissen

Geen.

6.4. Octrooien, licenties of contracten

Als gevolg van haar deelneming in SOLVAY is SOLVAC indirect afhankelijk van specifieke octrooien, licenties en contracten ten gunste van SOLVAY.

6.5. Concurrentiepositie

Niet van toepassing.

7. ORGANIGRAM

Op 30 september 2015, hield de Emittent 25.578.267 aandelen SOLVAY, zijnde 30,20% van haar kapitaal⁴.

8. EIGENDOM VAN MATERIËLE VASTE ACTIVA

8.1. Aanzienlijke voorgenomen of bestaande materiële vaste activa

SOLVAC houdt geen aanzienlijke materiële vaste activa en is niet voornemens deze aan te houden.

⁴ Dit belang omvat niet de 1.772.715 aandelen van SOLVAY die op 30 september 2015 gehouden werden door een dochteronderneming van SOLVAY (Solvay Stock Option Management) ter dekking van de aandelenopties, noch de 245.500 aandelen van SOLVAY (0,29%) aangehouden door Solvey Stock Option Management in het kader van een liquiditeitscontract gesloten met Kepler Chevreux.

8.2. Milieuvaagstukken die mogelijk invloed hebben op het gebruik door SOLVAC van haar materiële vaste activa

Niet van toepassing.

9. ANALYSE VAN DE FINANCIËLE SITUATIE EN HET RESULTAAT

9.1. Opmerking vooraf

Deze paragraaf is gewijd aan de analyse van de resultatenrekening en de geconsolideerde balans van SOLVAC over een periode van 3 jaar tussen 2012 en 2014. De paragraaf moet derhalve worden gelezen in samenhang met de informatie die is vervat in dit hoofdstuk, meer bepaald paragraaf 20 van dit hoofdstuk met betrekking tot het vermogen, de financiële situatie en het resultaat van SOLVAC.

Overeenkomstig de Europese verplichtingen op dit gebied, werd de door SOLVAC goedgekeurde geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014 en 31 december 2013 opgesteld in overeenstemming met de IFRS-normen.

9.2. Analyse van de geconsolideerde resultatenrekening

9.2.1. Analyse van de jaarrekeningen over 2012, 2013 en 2014

In miljoen EUR	2012	2013	2014
Resultaat van de deelneming volgens de equity methode	173	83	25
Exploitatiekosten	-1	-1	-1
Netto financieringskosten	-5	-5	-4
Nettowinst	168	78	19

9.2.2. Analyse van de kwartaalresultaten op 30 juni 2014 en 30 juni 2015

In miljoen EUR	juni 2014	juni 2015
Resultaat van de deelneming volgens de equity methode	-69	82
Exploitatiekosten	-1	-1
Netto financieringskosten	-2	-2
Nettowinst	-72	79

9.3. Analyse van de geconsolideerde balans

9.3.1. Analyse over 2012, 2013 en 2014

In miljoen EUR	2012	2013	2014
VASTE ACTIVA			
Vaste activa: deelnemingen volgens de equity methode	2.230	2.516	2.365
<i>Goodwill</i>	342	342	342
<i>Deelnemingen volgens de equity methode, exclusief goodwill</i>	1.889	2.174	2.023
Vlottende activa: kortlopende vorderingen	31	34	34
Geldmiddelen en kasequivalenten	0	1	1
Totaal Activa	2.261	2.550	2.400
PASSIVA			
Eigen vermogen	2.096	2.389	2.241
<i>Kapitaal</i>	138	138	138
<i>Reserves</i>	1.958	2.251	2.103
Langlopende verplichtingen: langlopende schulden	110	110	110
Kortlopende verplichtingen	55	52	49
<i>Kortlopende schulden</i>	46	41	39
<i>Belastingverplichtingen</i>	7	8	7
<i>Overige kortlopende schulden</i>	3	3	3
Totaal passiva	2.261	2.550	2.400

9.3.2. Analyse per 30 juni 2014 en 30 juni 2015

In miljoen EUR	juni 2014	juni 2015
ACTIVA		
Vaste activa: deelnemingen volgens de equity methode	2.360	2.511
<i>Goodwill</i>	342	342
<i>Deelnemingen volgens de equity methode, exclusief goodwill</i>	2.018	2.169
Vlottende activa: kortlopende vorderingen	31	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	0	41
Totaal Activa	2.391	2.552
PASSIVA		
Eigen vermogen	2.276	2.437
<i>Kapitaal</i>	138	138
<i>Reserves</i>	2.139	2.299
Langlopende verplichtingen: langlopende schulden	110	110
Kortlopende verplichtingen	5	5
<i>Kortlopende schulden</i>	0	0
<i>Belastingverplichtingen</i>	0	0
<i>Overige kortlopende schulden</i>	5	5
Totaal passiva	2.391	2.552

10. GELDMIDDELEN EN KAPITAAL

10.1. Kapitaal van SOLVAC

Het geconsolideerd **eigen vermogen** van SOLVAC bedroeg op 31 december 2014 2.241 miljard EUR, een daling van 148 miljoen EUR ten opzichte van 31 december 2013. De daling is het netto resultaat van verschillende elementen, met name het resultaat van het boekjaar (19 miljoen EUR), wisselkoersverschillen (75 miljoen EUR), herwaardering van de nettoverplichtingen inzake de pensioenregeling (-152 miljoen EUR), in 2014 uitgekeerde dividenden (-72 miljoen EUR), winsten en verliezen uit afdekkingsinstrumenten (-18 miljoen EUR) en belastingheffingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen (22 miljoen EUR).

Het geconsolideerd **eigen vermogen** van SOLVAC bedroeg op 30 juni 2015 2.437 miljard EUR, een stijging van 196 miljoen EUR ten opzichte van 31 december 2014. De stijging is het netto resultaat van verschillende elementen, met name het resultaat van het boekjaar (79 miljoen EUR), wisselkoersverschillen (77 miljoen EUR), herwaardering van de nettoverplichtingen inzake de pensioenregeling (60 miljoen EUR) en belastingheffingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen (-13 miljoen EUR).

10.2. Kasstroom

Figuur 3 – Geconsolideerd kasstroomoverzicht van SOLVAC

In miljoen EUR	2012	2013	2014
Nettowinst	168	78	19
Rentelasten	5	5	4
Resultaat van de deelneming volgens de equity methode	-173	-83	-25
Fiscale veranderingen	2	0	0
Verandering in het werkkapitaal	-2	-2	-1
Dividenden ontvangen van SOLVAY	79	85	82
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	78	82	80
Aankoop van aandelen SOLVAY	-2	0	-2
Verkoop van aandelen SOLVAY	0	0	0
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-2	0	-2
Kapitaalverhoging	0	0	0
Verwerving van eigen aandelen	-1	0	0
Verandering in leningen	-1	-5	-2
Betaalde interesten	-5	-5	-4
Uitgekeerde dividenden	-69	-72	-72
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-76	-82	-78
Nettowijziging geldmiddelen	0	0	0
Geldmiddelen bij opening	0	0	1
Geldmiddelen bij afsluiting	0	1	1

10.3. Financieringsvoorwaarden en financieringsstructuur

Op 30 september 2015 bedroeg de schuld van de SOLVAC 117,5 miljoen EUR, verspreid over diverse leningen:

- een lening ter hoogte van 60 miljoen EUR, afgesloten bij BNP Paribas Fortis, met eindvervaldag op 23 december 2020 en een rentepercentage van 3,20%,
- een lening ter hoogte van 50 miljoen EUR, afgesloten bij BNP Paribas Fortis, met eindvervaldag op 7 januari 2022 en een rentepercentage van 2,90%, en
- een voorschot van 7,5 miljoen EUR, verstrekt door BNP Paribas Fortis, met vervaldag op 10 december 2015 en een rentepercentage van 0,60%;

SOLVAC voldoet aan al haar contractuele verplichtingen jegens de banken met betrekking tot deze leningen.

10.4. Beperking aan het gebruik van het kapitaal

Op 30 september 2015 waren 1.576.485 aandelen SOLVAY in eigendom van SOLVAC onderworpen aan een pandrecht ter garantie van de in paragraaf 10.3 van dit hoofdstuk genoemde leningen. SOLVAC behoudt niettemin haar stemrecht op de in pand gegeven aandelen.

10.5. Financieringsbronnen

Op 28 juli 2015 heeft BNP Paribas Fortis een overbruggingskrediet aan de Emittent verleend voor een bedrag van 450 miljoen EUR, dat uitsluitend bestemd is om de aankoop van SOLVAY aandelen op naam te financieren. Deze lening loopt op 28 juli 2016 af. De Emittent heeft de mogelijkheid om één enkele verlenging voor een periode van één jaar te verzoeken. Als zekerheid voor eventuele vorderingen stemt SOLVAC in met een pandrecht op de aandelen op naam van SOLVAY ten gunste van BNP Paribas Fortis. De beurswaarde van de verpande aandelen zal gelijk zijn aan 150% van het bedrag van het voorschot. Tot op heden heeft SOLVAC geen gebruik gemaakt van enig voorschot, en is bijgevolg geen enkel Aandeel SOLVAY in pand gegeven onder dit krediet.

Door een aanvulling van 16 november 2015 heeft BNP Paribas Fortis ingestemd met een uitbreiding van 50 miljoen EUR. Met het aanvullend bedrag moet SOLVAC in staat zijn om, indien zij daartoe besluit, haar belang in SOLVAY geleidelijk te verhogen, door middel van de aankoop van inschrijvingsrechten in het kader van de verhoging van het kapitaal van SOLVAY of, in voorkomend geval, door de aankoop van aandelen SOLVAY. Deze aanvulling is onderworpen aan dezelfde voorwaarden, tijdsduur en garantie als het overbruggingskrediet van 28 juli 2015.

11. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Rekening houdend met haar aard als holdingvennootschap onderneemt SOLVAC geen enkele activiteit op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

12. INFORMATIE OMTRENT DE ONTWIKKELINGEN

De voornaamste activa van SOLVAC is haar deelneming in SOLVAY. De ontwikkeling van SOLVAY is derhalve van sterke invloed op de vooruitzichten van SOLVAC. Op 29 oktober 2015 heeft SOLVAY haar resultaten voor het derde kwartaal van 2015 bekend gemaakt, vergezeld van een bericht ertoe strekkende dat deze in sterke mate de vooruitzichten van SOLVAC kunnen beïnvloeden. De belangrijkste feiten in het bericht van SOLVAY (in haar geheel beschikbaar op de website <http://www.solvay.com/nl/investors/index.html> kunnen als volgt worden samengevat:

In het derde kwartaal 2015:

- Een netto omzet van 2,71 miljard EUR, een stijging van 5% ten opzichte van het derde kwartaal 2014. Deze stijging van 5% is volledig het gevolg van valuta-effecten. Het scope effect van 1% werd tenietgedaan door de lagere hoeveelheden (-1%). Over het algemeen zijn de prijzen van het ene jaar op het andere gelijk gebleven.
- Een REBITDA van 524 miljoen EUR, een stijging van 14% ten opzichte van derde kwartaal 2014. De robuuste pricing power van 58 miljoen EUR in alle werkgebieden heeft de lichte daling van de volumes en de stijging van de vaste kosten, van respectievelijk -14 miljoen EUR en -17 miljoen EUR, ruimschoots goedge maakt. Het conversie-effect bedroeg 37 miljoen EUR. De REBITDA-marge heeft 19% van de netto-omzet bereikt, een stijging van 157 basispunten.
- Een nettowinst volgens IFRS voor SOLVAY van 103 miljoen EUR (tegenover 115 miljoen EUR in 2014). De aangepaste nettowinst voor SOLVAY bedroeg 121 miljoen EUR (tegenover 133 miljoen EUR in het derde kwartaal 2014). De stijging van de REBITDA en de lagere financiële kosten en belastingen hebben de negatieve valuta-effecten van RusVinyl en de eenmalige kosten in verband met de overname van Cytec niet gecompenseerd.
- Een vrije Kasstroom van 188 miljoen EUR (tegenover 122 miljoen EUR in 2014). De nettoschuld daalde tot 1,473 miljard EUR (tegenover 1,608 miljard EUR aan het eind van het tweede kwartaal).
- De transformatie van de SOLVAY Groep door de overname van Cytec.

De transformatie van SOLVAY markeert een beslissende fase door de voorgenomen overname van de Amerikaanse vennootschap Cytec, de op één na grootste producent ter wereld van composietmaterialen voor de luchtvaartindustrie, met een bedrijfswaarde van 6,4 miljard USD. Dankzij deze overname, die reeds de unanieme goedkeuring van de Raden van Bestuur van beide ondernemingen heeft ontvangen, kan SOLVAY de toepassingen uitbreiden van haar geavanceerde lichtgewichtmaterialen ter vervanging van metaal die het brandstofverbruik en de CO₂-uitstoot in de transportsector verminderen. De overname verloopt volgens schema en zal gefinaliseerd worden rond 9 december 2015. Ondertussen zullen SOLVAY en Cytec gezamenlijk integratieplannen ontwikkelen om een vlotte en doeltreffende consolidatie en synergie te vergemakkelijken zodra de overname is afgerond.

- Opstart van nieuwe productielocaties in Azië voor Specialty Polymers en Soda Ash & Derivatives.

Specialty Polymers is begonnen met de productie van gefluoreerde elastomeren (FKM) in haar nieuwe fabriek te Changshu in China, om te voorzien in de vraag van de bloeiende Aziatische automotieve markt naar hoogwaardige polymeren en in de vraag van andere eindverbruikers van hoogwaardige producten. Speciality Polymers bouwt op dezelfde locatie een productiefaciliteit voor polyvinylideenfluoride (PVDF), die begin 2017 operationeel zal zijn en het thermoplastische Solef[®] zal gaan leveren. Soda Ash & Derivatives is begonnen met de bouw van haar industrieel complex voor sodabicarbonaat (BICAR[®]) in Thailand, te Map Ta Phut. Dankzij deze nieuwe locatie, met een jaarlijkse productiecapaciteit van 100.000 ton, wordt SOLVAY de grootste producent van bicarbonaat in Zuidoost-Azië. Hiermee wordt het mogelijk te voldoen aan de groeiende vraag naar producten in de gezondheidszorg, levensmiddelenindustrie en andere consumptiegoederen. SOLVAY beschikt daarmee wereldwijd over negen bicarbonaatfabrieken. In deze nieuwe locatie wordt de nieuwste generatie productietechnologie voor BICAR[®], van SOLVAY gebruikt waarmee afval wordt gereduceerd en energierugwinning en energierendement wordt geoptimaliseerd.

- Heroriëntatie van de portefeuille – SOLVAY verkoopt haar belang in de joint-venture SolviCore, evenals haar PCC-activiteiten.

SOLVAY en Umicore hebben ieder hun Aandeel in de joint-venture SolviCore verkocht aan de Japanse chemische groep Toray, om zich te concentreren op hun eigen activiteiten op het gebied van materialen voor brandstofcellen. SOLVAY blijft actief op de markt voor toepassingen voor de opslag van energie en produceert een reeks speciale materialen die specifiek bedoeld zijn voor brandstofcellen, maar ook voor accu's voor de elektronische en automotieve industrieën. Daarnaast finaliseert SOLVAY de verkoop aan IMERYS van haar productiefaciliteiten voor calciumcarbonaatprecipitaat (PCC) in Duitsland, Oostenrijk, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk.

- Maatschappelijk verantwoord ondernemen – Ondersteuning aan de guar-landbouw in India.

SOLVAY en L'Oréal zetten zich in voor een driejarig project om zo'n 1500 guar-boeren in India duurzame landbouwmethodes bij te brengen, in een tiental dorpen in de woestijn van Bikaner in Rajasthan. SOLVAY is een van de wereldleiders in de productie van guar-derivaten. Deze plant wordt gebruikt in een groot aantal toepassingen in de voedingsindustrie, cosmetica-industrie, olie- en gaswinning en textiel.

13. WINSTPROGNOSES OF -RAMINGEN

SOLVAC is niet voornemens voorspellingen of inschattingen van de resultaten te publiceren.

14. BESTUUR, DIRECTIE: EN RAAD VAN TOEZICHT EN ALGEMENE DIRECTIE

14.1. Leden van de Raad van Bestuur en leden van het management

Sinds de Algemene Vergadering van 12 mei 2015 bestaat de Raad van Bestuur van SOLVAC uit 13 leden:

	Benoemd door de Algemene Vergadering van	Duur van het mandaat tot de Algemene Vergadering van	Diploma's en voornaamste activiteiten
Voorzitter De heer Jean-Pierre Delwart	1997	2016	Licentiaat in de Economische Wetenschappen (Université Libre de Bruxelles) Afgevaardigd Bestuurder van Eurogentec, Lid van het Uitvoerend Comité van het Verbond van Belgische Vennootschappen, President van Biowin
Afgevaardigd Bestuurder De heer Bernard de Laguiche	2006	2018	Licentiaat in de Economische Wetenschappen en Bedrijfswetenschappen (Lic. oec. HSG-Universiteit van St. Gallen, Zwitserland) Bestuurder en lid van het Financieel Comité van SOLVAY S.A., President van de Raad van Bestuur van Peroxidos do Brasil Ltda, Curitiba
Bestuurders			
De heer Bruno Rolin	1993	2016	Kandidaat in de Economische Wetenschappen (Katholieke Universiteit Leuven) President van Belgium Business Services (BBS), Bestuurder van Iris nv en Iris Cleaning Services (ICS), Zaakvoerder van Technologies Promotion Agency (TPA)
De heer Patrick Solvay	1997	2017	Licentiaat in Toegepaste Economische Wetenschappen (Université Catholique de Louvain-la-Neuve) Afgevaardigd Bestuurder en Voorzitter van Raad van Bestuur de Golf d'Hulencourt S.A. (België); Bestuurder van de S.A. Passage du Nord (België); Bestuurder van Pléiade Investissement SA (Frankrijk); Bestuurder van het Orchestre Royal de Chambre de Wallonie (België).
Baron François-Xavier de Dorlodot	1999	2018	Licentiaat in de Rechtsgeleerdheid Licentiaat in Europees recht (Leuven) Advocaat bij de Balie van Brussel, Partner bij het advocatenkantoor Walhin Nieuwdorp Dorlodot, Wetenschappelijk medewerker bij de Facultés Universitaires Notre-Dame de la Paix te Namen
Mevrouw Yvonne Boël	2006	2017	Vice-Voorzitster van het Fonds Yvonne Boël
Ridder John Kraft de la Saulx	2007	2019	Handelsingenieur van de SOLVAY Handelsschool (Université Libre de Bruxelles), Postgraduaat in Corporate Finance (Katholieke Universiteit Leuven) Chief Financial Officer Grafton Belgium
Aude Thibaut de Maisières	2007	2019	MA, La Sorbonne, MSc London School of Economics, MBA Columbia Business School Partner, Now-Casting Economics Trustee, Medical Aid Films

	Benoemd door de Algemene Vergadering van	Duur van het mandaat tot de Algemene Vergadering van	Diploma's en voornaamste activiteiten
Alain Semet	2008	2017	PhD Electrical Engineering, Applied Plasma Physics (University of California) Oprichter van Pacific Research, Adviesbureau voor Onderzoek en ontwikkeling dat zich toelegt op het gebied van lasers, detectoren, laserstralen, optische stralen en toepassingen (Los Angeles)
Jean-Patrick Mondron	2010	2018	Licentiaat in Toegepaste Economische Wetenschappen, Université Catholique de Louvain (Instituut voor Bestuur en Beleid) en de Faculteit van Economische Wetenschappen en het Bankwezen, Università degli studi di Siena (Italië), Master Degree in European Business van de Glasgow Caledonian University en Formation Internationale te Rouen Private Wealth Management bij Belfius (België)
Marc-Eric Janssen	2010	2018	Bachelor of Business Administration European University Brussels. MBA, Graduate School of Business University of Dallas (Verenigde Staten) Plaatsvervangend Bestuurder van de Union Financière Boël S.A. (België), Zaakvoerder van Financière Eric Janssen S.P.R.L (België).
Laure le Hardy de Beaulieu	2015	2019	Licentiaat in de Economische Wetenschappen (Université Catholique de Louvain), Business Development programs bij het IMD (International Institute of Management Development) Finance Manager bij Darts-IP.
Guy de Selliers de Moranville	2015	2019	Diploma Civiel Ingenieur en afgestudeerd in Werktuigbouwkunde, en Licentiaat in Economische Wetenschappen (Université Catholique de Louvain) Voorzitter medeoprichter van HCF International Advisers, Vicevoorzitter van de Raad en Voorzitter van het Risk and Capital Committee van Ageas SA, Voorzitter van de Raad van Bestuur van AG Insurance (Belgique), Lid van de Raad van Bestuur van Ivanhoe Mines Ltd (Canada). Lid van de Raad van Toezicht en Voorzitter van het Risk Committee van Advanced Metallurgical Group (Nederland), evenals verschillende overige mandaten bij niet-genoteerde ondernemingen.

SOLVAC verklaart van iedere Bestuurder een verklaring te hebben ontvangen, die als volgt kan worden samengevat:

a. Door de Bestuurders gedurende de laatste vijf jaar uitgeoefende functies bij bedrijven en commanditaire vennootschappen

De heer Jean-Pierre Delwart

Zakelijk adres
Eurogentec S.A.
Rue du Bois Saint Jean, 5
4102 Seraing
België

Gedurende de laatste vijf jaar uitgeoefende functies

- Afgevaardigd Bestuurder van Eurogentec S.A.(België);
- Bestuurder van Thymolux S.A. (België);
- Bestuurder van BEPA S.A. (België);
- Bestuurder van Mitis S.A. (België);
- Bestuurder van Sniper Investment S.A. (België);
- Bestuurder van Sodintec Finances S.A.(Luxemburg).

De heer Bernard de Laguiche

Zakelijk adres

Sisprodent Ltda
Rua Américo Brasiliense 2171
04715-005 São Paulo

Gedurende de laatste vijf jaar uitgeoefende functies

- Bestuurder van SOLVAY(België);
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Peroxidos do Brasil Ltda (Brazilië);
- Afgevaardigd Bestuurder van Sisprodent Ltda (Brazilië).

De heer Bruno Rolin

Zakelijk adres

Rue Clément Delpierre, 28
1310 Terhulpen
België

Gedurende de laatste vijf jaar uitgeoefende functies

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Belgium Business Services S.A.(België);
- Bestuurder van Iris S.A.(België);
- Bestuurder van Iris Cleaning Services S.A.(België);
- Zaakvoerder van Technologies Promotion Agency S.P.R.L.(België).

De heer Patrick Solvay

Zakelijk adres

Jezus Eiklaan 103
3080 Tervuren
België

Gedurende de laatste vijf jaar uitgeoefende functies

- Afgevaardigd Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur van Golf d'Hulencourt S.A. (België);
- Bestuurder van S.A. Passage du Nord (België);
- Bestuurder van Pléiade Investissement SA (Frankrijk);
- Bestuurder van het Orchestre Royal de Chambre de Wallonie (België).

Baron François-Xavier de Dorlodot

Zakelijk adres

Advocatenkantoor Nieuwdorp & Dorlodot
Neerveldstraat 109
1200 Brussel
België

Gedurende de laatste vijf jaar uitgeoefende functies

N.V.T.

Mevrouw Yvonne Boël

Zakelijk adres
N.V.T.

Gedurende de laatste vijf jaar uitgeoefende functies

- Voorzitster van de Raad van Bestuur van Union Financière Boël S.A. (België).

Ridder John Kraft de la Saulx

Zakelijk adres
Grafton Belgium
Havenstraat 25
1000 Brussel
België

Gedurende de laatste vijf jaar uitgeoefende functies
N.V.T.

Mevrouw Aude Thibaut de Maisières

Zakelijk adres
N.V.T.

Gedurende de laatste vijf jaar uitgeoefende functies

- Bestuurder van Sonic Womb Productions Limited (Verenigd Koninkrijk).

De heer Alain Semet

Zakelijk adres
N.V.T.

Gedurende de laatste vijf jaar uitgeoefende functies
N.V.T.

De heer Jean-Patrick Mondron

Zakelijk adres
Belfius Bank
Pachecolaan 44
1000 Brussel
België

Gedurende de laatste vijf jaar uitgeoefende functies
N.V.T.

De heer Marc-Eric Janssen

Zakelijk adres
La Garenne
Rue Gaston Bary, 89
1310 Terhulpen
België

Gedurende de laatste vijf jaar uitgeoefende functies

- Plaatsvervangend Bestuurder van Union Financière Boël S.A. (België);
- Bestuurder van Immobilière du Brabant SA (België);
- Bestuurder AGV SA;
- Zaakvoerder van Financière Eric Janssen S.P.R.L (België);
- Bestuurder van de mutuelle SOLVAY (België)*.

Mevrouw Laure le Hardy de Beaulieu

Zakelijk adres

Darts-IP

Lucien Outersgaarde 11-21

1160 Brussel

België

Gedurende de laatste vijf jaar uitgeoefende functies

N.V.T.

De heer Guy de Selliers de Moranville

Zakelijk adres

HCF International Advisers

Portland House

Bressenden Place

London, SW1E 5BH

Verenigd Koninkrijk

Gedurende de laatste vijf jaar uitgeoefende functies

- Voorzitter van HCF International Advisers Ltd (Verenigd Koninkrijk);
- Vicevoorzitter van de Raad van Bestuur van Ageas NV (België);
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Ageas Verenigd Koninkrijk (Verenigd Koninkrijk);
- Bestuurder van Ivanhoe Mines Ltd (Canada);
- Bestuurder van Cranemere (Verenigd Koninkrijk);
- Lid van de Raad van Toezicht en Voorzitter van het Risk Committee van Advanced Metallurgical Group (Nederland);
- Bestuurder van SOLVAY (België)*;
- Verschillende overige mandaten bij niet-genoteerde ondernemingen.

b. Familiebanden

De Bestuurders van SOLVAC zijn familieleden van de oprichters en Aandeelhouders van SOLVAY en SOLVAC.

c. Veroordeling voor fraude, beschuldiging en/of openbare straf

Geen der Bestuurders is ooit veroordeeld voor een fraudedelict.

Er is door de wettelijke of toezichthoudende autoriteiten geen beschuldiging en/of officiële openbare sanctie uitgesproken tegen enig Bestuurder.

Het is geen der Bestuurders door de rechter verboden om te handelen als lid van een bestuurlijk orgaan of om managementtaken dan wel taken van bedrijfsuitoefening uit te voeren.

Bernard de Laguiche en andere werknemers en voormalig werknemers van SOLVAY en MONTEDISON, een SpA naar Italiaans recht, zijn voor het Hof van Assisen te Alessandria (Italië) geroepen in het kader van een strafrechtelijke zaak die verband houdt met milieurechtelijke aspecten van de locatie van SOLVAY te Spinetta Marengo (Italië).

d. Betrokkenheid bij faillissement, beslaglegging of vereffening

Geen der Bestuurders is in verband gebracht met een faillissement, inbeslaglegging of vereffening gedurende de laatste vijf jaren voorafgaand aan de publicatie van het Prospectus.

* Verlopen mandaat.

14.2. Belangenverstrengeling op het niveau van administratieve, leidinggevende en toezichthoudende organen en algemene bedrijfsvoering

Geen van de leden van de Raad van Bestuur van SOLVAC heeft een potentiële of bestaande belangenverstrengeling als gevolg van zijn/haar verplichtingen jegens SOLVAC en zijn/haar persoonlijk of professionele belangen.

De leden van de Raad van Bestuur werden in 2014 niet geconfronteerd met belangenverstrengelingen die de werking van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen zouden inroepen. Ook vonden er in 2014 geen transacties of andere contractuele relaties tussen SOLVAC of een verbonden onderneming en haar Bestuurders plaats die niet gedekt waren door wettelijke bepalingen inzake belangenverstrengeling die aanleiding zou kunnen geven tot het inwerking treden van een bepaalde procedure. De Bestuurders passen de ethische regels toe zoals deze voor ieder bestuur van een onderneming gelden, met name waar het gaat om vertrouwelijkheid en het niet gebruiken van voorkennis.

15. REMUNERATIE EN EMOLUMENTEN

Zoals bij alle beursgenoteerde ondernemingen is de Emittent verplicht om een jaarlijks remuneratieverslag ter goedkeuring voor te leggen aan de gewone Algemene Vergadering. Deze wordt opgesteld door de Raad van Bestuur bij afwezigheid van het Remuneratiecomité.

15.1. Beschrijving van de procedure om een remuneratiebeleid te ontwikkelen en om de individuele bezoldiging van Bestuurders vast te stellen

De bezoldiging van de Bestuurders van de Emittent is beperkt tot het toekennen van presentiegeld. Overeenkomstig het besluit van de Gewone Algemene Vergadering van SOLVAC d.d. 14 mei 2013 worden de mandaten van de Bestuurders vanaf begin 2014 beloond met een presentiegeld ter hoogte van 2.000 EUR bruto per vergadering, per Bestuurder, en ter hoogte van 4.000 EUR bruto per vergadering voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Het mandaat van een Bestuurder omvat geen enkele andere vorm van bezoldiging of emolumenten, zij het dat de reiskosten van de in het buitenland wonende Bestuurders worden vergoed om hen in staat te stellen bij de vergaderingen van de Raad van Bestuur aanwezig te zijn. De Emittent sluit daarenboven de gebruikelijke verzekeringspolissen af ter dekking van de aansprakelijkheid van de leden van de Raad van Bestuur in het kader van hun mandaat.

Het mandaat van de Afgevaardigd Bestuurder, voor zover het de delegatie van het dagelijks bestuur betreft, wordt kosteloos uitgevoerd.

15.2. Verklaring omtrent het remuneratiebeleid in het boekjaar 2014

Gedurende het boekjaar 2014 hebben de Bestuurders die allen hebben deelgenomen aan de drie vergaderingen van de Raad van Bestuur ieder op persoonlijke titel presentiegeld ontvangen voor in totaal 6.000 EUR bruto. Het bedrag van het presentiegeld van de Voorzitter van de Raad van Bestuur bedroeg 12.000 EUR bruto.

De Raad van Bestuur is op dit moment niet voornemens om voor de boekjaren 2015 en 2016 een wijziging in het bezoldigingsbeleid aan te brengen.

16. WERKING VAN DE BESTUURS- EN LEIDINGGEVENDE ORGANEN

16.1. Datum van benoeming en verstrijken van het mandaat van de Bestuurders

De datum waarop het huidige mandaat van de Bestuurders van SOLVAC verstrijkt en het jaar waarin zij werden benoemd zijn vermeld in paragraaf 14.1.1 van dit hoofdstuk.

16.2. Dienstencontracten

Geen van de leden van de Raad van Bestuur van SOLVAC is verbonden aan SOLVAC via een dienstcontract waaraan voordelen voor hen verbonden zijn.

De heer Bernard de Laguiche, Afgevaardigd Bestuurder van SOLVAC, was tot en met 30 september 2013 als algemeen financieel directeur in dienst van SOLVAY.

16.3. Comités

De Raad van Bestuur heeft een Benoemingscomité ingesteld, met een uitsluitend adviserend karakter en onbezoldigd. Deze is samengesteld uit de heren Jean-Pierre Delwart (Voorzitter), Bernard de Laguiche en Baron François-Xavier de Dorlodot. Gezien de samenstelling van de Raad van Bestuur voldoet het profiel van de leden

van het Benoemingscomité en lijkt het niet gerechtvaardigd dat deze zou moeten bestaan uit onafhankelijke Bestuurders. Het lijkt niet noodzakelijk om een reglement voor dit Comité in te stellen (in afwijking van art. 5.1 en 5.3 van de Corporate Governance Code van 2009).

De Raad van Bestuur heeft het niet noodzakelijk geacht om een Remuneratiecomité of een Auditcomité in te stellen (in afwijking van art. 5.1, 5.2 et 5.4 van de Corporate Governance Code van 2009). Het beheer van SOLVAC is namelijk zeer eenvoudig, aangezien de participatie in SOLVAY de enige activa is van de Emittent, en de Bestuurders, die met uitzondering van de Afgevaardigd Bestuurder allen niet-executief zijn, slechts een bescheiden presentiegeld ontvangen.

SOLVAC voldoet aan de criteria voor vrijstelling onder artikelen 526bis, § 3 en 526quater, § 4 van het Wetboek van Vennoetschappen in die zin dat de Emittent niet gehouden is om dergelijke comités in te stellen. Het is bijgevolg de Raad van Bestuur in haar geheel die de functie van Auditcomité (behalve de heer Bernard de Laguiche, die uitvoerend is) en van Remuneratiecomité uitoefent. De Raad van Bestuur draagt zorg voor de wettelijke opdracht van het Auditcomité, te weten het toezicht houden op de financiële informatie en het toezicht houden op de doeltreffendheid van de interne controlesystemen en het risicobeheer van de Emittent.

16.4. Naleving van het systeem van corporate governance

De Emittent heeft de Corporate Governance Code van 2009 en de aanbevelingen die bij deze Code zijn voorzien, aangevuld bij de wet van 6 april 2010, als referentiecode aangenomen.

De Emittent stelt ieder jaar haar Verklaring van Corporate Governance vast, die bij haar jaarverslag wordt gevoegd en op haar website wordt gepubliceerd.

Dit document heeft niet alleen betrekking op de toepassing in de loop van het jaar, maar bevat ook meer algemene informatie over de voornaamste aspecten van het beheer van SOLVAC, evenals de uitvoering door SOLVAC van de aanbevelingen die in de Code worden gedaan, rekening houdend met de specifieke kenmerken van de onderneming, volgens het principe van “toepassen of uitleggen” (“*comply or explain*”).

Gezien de eenvoud van de organisatiestructuur van SOLVAC, vanwege het feit dat haar enige activa de participatie in SOLVAY is, en vanuit het oogpunt van een beter begrip, lijkt het niet zinvol om een apart handvest voor corporate governance op te stellen. De inhoud van de Verklaring van Corporate Governance houdt rekening met de kenmerken van SOLVAC (de verwijzingen hierboven naar artikels 1.3, 1.5, 5.1 tot 5.4, 6, 7.4 en 7.9 tot 7.18 van de Code 2009 zijn niet van toepassing of lijken niet geschikt).

17. WERKNEMERS

17.1. Aantal werknemers en uitsplitsing

Sinds oktober 2014 heeft SOLVAC twee voltijdswerknemers in dienst die onder toezicht van de Afgevaardigd Bestuurder belast zijn met uitvoering van het merendeel van de voor het functioneren noodzakelijke administratieve taken.

17.2. Deelnemingen en aandelenopties

De Bestuurders van SOLVAC houden geen opties op Bestaande Aandelen. Op 1 november 2015 beliep hun deelneming in het kapitaal van SOLVAC als volgt:

Lid van de Raad van Bestuur de SOLVAC	Deelneming in het kapitaal van SOLVAC (%)
De heer Jean-Pierre Delwart	0,16% (in vruchtgebruik)
De heer Bernard de Laguiche	0,35%
De heer Bruno Rolin	0,09%
De heer Patrick Solvay	5,28%
Baron François-Xavier de Dorlodot	0,08%
Mevrouw Yvonne Boël	1,36%
Ridder John Kraft de la Saulx	0,00%
Mevrouw Aude Thibaut de Maisières	0,27%
De heer Alain Semet	0,23%
De heer Jean-Patrick Mondron	0,40%
De heer Marc-Eric Janssen	0,50%
Mevrouw Laure le Hardy de Beaulieu	0,00%
De heer Guy de Selliers de Moranville	0,00%

17.3. Deelnemingen van de werknemers in het kapitaal

Werknemers houden geen belang in het kapitaal van de Emittent.

18. VOORNAAMSTE AANDEELHOUDERS

18.1. Aandeelhouderschap

De Aandelen van SOLVAC dienen alle op naam te worden geregistreerd en zijn voorbehouden aan natuurlijke personen of, in geringe mate aan rechtspersonen of daarmee gelijkgestelden, die vooraf door de Raad van Bestuur dienen te zijn goedgekeurd. Wat het goedkeuringsbeleid betreft wordt verwezen naar paragraaf 4.8 in hoofdstuk V van dit Prospectus.

Het AandeelhoudersAandeelhouderschap van SOLVAC bestaat uit ongeveer 13.000 Aandeelhouders. Van hen zijn meer dan 2.000 personen verwant aan de stichtende families van zowel SOLVAY als SOLVAC. Tezamen houden zij een belang van ongeveer 77,5% in SOLVAC.

Op 22 oktober 2008 heeft de heer Patrick Solvay aan SOLVAC en de FSMA gerapporteerd dat zijn deelneming in SOLVAC de drempel van 5% overschreed en 5,28% bedroeg.

18.2. Stemrecht

Ieder Aandeel in het kapitaal van SOLVAC geeft recht op één stem.

18.3. Controle over de onderneming

Van de Aandeelhouders houden degenen die gerelateerd zijn aan de stichtende families van SOLVAY en SOLVAC een belang van ongeveer 77,5% in SOLVAC.

SOLVAC is niet op de hoogte van het bestaan van een gezamenlijke overeenkomst tussen de Aandeelhouders, noch van een gezamenlijke controle-overeenkomst.

18.4. Overeenkomsten die kunnen leiden tot een wijziging in controle

De Emittent is niet bekend met het bestaan van enige overeenkomst waarvan de uitvoering kan resulteren in een latere wijziging in de controle.

19. TRANSACTIES MET VERWANTE PARTIJEN

In 2013 en 2014 heeft het financieel management van SOLVAY de boeken van SOLVAC nog vastgesteld en enkele financiële diensten verricht voor de Emittent. In 2014 werden deze diensten aan SOLVAC in rekening gebracht voor een bedrag ter hoogte van 98.000 EUR (BTW inbegrepen), een daling van 57 % ten opzichte van 2013.

Sinds begin 2015 wordt de boekhouding van de Emittent uitgevoerd door een onafhankelijke gevolmachtigde.

20. FINANCIËLE GEGEVENS OMTRENT HET VERMOGEN, DE FINANCIËLE SITUATIE EN DE RESULTATEN VAN SOLVAC

20.1. Historische financiële informatie

Gelieve in aanmerking te nemen dat de opmerkingen nummers (1), (2), (3), (4), (5) en (6) in de onderstaande tabellen verwijzen naar een gedetailleerde uitleg van de resultaten in deze tabellen in paragraaf 20.1.5 van dit hoofdstuk.

20.1.1. Geconsolideerde balans

Figuur 4 – Geconsolideerde balansen per 31 december 2012, 2013 en 2014 naar IFRS-normen

In miljoen EUR	Toe-lichting	2012	2013	2014
ACTIVA				
Vaste activa: deelnemingen volgens de equity methode	(3)	2.230	2.516	2.365
Goodwill		342	342	342
Deelnemingen volgens de equity methode, exclusief goodwill		1.889	2.174	2.023
Vlottende activa: kortlopende vorderingen		31	34	34
Geldmiddelen en kasequivalenten		0	1	1
Totaal Activa		2.261	2.550	2.400
PASSIVA				
Eigen vermogen	(4)	2.096	2.389	2.241
Kapitaal		138	138	138
Reserves		1.958	2.251	2.103
Langlopende verplichtingen: langlopende schulden	(5)	110	110	110
Kortlopende verplichtingen		55	52	49
Kortlopende schulden	(6)	46	41	39
Belastingverplichtingen		7	8	7
Overige kortlopende schulden		3	3	3
Totaal passiva		2.261	2.550	2.400

20.1.2. Geconsolideerde resultatenrekening

Figuur 5 – Geconsolideerde resultatenrekeningen per 31 december 2012, 2013 en 2014 naar IFRS-normen

In miljoen EUR	Toe-lichting	2012	2013	2014
Resultaat van de deelneming volgens de equity methode		173	83	25
Exploitatiekosten		-1	-1	-1
Rentelasten		-5	-5	-4
Nettowinst		168	78	19
Nettowinst per Aandeel (EUR) gewoon en verwaterd	(1)	11,0	5,1	1,3

Figuur 6 – Geconsolideerde resultatenrekeningen per 31 december 2012, 2013 en 2014 naar Belgische boekhoudnormen (Belgian GAAP)

(in miljoen EUR)	2012	2013	2014
LASTEN			
Kosten van schulden	5	5	4
Overige financiële lasten	—	—	—
Diverse goederen en diensten	1	1	1
Belastingen	—	—	—
Winst van het boekjaar	73	79	77
TOTAAL	78	85	82
BATEN			
Opbrengsten uit financiële vaste activa			
Dividenden	78	85	82
Opbrengsten uit vlottende activa	—	—	—
Overige financiële opbrengsten	—	—	—
Meerwaarde op de realisatie van <i>financiële vaste activa</i>	—	—	—
TOTAAL	78	85	82

20.1.3. Ontwikkeling van het geconsolideerde eigen vermogen

Figuur 7 – Tabel met het verloop van het totaal kapitaal

In miljoen EUR	Maatschappelijk kapitaal	Agio	Hybride obligatie	Overgedragen resultaat	Verschillen in omrekening, reële waarde en toegezegde pensioenregelingen	Totaal eigen vermogen
Boekwaarde op 31/12/2012	138	173		2.084	-299	2.096
Totaal resultaat				78	-75	2
Dividenden				-72		-72
Hybride obligatie			367			367
Aan- en verkopen van eigen aandelen						0
Verandering in consolidatieperimeter en overige				-4		-4
Boekwaarde op 30/12/2013	138	173	367	2.085	-374	2.389
Totaal resultaat				19	-76	-57
Dividenden				-72		-72
Hybride lening						0
Aan- en verkopen van eigen aandelen						0
Verandering in consolidatieperimeter en overige				-20		-20
Boekwaarde op 31/12/2014	138	173	367	2.013	-450	2.241

Toelichting: de tabel met de ontwikkeling van het eigen vermogen is niet opgenomen in de jaarrekening vastgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen.

20.1.4. Financiering

Figuur 8 – Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoen EUR	Toelichting	2012	2013	2014
Nettowinst		168	78	19
Rentelasten		5	5	4
Resultaat van de deelneming volgens de equity methode		-173	-83	-25
Fiscale wijzigingen		2	1	0
Wijziging in het werkkapitaal		-2	-3	-1
Dividenden ontvangen van SOLVAY		79	85	82
Kasstroom van de bedrijfsactiviteiten		78	82	80
Aankoop van aandelen SOLVAY		-2	0	-2
Verkoop van aandelen SOLVAY		0	0	0
Kasstroom van de financieringsactiviteiten		-2	0	-2
Kapitaalverhoging		0	0	0
Verwerving van eigen aandelen		-1	0	0
Wijziging in leningen		-1	-5	-2
Betaalde rente		-5	-5	-4
Uitgekeerde dividenden	(2)	-69	-72	-72
Kasstroom van de financieringsactiviteiten		-76	-82	-78
Nettowijziging geldmiddelen		0	0	0
Geldmiddelen bij opening		0	0	1
Geldmiddelen bij afsluiting		0	1	1

20.1.5. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Nettowinst per Aandeel

De nettowinst per Aandeel en de verwaterde winst per Aandeel zijn gelijk aan elkaar. Het aantal aandelen SOLVAC beliep 15.267.881 Bestaande aandelen aan het eind van de jaren 2014, 2013 en 2012.

2. Uitgekeerde dividenden

Het in 2014 uitgekeerde dividend (4,72 EUR bruto per Aandeel) beliep 72 miljoen EUR, inclusief het interim-dividend 2014 uitgekeerd op 25 september 2014 (43 miljoen EUR) en het resterend dividendbedrag over 2014, uitgekeerd op 29 december 2014 (29 miljoen EUR).

Het in 2013 uitgekeerde dividend (4,72 EUR bruto per Aandeel) beliep 72 miljoen EUR inclusief het interim-dividend 2013 uitgekeerd op 26 september 2013 (42 miljoen EUR) en het resterend dividendbedrag over 2013, uitgekeerd op 27 december 2013 (30 miljoen EUR).

Het in 2012 uitgekeerde dividend (4,53 EUR bruto per Aandeel) beliep 69 miljoen EUR inclusief het interim-dividend 2012 uitgekeerd op 25 oktober 2012 (41 miljoen EUR) en het resterend dividendbedrag over 2012, uitgekeerd op 27 december 2012 (28 miljoen EUR).

3. Deelnemingen volgens de equity methode

Op 31 december 2014 hield SOLVAC een belang in SOLVAY van 30,82%, na aftrek van de door SOLVAY gehouden eigen aandelen (tegenover 30,73% op 31 december 2013 en 30,81% op 31 december 2012). Op 31 december 2014, bedroeg de waarde van de deelneming volgens de equity methode 2.365 EUR (tegenover 2.516 EUR op 31 december 2013 en 2.230 EUR op 31 december 2012), waarvan 342 voor *goodwill* en 2.023 waarde zonder *goodwill* (tegenover 342 voor *goodwill* en 2.174 waarde zonder *goodwill* op 31 december 2013 en 342 voor *goodwill* en 1.889 waarde zonder *goodwill* op 31 december 2012). Bezien op de beurskoers van 31 december 2014 (112,4 EUR) bedroeg zij 2.875 miljoen EUR (tegenover 2.939 miljoen EUR op 31 december 2013 en 2.795 miljoen EUR op 31 december 2012).

De wijzigingen in de *goodwill* en de deelneming zonder *goodwill* volgens de equity methode zijn als volgt:

Figuur 9 – Tabel van wijzigingen in *goodwill*

(in miljoen EUR)	2012	2013	2014
Waarde op 1 januari	341	342	342
Verkocht in de loop van het jaar	0	0	0
Aangekocht in de loop van het jaar	1	0	0
Waarde op 31 december	342	342	342

Figuur 10 – Tabel van wijzigingen in de deelneming volgens de equity methode exclusief *goodwill*

(in miljoen EUR)	2012	2013	2014
Waarde op 1 januari	1.930	1.889	2.174
Verkocht in de loop van het jaar	0	0	0
Aangekocht in de loop van het jaar	2	0	2
Resultaat	173	83	25
Uitkering	-79	-85	-82
Omrekenverschillen en overige	-137	287	-96
Waarde op 31 december	1.889	2.174	2.023

4. Eigen vermogen

Het totaal eigen vermogen aan het eind van 2014 beliep 2.241 miljoen EUR, inclusief de posten van het totaalresultaat, zoals herwaarderingen van de nettoverplichting voor toegezegde pensioenregelingen en omrekeningsverschillen.

Het totaal eigen vermogen aan het eind van 2013 beliep 2.389 miljoen EUR, inclusief de directe kosten en het positief eigen vermogen van 363 miljoen EUR. Laatstgenoemde zijn voornamelijk afkomstig van de uitgifte van hybriden die gekwalificeerd is als een instrument van het eigen vermogen volgens de IAS 32-norm, omrekeningsverschillen en waardebepalingen van de marktwaarde van financiële instrumenten van SOLVAY.

Het eigen vermogen steeg in 2012 tot 2.096 miljoen EUR.

5. Langlopende schulden

De schulden met een looptijd van meer dan één jaar beliepen aan het eind van 2014, 2013 en 2012 110 miljoen EUR (leningen van BNP Paribas Fortis). Het betreft structurele schulden van SOLVAC, namelijk een lening ter hoogte van 50 miljoen EUR die begin 2015 geherfinancierd werd (looptijd tot 2022, vaste kosten van 2,90%) en een eind 2013 geherfinancierde lening ter hoogte van 60 miljoen EUR (looptijd tot 2020; vaste kosten 3,20%).

6. Overige kortlopende schulden

Het betreft "Straight Loan"- leningen aangegaan in december van ieder jaar (terug te betalen in januari van het volgende jaar) van respectievelijk 39 miljoen EUR, 41 miljoen EUR en 46 miljoen EUR eind 2014, 2013 en 2012, waarmee het slotdividend kan worden uitgekeerd aan het eind van december en de rekening-courantfaciliteit bij SOLVAY kan worden afgelost.

7. Verhouding met de Bestuurders van de moedervereniging

Bezoldigingen en pensioenen: de mandaten van de Bestuurders worden sinds begin 2014 vergoed met een presentiegeld van 2.000 EUR bruto per vergadering, per Bestuurder, en van 4.000 EUR bruto per vergadering voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Vóór 2014 werden de mandaten van de Bestuurders om niet uitgeoefend.

Voorschotten en kredieten verleend door de moedervereniging, dochteronderneming of verbonden onderneming: de lopende rekening met SOLVAY (balans van nihil aan het eind van 2014, 2013 en 2012) wordt vergoed aan het vigerende interne financieringsstarief dat binnen de SOLVAY Groep van toepassing is.

8. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Zakelijke zekerheden verstrekt door de onderneming op haar eigen activa: verpanding van 1.463.416 aandelen SOLVAY aan BNP Paribas Fortis voor een bedrag van 164 miljoen EUR eind 2014 (1.463.416 aandelen SOLVAY voor een bedrag van 168 miljoen EUR en 1.691.961 aandelen SOLVAY voor een bedrag van 185 miljoen EUR respectievelijk eind 2013 en 2012).

20.1.6. Geconsolideerde jaarrekening 2012, 2013 en 2014

De geconsolideerde jaarrekening over 2012 zijn door verwijzing vervat in en beschikbaar op bladzijden 32 tot 38 van het Jaarverslag over 2012 van SOLVAC, beschikbaar op de website van SOLVAC (<http://www.solvac.be>).

De geconsolideerde jaarrekening over 2013 zijn door verwijzing vervat in en beschikbaar op bladzijden 32 tot 38 van het Jaarverslag over 2013 van SOLVAC, beschikbaar op de website van SOLVAC (<http://www.solvac.be>).

De geconsolideerde jaarrekening over 2014 zijn door verwijzing vervat in en beschikbaar op bladzijden 32 tot 38 van het Jaarverslag over 2014 van SOLVAC, beschikbaar op de website van de SOLVAC (<http://www.solvac.be>).

20.2. Pro forma financiële informatie

Gezien haar aard heeft de geconsolideerde pro forma financiële informatie een puur illustratieve waarde en betreft het een hypothetische situatie die, naar haar aard, niet de werkelijke financiële situatie of resultaten van SOLVAC of SOLVAY weergeeft.

Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma resultatenrekening

In miljoen EUR	Historische geconsolideerde informatie op 30 september 2015	Pro forma correctie (3)*	Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma informatie op 30 september 2015
Resultaat van de deelneming volgens de equity methode	114	27	141
Exploitatiekosten	-1		-1
Netto financieringskosten	-2		-2
Nettowinst	111	27	138
Nettowinst per Aandeel	7,3		6,46

In miljoen EUR	Historische geconsolideerde informatie op 31 december 2014	Pro forma correctie (3)*	Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma informatie op 31 december 2014
Resultaat van de deelneming volgens de equity methode	25	-21	4
Exploitatiekosten	-1		-1
Netto financieringskosten	-4		-4
Nettowinst	19	-21	-1
Nettowinst per Aandeel	1,3		-0,03

* Zie paragraaf 20.1.2 hieronder voor een toelichting op de pro forma aanpassing (3)

De Nettowinst per Aandeel en de verwaterde nettowinst per Aandeel zijn gelijk. Het aantal Bestaande Aandelen dat gebruikt is voor de historische berekening per Aandeel bedraagt 15.267.881 per 31 december 2014 en per 30 september 2015. Ten aanzien van de financiële pro forma informatie, wordt aangenomen dat de kapitaalverhoging van SOLVAC volgend op de Aanbieding resulteert in een Uitgifte van 6.107.152 Nieuwe Aandelen, zodanig dat de berekening van de pro forma winst per Aandeel geschiedt op basis van een totaal aantal van 21.375.03 Aandelen.

Niet-geauditeerd geconsolideerd pro forma overzicht van het totaal resultaat voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015

In miljoen EUR	Historische geconsolideerde informatie op 30 september 2015	Pro forma correctie (3)*	Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma informatie op 30 september 2015
Nettowinst over de periode	111	27	138
Hyperinflatie	6		6
Winsten en verliezen met betrekking tot herwaardering van activa beschikbaar voor verkoop	1		1
Winsten en verliezen op instrumenten voor kasstroomafdekkingen	-7		-7
Conversie verschillen in verband met activiteiten in het buitenland	29		29
Herwaardering van netto verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen	87	-5	82
Belastingen voor overige elementen van het totaal resultaat	-6	2	-4
Overige elementen van het totaal resultaat na effect van verbonden belastingen	110	-3	107
Totaal resultaat over de periode	221	24	245

* Zie paragraaf 20.1.2 hieronder voor een toelichting op de pro forma aanpassing (3)

Niet-geauditeerd geconsolideerd pro forma overzicht van het totaal resultaat voor het jaar afgesloten op 31 december 2014

In miljoen EUR	Historische geconsolideerde informatie op 30 september 2015	Pro forma correctie (3)*	Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma informatie op 30 september 2015
Nettowinst over de periode	19	-21	-1
Hyperinflatie	-3		-3
Winsten en verliezen met betrekking tot herwaardering van activa beschikbaar voor verkoop	0		0
Winsten en verliezen op instrumenten voor kasstroomafdekkingen	-18		-18
Conversie verschillen in verband met activiteiten in het buitenland	75		75
Herwaardering van netto verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen	-152	-15	-167
Belastingen voor overige elementen van het totaal resultaat	22	4	26
Overige elementen van het totaal resultaat na effect van verbonden belastingen	-76	-11	-87
Totaal resultaat over de periode	-57	-32	-88

* Zie paragraaf 20.1.2 hieronder voor een toelichting op de pro forma aanpassing (3)

Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma balans – 30 september 2015

In miljoen EUR	Historische geconsolideerde informatie op 30 september 2015	Pro forma correctie				Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma informatie op 30 september 2015
		(1)*	(2)*	(3)*	(4)*	
ACTIVA						
Materiele vaste activa	0					0
Vaste activa: deelnemingen volgens de equity methode	2.494	453		297	—	3.244
<i>Goodwill</i>	342				—	342
<i>Deelnemingen volgens de equity methode, exclusief goodwill</i>	2.152	453		297	—	2.902
Vlottende activa: kortlopende vorderingen	0				—	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	1				500	501
Totaal Activa	2.495	453		297	500	3.745
PASSIVA						
Eigen vermogen	2.376	453	-5	297	—	3.121
<i>Kapitaal</i>	138	34	0		—	172
<i>Reserves</i>	2.238	419	-5	297		2.949
Langlopende verplichtingen: langlopende schulden	110				—	110
Kortlopende verplichtingen	9		5		500	514
<i>Kortlopende schulden</i>	7				500	507
<i>Belastingverplichtingen</i>	0				—	0
<i>Overige kortlopende schulden</i>	2		5		—	7
Totaal passiva	2.495	453	0	297	500	3.745

* Zie paragraaf 20.1.2 hieronder voor een toelichting op de pro forma aanpassingen (1), (2), (3) en (4).

20.2.1. Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie van SOLVAC voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en voor de negen maanden afgesloten op 30 september 2015

Inleiding

Op 28 juli 2015 heeft SOLVAY een definitieve fusie-overeenkomst afgesloten met Cytec om 100% van haar kapitaal te verkrijgen tegen 75,25 USD per Aandeel (de “Overname”). De fusie is onderworpen aan de gebruikelijke voorwaarden, onder meer de wettelijke goedkeuring en goedkeuring van de Aandeelhouders van Cytec. De transactie zal naar verwachting in het vierde kwartaal 2015 worden afgerond.

Gezien de verwachting dat de Overname een belangrijke impact zal hebben op de geconsolideerde balans en de geconsolideerde resultatenrekening van SOLVAY, en daarmee op de geconsolideerde jaarrekening van SOLVAC, is door de directies van SOLVAY en SOLVAC een niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie opgesteld. Deze financiële informatie geeft de niet-Geauditeerde Geconsolideerde Pro Forma Resultatenrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015, een niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma balans per 30 september 2015, het niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde totaal resultaat voor het jaar eindigend op 31 december 2014 en voor de periode van 9 maanden eindigend op 30 september 2015 en de pro forma toelichting (tezamen de “Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie”) weer.

Het doel van deze Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie is om de belangrijke impact die de Overname zal hebben op de historische geconsolideerde jaarrekeningen van zowel SOLVAY als SOLVAC aan te tonen indien deze op 1 januari 2014 zou hebben plaatsgevonden voor de niet-Geauditeerde Geconsolideerde Pro Forma Resultatenrekening en op september 2015 voor de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma balans.

De Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie werd samengesteld conform de voorwaarden van de opstelling zoals hierna beschreven in paragraaf 1. Aangezien de Overname nog niet is afgesloten op de datum van opstelling van deze Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie zijn de pro forma aanpassingen gebaseerd op beschikbare informatie en bepaalde hypothesen, die door de directie van SOLVAY en SOLVAC als redelijk werden geacht.

Aangezien de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie door haar aard slechts een hypothetische situatie weergeeft, vertegenwoordigt zij noch de financiële situatie van SOLVAC en SOLVAY, noch hun resultaten na afsluiting van de Overname en de Financiering (zoals hierna in paragraaf 4.2 van deze sectie beschreven).

De Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie dient uitsluitend voor indicatieve doeleinden en houdt geen oordeel in over het bedrijfsresultaat of de financiële situatie die SOLVAC en SOLVAY zouden hebben bereikt indien de Overname op 1 januari 2014 in hun niet-Geauditeerde Geconsolideerde Pro Forma Resultatenrekening en de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie aangaande het toekomstige bedrijfsresultaat en de financiële situatie van SOLVAC en SOLVAY zou zijn opgenomen.

De Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie omvat:

- Sectie 1 – de grondslag van de vaststelling;
- Sectie 2 – Historische financiële informatie van Cytec en SOLVAY;
- Sectie 3 – Wijzigingen aangebracht aan de historische financiële informatie van Cytec
 - Sectie 3.1 – Presentatie
 - Sectie 3.2 – Conversie van de in de Verenigde Staten geldende boekhoudgrondslagen (“U.S. GAAP”) volgens de International Financial Reporting Standards (“IFRS”) en standaardisatie van de beoordelingsregels;
 - Sectie 3.3 – Voorlopige toewijzing van de overnameprijs
- Sectie 4 – Pro forma aanpassingen bij SOLVAY
 - Sectie 4.1 – Bepaling van de vergoeding voor de overdracht
 - Sectie 4.2 – Omschrijving en boekhoudkundige verwerking van de financiering van de Overname
 - Sectie 4.3 – Kosten van de Overname
- Sectie 5 – Pro forma aanpassingen bij SOLVAC

De voorlopige toewijzing van de overnameprijs van Cytec betreft uitsluitend de identificatie en de evaluatie van de materiële en immateriële activa, evenals de op aandelen gebaseerde beloningsprogramma's. De definitieve toekenning van de overnameprijs zal plaatsvinden op de dag van de Overname en zal alle identificeerbare overgedragen activa en aangegeven of overgenomen verplichtingen omvatten volgens de IFRS3-norm – *Bedrijfscombinaties*;

1. Grondslag voor de opstelling

De Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie is vastgesteld volgens het bepaalde in Verordening EG 809/2004 van de Europese Commissie en onder gebruikmaking van de overnamemethode volgens de IFRS-normen.

De Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie is opgesteld in miljoenen Euro's (EUR) en geeft de effecten weer die de Overname zou hebben gehad als zij op 1 januari 2014 plaats zou hebben gevonden op de niet-Geauditeerde Geconsolideerde Pro Forma Resultatenrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en 30 september 2015, Geauditeerde Geconsolideerde Pro Forma Resultatenrekeningen voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015 voor de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma balans per 30 september 2015.

Enkel die pro forma wijzigingen die berusten op feiten en die op de datum waarop de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie opgesteld werd op een betrouwbare manier konden worden ingeschat, zijn in aanmerking genomen. Bijgevolg zijn niet alle onkosten van de herstructurering of de integratie die kunnen voortvloeien uit de Overname opgenomen in de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie, evenmin zijn alle bijzondere posten opgenomen, zoals bijvoorbeeld betalingen voortvloeiende uit contractuele verplichtingen uit hoofde van de wijziging in controle, met uitzondering van betalingengebaseerd op aandelen. Mogelijke kostenbesparingen als gevolg van de eliminatie van bepaalde uitgaven of synergieën die zich voor zouden kunnen doen na totstandkoming van de Overname zijn evenmin opgenomen in De Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie. Kostenbesparingen of fiscale consequenties van de integratie van Cytec in de geconsolideerde fiscale structuur van SOLVAY zijn niet opgenomen in de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie.

Na de datum van inwerkingtreding van de Overname zal iedere transactie tussen SOLVAY en Cytec worden beschouwd als een interne bedrijfstransactie en worden geëlimineerd. Saldi en transacties tussen SOLVAY en Cytec per 30 september 2015 en betrekking hebbend op de voorgelegde periodes zijn niet significant, waardoor verwijdering in de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie niet nodig is.

De resultatenrekening van Cytec is omgerekend in Euro's volgens de gemiddelde USD/EUR wisselkoers gedurende dezelfde periode. De geconsolideerde balans is omgerekend volgens de slotkoers op 30 september 2015⁵. De cijfers zijn vervolgens afgerond in miljoenen euro's op de dichtstbijzijnde eenheid. De van toepassing zijnde wisselkoersen luiden als volgt:

Toegepaste wisselkoersen USD/EUR

Gemiddelde voor het jaar afsluitend op 31 december 2014	Gemiddelde voor de periode afsluitend op 30 september 2015	Afsluiting op 30 september 2015
1,329	1,114	1,120

De Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie geeft de fiscale gevolgen weer van de aanpassingen zoals hierna omschreven onder 3 en 4:

- Voor de aanpassingen van Cytec, uitgezonderd aanpassingen met betrekking tot de toewijzing van de overnameprijs werd een belastingtarief van 24% aangehouden voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en 27% voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015, hetgeen overeenkomt met het effectieve belastingtarief van de historische jaarrekening van Cytec over dezelfde periodes;

⁵ Bijgevolg is geen conversieverschil berekend aangezien voor de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma balans de Overname geacht wordt te hebben plaatsgevonden op 30 september 2015. Bovendien zijn conversieverschillen in de respectieve periodes niet opgenomen in het geconsolideerde totaal resultaat van Cytec.

- Voor de aanpassingen de toewijzing van de overnameprijs van Cytec waarvoor in dit stadium geen push-down is gegeven aan de juridische entiteiten van Cytec werd een verwacht belastingtarief van 30% aangehouden, met name voor de berekening van het effect van uitgestelde belastingen op de aanpassingen van de toewijzing van de overnameprijs; voor aanpassingen op de in de Verenigde Staten gemaakte kosten als opgenomen in de historische jaarrekening van Cytec werd een belastingtarief van 37% aangehouden;
- Voor aanpassingen met betrekking tot overname- en transactiekosten en die gebaseerd zijn op een voorlopige toewijzing onder de juridische entiteiten van SOLVAY werd een belastingtarief van 0% gehanteerd voor de elementen op het niveau van moederonderneming SOLVAY Deze heeft immers de fiscale verliezen geleden in deze periode en geen enkele uitgestelde belastingvordering is opgenomen voor SOLVAY. Nominale belastingtarieven van 38% en 34% zijn toegepast op de kosten gemaakt in respectievelijk de Verenigde Staten en Frankrijk;
- Met betrekking tot aanpassingen voor kosten in verband met de kapitaalverhoging van SOLVAC is eveneens een belastingtarief van 0% aangehouden, om dezelfde redenen als hierboven gegeven inzake SOLVAY.

2. Historische financiële informatie van Cytec en SOLVAY

De Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie is afgeleid van en dient derhalve te worden gelezen in samenhang met de volgende documenten:

- de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van SOLVAC voor het jaar afgesloten op 31 december 2014, vastgesteld volgens de IFRS-nomen (International Financial Reporting Standards) zoals aangenomen door de Europese Unie;
- de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van SOLVAY voor het jaar afgesloten op le 31 december 2014, volgens de IFRS-normen;
- de tussentijdse niet-geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van SOLVAY over de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015 opgesteld volgens de IAS 34- norm - *Tussentijdse financiële verslaggeving*, zoals aangenomen door de Europese Unie, die onderworpen is aan een beperkt onderzoek door externe onafhankelijke auditors van SOLVAY, overeenkomstig de internationale norm ISRE 2410 – *Beperkt onderzoek van de tussentijdse financiële informatie door de onafhankelijke auditor van de entiteit*;
- de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Cytec voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, opgesteld volgens U.S. GAAP; en
- de tussentijdse niet-geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Cytec voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015 opgesteld volgens U.S. GAAP.

3. Aanpassingen aan de historische financiële informatie van Cytec

3.1 Presentatie

In de geconsolideerde balans van Cytec werden bepaalde herindelingen doorgevoerd per 30 september 2015, evenals in de resultatenrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015, teneinde de presentatie van Cytec gelijk te schakelen met die van SOLVAY.

Voor de geconsolideerde balans per 30 september 2015, worden de volgende herindelingen onderscheiden:

- de post “Immateriële vaste activa”, zoals gerapporteerd in de jaarrekening van SOLVAY, omvat de “netto aankoop van immateriële vaste activa” ten belope van 129 miljoen USD en van 57 miljoen USD “Overige activa (langlopend)” betreffende gekapitaliseerde programmatuur, zoals gerapporteerd in de jaarrekening van Cytec;
- In de “Lange-termijn voorzieningen: personeelsvoorzieningen”, zoals vermeld in de jaarrekening van SOLVAY, zijn de “uit te betalen pensioenen en andere aanvullende pensioenvoordelen” van Cytec voor 229 miljoen USD en verplichtingen voortvloeiend uit het Aanvullend spaarplan (“*Supplemental Savings Plan*”) van Cytec (geboekt onder Overige langlopende schulden” zoals gerapporteerd in de jaarrekening van Cytec) voor 21 miljoen USD inbegrepen;

- De “Overige lange-termijn voorzieningen”, zoals gerapporteerd in de jaarrekening van SOLVAY omvatten het lange-termijn gedeelte van de voorzieningen voor milieuverplichtingen in verband met asbest, de buitengebruikstelling van activa en voorzieningen voor herstructurering (107 miljoen USD), die zijn opgenomen in de post “Overige langlopende schulden” van de jaarrekening van Cytec. Zo omvat de post “Overige kortlopende voorzieningen” het kortlopend deel van deze voorzieningen (voor 16 miljoen USD), die zijn verantwoord in de post “Toe te wijzen lasten”, zoals vermeld in de jaarrekening van Cytec;
- In de “Kortlopende schulden” zoals vermeld in de jaarrekening van SOLVAY is 13 miljoen USD opgebouwde rente inbegrepen, die deel uit maakt van “Toe te wijzen lasten”, zoals weergegeven in de jaarrekening van Cytec; en
- Uitgestelde belastingen: de indeling van uitgestelde belastingvorderingen en belastingverplichtingen opgenomen in de jaarrekening van Cytec volgt het actief of passief waarop zij betrekking hebben (kort- of langlopend). Uitgestelde belastingen worden in de geconsolideerde balans van SOLVAY opgenomen als langlopend. De “Uitgestelde belastingvorderingen” opgenomen in de jaarrekening van SOLVAY omvatten een kortlopend deel (USD 35 miljoen) en een langlopend deel (33 miljoen USD) aan uitgestelde belastingen, zoals vermeld in de jaarrekening van Cytec, samen met 4 miljoen USD aan uitgestelde belastingen over intercompany voorraad transfers die in de jaarrekening van Cytec zijn gerubriceerd als “Overige kortlopende vorderingen - overige”. De post “Uitgestelde belastingverplichtingen” zoals gerapporteerd in de jaarrekening van SOLVAY omvat zowel het kortlopend deel (0,4 miljoen USD) als het langlopend deel (34 miljoen USD) aan uitgestelde belastingen, zoals vermeld in de jaarrekening van Cytec.

De belangrijkste herindelingen toegepast in de resultatenrekening van Cytec voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015 zijn de volgende:

- “Overige netto (kosten)/opbrengsten” in de verslagen van Cytec (ten belope van (6) miljoen USD en (3) miljoen EUR voor het jaar afgesloten op 31 december 2014, respectievelijk de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015) zijn heringedeeld in “Overige baten en lasten”, met uitzondering van de posten die volgens de definitie van SOLVAY als niet-recurrent omschreven zijn (3 miljoen USD respectievelijk 2 miljoen USD voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015), welke geboekt zijn als “niet-recurrente posten”;
- 4 miljoen USD niet-recurrente posten volgens de definitie van SOLVAY zijn heringedeeld van “Algemene en administratieve kosten”, zoals vermeld in de jaarrekening van Cytec naar “niet-recurrente posten”, zoals vermeld in de jaarrekening van SOLVAY; en
- De “Afschrijvingen op aangekochte immateriële vaste activa” in de presentatie van Cytec zijn heringedeeld naar “Overige baten en lasten uit de bedrijfsvoering” (14 miljoen USD respectievelijk 10 miljoen USD voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015).

3.2 Conversie van U.S. GAAP naar de IFRS-norm en uniformisering van de waarderingsregels

3.2.1 Aanpassingen

Cytec stelt haar jaarrekening vast volgens U.S. GAAP. Voor de opstelling van de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie werd de historische financiële informatie van Cytec aangepast voor de materiële bekende verschillen tussen U.S. GAAP en IFRS. Enkele verschillen kunnen niet op een betrouwbare wijze worden ingeschat. Deze zijn hieronder beschreven in het kader van de materiële bekende verschillen maar hebben om redenen zoals hieronder uiteengezet niet tot pro forma aanpassingen geleid.

Ook zijn enkele verschillen niet toegepast in het kader van de conversie omdat zij verbonden zijn aan posten die in het kader van de voorlopige toewijzing van de overnameprijs zijn geherwaardeerd tegen de reële waarde, zoals beschreven in paragraaf 2.3.3 van sectie 20.2.1.

De belangrijkste bekende verschillen bij de opstelling van de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie zijn de volgende:

Kosten voor onderzoek en ontwikkeling

Cytec onderneemt activiteiten op het gebied van onderzoek en ontwikkeling voor de ontwikkeling van producten met toegevoegde waarde voor geavanceerde technologieën.

Onder U.S. GAAP wordt het geheel van kosten verbonden aan activiteiten van Cytec op het gebied van onderzoek en ontwikkeling als last opgenomen. Onder IFRS kunnen sommige ontwikkelingskosten gekwalificeerd worden als immateriële activa die intern worden gegenereerd, indien voldaan wordt aan de specifieke criteria voor boekhoudkundige verwerking volgens de IAS 38-norm – *Immateriële activa*.

De huidige interne verslagenprocedure en bewakingsprocedure van Cytec in verband met activiteiten op het gebied van onderzoek en ontwikkeling staan een adequate opvolging van de kosten in de ontwikkelingsfase niet toe en kunnen derhalve niet worden gekapitaliseerd onder de IAS 38-norm. Bijgevolg is de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie niet aangepast voor het verschil tussen de U.S. GAAP en IFRS-normen.

Personeelsvergoedingen

Cytec biedt haar werknemers een bijdrageregeling en een prestatieregeling. Onder U.S. GAAP heeft Cytec ervoor gekozen om de waardeaanpassingen nadat het dienstverband waarop zij van toepassing is, is beëindigd (schulden of netto activa) op te nemen in het nettoresultaat over de periode waarin zij zich voordoen. Echter onder de IFRS-normen zijn de aanpassingen op deze verplichtingen inzake de pensioenregelingen volledig opgenomen onder overige posten van het totaalresultaat (onder eigen vermogen). Dit verschil zorgt voor een terugboeking van 36 miljoen EUR (29 miljoen EUR in “Kostprijs van de omzet”, 14 miljoen EUR in “Verkoop- en administratieve kosten”, 4 miljoen EUR in Kosten voor Onderzoek en ontwikkeling” en 11 miljoen EUR aan effecten van uitgestelde belastingen) en 10 miljoen EUR (14 miljoen EUR in “Kostprijs van de Omzet” en 4 miljoen EUR effecten van uitgestelde belastingen), in de niet-Geauditeerde Geconsolideerde Pro Forma Resultatenrekening voor het jaar respectievelijk afgesloten op 31 december 2014 en voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015.

Cytec waardeert de activa van de regelingen en de verplichtingen ten aanzien van de toegezegde pensioenregelingen op iedere jaarlijkse sluitingsdatum. Voor de periode afgesloten per 30 september 2015 is geen enkele waardering van deze voorzieningen en bijbehorende activa uitgevoerd. Het effect van 10 miljoen EUR in deze periode komt overeen met de terugboeking van het herwaarderingsgedeelte dat opgenomen is in de aandelen en als resultaat losgelaten in de resultaatrekening voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015.

In de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma informatie is geen rekening gehouden met de uniformisering van actuariale veronderstellingen tussen Cytec en SOLVAY.

Voorzieningen

He bestuur van SOLVAY beschouwt een voorziening die door Cytec is opgenomen in overeenstemming met U.S. GAAP en verband houdend met een eis tot schadevergoeding als mogelijke verplichting, gezien het feit dat het bestaan ervan alleen kan worden bevestigd door het al dan niet voordoen van een of meerdere onzekere gebeurtenissen in de toekomst die niet geheel onder de controle van Cytec vallen. Bijgevolg werd de desbetreffende voorziening voor een totaal bedrag van 29 miljoen EUR in “Overige langetermijn voorzieningen” uit de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma geconsolideerde balans op 30 september 2015 teruggeboekt.

Volgens de IFRS-normen is het in de balans opgenomen bedrag voor de voorziening de best mogelijke raming van het huidige bedrag nodig voor het afwikkelen van de verplichting op de balansdatum dat Cytec redelijkerwijs zou betalen of aan derden zou overdragen om de verplichting af te wikkelen op de dag van afsluiting. Indien er meerdere uitkomsten mogelijk zijn en een gelijke waarschijnlijkheid bestaat dat elk van deze uitkomsten zich voor zou kunnen doen, wordt het gemiddelde van deze uitkomsten volgens de IFRS-normen gebruikt. Dit is het geval voor de milieuvoorzieningen van Cytec. Conform de voorschriften van U.S. GAAP is het laagste resultaat aangehouden en een aanvullende verplichting van 4 miljoen EUR opgenomen in “Overige langetermijn voorzieningen” in de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma balans van 30 september 2015.

De bijbehorende fiscale effecten van 7 miljoen EUR voor bovengenoemde aanpassingen zijn opgenomen als “Uitgestelde belastingvorderingen”.

Langetermijn Vorderingen

Bepaalde vorderingen op lange termijn inzake van derden te ontvangen terugbetalingen met betrekking tot vorderingen tegen Cytec en tot schadevergoedingen voldoen niet aan de criteria van “vrijwel zeker” volgens IAS 37 - *Voorzieningen – voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa*. Deze vorderingen werden voor een bedrag van in totaal 46 miljoen EUR, waarvan 17 miljoen EUR “Leningen en andere langlopende activa” en 29 miljoen EUR “Overige kortlopende vorderingen”, uit de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma balans op 30 september 2015 teruggeboekt.

De bijbehorende fiscale effecten van 12 miljoen EUR voor bovengenoemde vorderingen zijn opgenomen als ‘uitgestelde belastingverplichtingen’.

Het feit dat de onder ‘Leningen en overige langlopende activa’ opgenomen vorderingen niet opgenomen zijn in de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma balans van 30 september 2015 heeft geresulteerd in een opname van 2 miljoen EUR in “Kostprijs van de Omzet”, in de niet-geauditeerde pro forma resultaatrekening over de negen maanden afgesloten op 30 september 2015 in relatie met de terugboeking van de beweging erkend in de historische resultaatrekening van Cytec.

Op aandelen gebaseerde beloningsprogramma's

In het kader van de Overname worden de op de datum van Overname reeds lopende op aandelen gebaseerde beloningsprogramma's met aandelen Cytec beschouwd als zijnde voldaan in geld, zoals hieronder beschreven in paragraaf.3.3. Deze beloningsregelingen zijn geanalyseerd, gewaardeerd en goedgekeurd volgens de IFRS 3 norm – *Bedrijfscombinaties*. Bijgevolg zijn deze in het boekjaar niet geanalyseerd voor de conversie van U.S. GAAP naar de IFRS-normen.

Belastingkredieten

Een bedrag van 17 miljoen EUR is verwijderd uit de post uitgestelde belastingvorderingen, zonder enige impact op de resultaatrekening. Dit is het gevolg van het feit dat Cytec de werkelijke vervaldatum als horizon van deze belastingkredieten beschouwt (zijnde langer dan 5 jaar), terwijl SOLVAY deze beperkt tot verwachte fiscale ontvangsten voor een periode van 5 jaar, met uitzondering van financiële ondernemingen, waar de belastingontvangsten uitermate voorspelbaar zijn en daardoor gebruikt kunnen worden.

3.2.2. Herindelingen

De rubricering van bepaalde balansposten onder *U.S. GAAP* verschilt van de IFRS-normen. Voor de opstelling van de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie werden de volgende aanpassingen op de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma balans per 30 september 2015 doorgevoerd:

- Onzekere fiscale posities: volgens U.S. GAAP kan een verplichting voor onzekere fiscale posities uitsluitend geboekt worden als kortlopende verplichting wanneer uitgaven in geld worden verwacht in de loop van de 12 maanden na de datum van afsluiting. Anders worden de bedragen opgenomen als niet-vlottende passiva. De IFRS normen geven geen specifieke richtlijn met betrekking tot de verslagen van deze passiva voor wat betreft onzekere fiscale posities. Bijgevolg zijn de bedragen voor de onzekere fiscale posities weergegeven als “Overige kortlopende voorzieningen”. Het saldo van 6 miljoen USD (6 miljoen EUR) op 30 september 2015 is geherindeeld van “Overige langlopende schulden” naar “Overige kortlopende voorzieningen”, en
- Kosten van de uitgifte van schulden: volgens U.S. GAAP worden deze kosten als vaste kosten opgevoerd terwijl ze onder IFRS in mindering worden gebracht op de desbetreffende schuld. Het saldo van 6 miljoen USD (5 miljoen EUR) op 30 september 2015 is geherindeeld van “Leningen en overige langlopende schulden” naar “Langlopende financiële schulden”.

Voorts zijn de rentelasten en het rendement van de activa met betrekking tot emolumenten na uitdiensttreding in de niet-Geauditeerde Geconsolideerde Pro Forma Resultatenrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 voor een bedrag van 1 miljoen USD (1 miljoen EUR) en voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015 voor 2 miljoen USD (2 miljoen EUR) geherrubriceerd van “Kostprijs van de omzet”, “Verkoop- en administratieve kosten” en “Kosten voor onderzoek en ontwikkeling” naar “Kosten ter actualisering van voorzieningen”.

Na de Overname, wanneer SOLVAY volledige toegang krijgt tot de informatie van Cytec, kunnen andere aanpassingen en herrubriceringen noodzakelijk worden.

3.3. Voorlopige toewijzing van de Overnameprijs

De Overname wordt verwerkt als een bedrijfscombinatie in overeenstemming met de norm IFRS 3 - *Bedrijfscombinaties*, die vereist dat de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen worden gewaardeerd op hun reële waarde op de datum van de Overname.

SOLVAY heeft een externe beoordelaar benoemd om tot een voorlopige waardering te komen van bepaalde immateriële en materiële activa van Cytec en de beloningsregelingen op basis van aandelen. In deze fase is de uitsplitsing van de Overnameprijs, met name de waardering van de aandelen en eventuele verplichtingen, nog niet vastgesteld. De herwaardering van de aandelen zal van invloed zijn op de geconsolideerde resultatenrekening na de Overname. Met betrekking tot voorwaardelijke verplichtingen en op basis van door Cytec openbaar gemaakte informatie en de beperkte toegang tot informatie van Cytec voor de adviseurs van SOLVAY heeft SOLVAY geen betekenisvolle voorwaardelijke milieurisico's ontdekt die aanleiding zouden kunnen geven tot opname van deze voorwaardelijke verplichtingen in de balans. Echter na de Overname, wanneer SOLVAY volledige toegang krijgt tot de gegevens van Cytec, zouden dergelijke voorwaardelijke verplichtingen op het gebied van milieu, verplichtingen voor ontmanteling van activa en beïnvloedende fiscale risico's geïdentificeerd kunnen worden en opgenomen volgens de standaard IFRS-3 - *Bedrijfscombinaties*.

De meeropbrengst van de vergoeding voor de overdracht zoals bedoeld in paragraaf 4.1 hieronder, betreffende de reële waarde van de verkregen identificeerbare activa en de aangegane of overgenomen verplichtingen werd geboekt als goodwill. De aanpassingen aan de Overnameprijs zijn echter voorlopig en zijn uitsluitend gedaan met het doel om de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie samen te stellen. Dientengevolge zijn ze hypothetisch van aard en onderhevig aan een beoordeling die is gebaseerd op de vaststelling van de reële waarde na de datum van inwerkingtreding van de Overname.

Materiële en immateriële vaste activa

De reële waarde van de immateriële vaste activa opgenomen in de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie bestaat voornamelijk uit klantrelaties, verworven voor 1.758 miljoen EUR en technologieën verworven voor 687 miljoen EUR. De overeenstemmende Afschrijvingslasten zijn opgenomen in "Overige kosten en opbrengsten uit de bedrijfsvoering" voor respectievelijk 123 miljoen EUR voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en 109 miljoen EUR voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015. De materiële vaste activa zijn geherwaardeerd op 117 miljoen EUR. De afschrijvingslast van de vaste activa is opgenomen onder "Kostprijs van de Omzet" en "Kosten voor onderzoek en ontwikkeling" (22 miljoen EUR en 2 miljoen EUR voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en respectievelijk 5 miljoen en 0 EUR voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015).

De activa die in de geconsolideerde jaarrekening van Cytec is opgenomen hoofzakelijk uit hoofde van eerdere overnames door Cytec werden voor 616 miljoen EUR teruggeboekt.

Ze bestaan hoofdzakelijk uit 448 miljoen EUR goodwill, 165 miljoen EUR immateriële vaste activa en 3 miljoen EUR materiële vaste activa.

Beloningsregelingen waarvan de betalingen zijn gebaseerd op aandelen

Cytec hanteert beloningsregelingen waarvan de betaling is gebaseerd op aandelen, in de vorm van aandelenopties, Share Appreciation Rights, bonusaandelen enzovoort. Overeenkomstig de voorwaarden van de overname worden deze regelingen geannuleerd en omgezet in een recht ter ontvangst van geld, hetzij op de datum van de Overname, hetzij op uitgestelde basis. In overeenstemming met de IFRS 3-norm – *Bedrijfscombinaties*, worden de aan de diensten toegewezen bedragen opgenomen als deel van de overgedragen vergoeding, terwijl de bedragen betreffende de post-Overname diensten in de Niet-Geauditeerde Geconsolideerde Pro Forma Resultatenrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015 worden opgenomen onder "Verkoopkosten", "Verkoop- en administratieve kosten" en onder "Kosten van onderzoek en ontwikkeling".

De reële waarde van de instrumenten voor de wijziging die uit de Overname voortvloeit werd bepaald volgens het standaard evaluatiemodel (Black & Scholes), terwijl na de wijziging van de plannen de reële waarde van de instrumenten werd geëvalueerd op basis van het contante bedrag dat volgens de voorwaarden van de fusie-overeenkomst zou kunnen worden ontvangen.

Zoals aangegeven in paragraaf 4.1 hieronder geeft de analyse en evaluatie van de compensatieregelingen waarvan de betaling is gebaseerd op aandelen aanleiding tot de opvoering van een bijkomende vergoeding van 179 miljoen USD (160 miljoen EUR) en een personeelslast van 19 miljoen USD (14 miljoen EUR) voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en 2 miljoen USD (2 miljoen EUR) voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015 met een belastingeffect van respectievelijk 7 miljoen USD (5 miljoen EUR) en 1 miljoen USD (1 miljoen EUR). De bruto betalingslasten zijn als “Kostprijs van de Omzet” opgenomen voor 6 miljoen USD (4 miljoen EUR) voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en voor 1 miljoen USD (1 miljoen EUR) voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015, in “Verkoop- en administratieve kosten” voor respectievelijk 13 miljoen USD (10 miljoen EUR) en 1 miljoen USD (1 miljoen EUR) en in “Kosten voor Onderzoek en ontwikkeling” voor 1 miljoen USD (1 miljoen EUR) en 0 USD (0 EUR). Het merendeel van de personeelslasten is opgenomen volgens een Amerikaanse belastingstelsel waarbij de sociale zekerheidslasten 6.2% bedroegen. Deze sociale zekerheidslasten zijn begrensd tot 118.500 USD per jaar en per begunstigde, en een tarief van 1,45% werd toegepast voor de overige sociale lasten. De werkelijke bedragen kunnen verschillen van deze raming, doordat de sociale lasten bepaald worden door de loonlijst en voor ieder land specifieke stelsels van toepassing zijn. Deze bedragen werden in de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma balans van 30 September 2015 voor 6 miljoen EUR opgevoerd als “Overige kortlopende verplichtingen”

Een deel van de op aandelen gebaseerde betalingen die bij de overgedragen vergoeding is inbegrepen wordt bij de Overname niet verrekend in geld. Dit deel is in de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma balans van 30 September 2015 voor 12 miljoen EUR opgenomen als “Overige langlopende schulden” en voor 30 miljoen EUR als “Overige kortlopende schulden” met een tegenboeking in “Geldmiddelen en kasequivalenten, aangezien zij een deel van de overdrachtsvergoeding vertegenwoordigen dat op de dag van Overname niet in kasmiddelen zal worden verrekend.

De in de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie opgenomen historische betalingslasten, zoals opgevoerd door Cytec in haar historische geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en de periode van negen maanden afgesloten op 30 September 2015 zijn verwijderd, hetgeen resulteert in een aanpassing van respectievelijk 11 miljoen USD (9 miljoen EUR) en 6 miljoen USD (6 miljoen EUR). Het corresponderende effect van uitgestelde belastingen bedraagt respectievelijk 4 miljoen USD (3 miljoen EUR) en 3 miljoen USD (3 miljoen EUR). De historische bruto betalingslasten zijn verwijderd uit “Kostprijs van de omzet” voor respectievelijk 3 miljoen USD (2 miljoen EUR) en 3 miljoen USD (3 miljoen EUR), uit de “Verkoop- en administratieve kosten” voor respectievelijk 8 miljoen USD (6 miljoen EUR) en 10 miljoen USD (6 miljoen EUR) en uit “Kosten voor Onderzoek en ontwikkeling” voor respectievelijk 1 miljoen USD (1 miljoen EUR) en 1 miljoen USD (0 EUR).

Uitgestelde belastingen

Een netto uitgestelde belastingverplichting van 621 miljoen EUR is in de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie verwerkt in de aanpassingen op de toewijzing van de Overnameprijs zoals hierboven vermeld, op basis van het effectieve belastingtarief voor Cytec gebruikt voor de evaluatie als bovenstaand beschreven in paragraaf 1 en op basis van het belastingtarief genoemd in sectie 1 (een uitgestelde belastingverplichting van 769 miljoen EUR op de reële waarde van de immateriele activa en op de herwaardering van materiele activa, een uitgestelde belastingvordering en een daling van de uitgestelde belastingverplichting van 114 miljoen EUR op het verlies van erkenning van activa die eerder door Cytec wel erkend werden, en een netto uitgestelde belastingvordering van 34 miljoen EUR op de op aandelen gebaseerde beloningsprogramma's).

Goodwill

De resulterende voorlopige goodwill ten belope van 2.520 miljoen EUR is opgenomen en komt overeen met het niet-toegewezen saldo uit hoofde van de voorlopige toewijzing van de Overnameprijs.

In miljoen EUR	
Historische netto activa van Cytec onder IFRS	1.126
Verwijdering historische activa	(616)
Aanpassingen op reële waarde van immateriele activa voortvloeiend uit de voorlopige toewijzing van de overnameprijs	2.445
Aanpassingen op reële waarde van materiele vaste activa voortvloeiend uit de voorlopige toewijzing van de overnameprijs	117
Aanpassingen op de op aandelen gebaseerde beloningsprogramma's	(6)
Impact van uitgestelde belastingen op bovenvermelde aanpassingen	(621)
Reële waarde van identificeerbare activa en gecontracteerde of overgenomen passiva	2.445
Totaal vergoeding van de overdracht	4.965
Voorlopige goodwill	2.520

4. Pro forma aanpassingen bij SOLVAY

De pro forma aanpassingen bij SOLVAY zijn gebaseerd op informatie die beschikbaar was en op bepaalde inschattingen en voorlopige hypothesen die als redelijk werden beschouwd, evenals op pro forma hypothesen. In het bijzonder wordt verondersteld dat de financiering van SOLVAY (zoals gedefinieerd in paragraaf 4.2 van deze sectie) op 1 januari 2014 heeft plaatsgevonden, voor wat betreft de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma resultaatentekening, en vanaf 30 september 2015 voor de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma geconsolideerde balans.

De Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie geeft noch de aanpassing noch de fiscale impact weer die voortvloeit uit de uittreding van ondernemingen van de Cytec groep uit de geïntegreerde fiscale groep of uit de Overname, met inbegrip van maar niet beperkt tot de overgedragen fiscale verliezen die verloren zouden kunnen gaan in geval van een wijziging van de controle, of die daarentegen realiseerbaar zouden worden.

4.1. Bepaling van de vergoeding voor de overdracht

In de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie is de vergoeding voor de overdracht voor de Overname gebaseerd op (i) het aantal op 30 september 2015 uitstaande aandelen van Cytec en de prijs van het Aandeel die SOLVAY is overeengekomen te betalen krachtens de fusie-overeenkomst van 28 juli 2015 tussen SOLVAY N.V. en Cytec Industries, Inc. en (ii) het deel van de reële waarde van de betalingen die zijn gebaseerd op de aandelen dat moeten worden inbegrepen in de vergoeding volgens IFRS 3 - *Bedrijfscombinaties*;

Op 30 september 2015 bedroeg het aantal uitstaande gewone aandelen van Cytec anders dan de door Cytec ingekochte eigen aandelen 71.547.119 stuks. Op de Overnamedatum zullen deze aandelen worden geconverteerd in een recht om 75,25 USD per Aandeel te ontvangen in geld, zonder interest. De totale vergoeding totale bedraagt alsdan 5.384 miljoen USD.

Daarnaast zijn de beloningsregelingen waarvan de betaling is gebaseerd op aandelen Cytec inbegrepen in de vergoeding voor de overdracht voor een bedrag van 179 miljoen USD (160 miljoen EUR), zoals omschreven in paragraaf 3.3.

De totale vergoeding die is opgenomen voor de opstelling van de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie komt overeen met 5.563 miljoen USD.

In de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma balans van 30 september, is de vergoeding van 5.563 USD op basis waarvan de hoogte van de voorlopige goodwill bepaald zal worden, omgerekend op basis van de slotkoers, resulterend in een Overnameprijs van 4.965 miljoen EUR. prijsprijs

Op 29 juli 2015 heeft Solvay een valutatermijncontract gesloten ter dekking van 1.880 miljoen USD van de voorziene Overnameprijs, onderworpen aan de realisatie van de Overname. Deze dekking vervalt in 2016. Dankzij het dekkingsinstrument staat dit gedeelte van de vergoeding niet bloot aan wisselkoersschommelingen.

4.2. Beschrijving en boekhoudkundige verwerking van de financiering van de Overname

De Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie is opgesteld vanuit de veronderstelling dat de vergoeding voor de overdracht voor Overname volledig als volgt zal worden gefinancierd:

- de uitgifte van inschrijvingsrechten (kapitaalverhoging) door SOLVAY voor een bedrag ten belope van 1.500 miljoen EUR;

- de uitgifte van hybride obligaties in euro's door SOLVAY Finance SA, een Franse dochteronderneming van SOLVAY N.V., gegarandeerd door SOLVAY N.V., voor een bedrag ten belope van 1.000 miljoen EUR;
- de uitgifte van *Euro Senior Notes* door SOLVAY NV voor een bedrag ten belope van 1.100 miljoen EUR; en
- de uitgifte van *Senior Notes US dollar 144A* door SOLVAY Finance America LLC, een Amerikaanse dochteronderneming van SOLVAY NV, gegarandeerd door SOLVAY NV, voor een bedrag ten belope van 1.900 miljoen USD (1.696 miljoen EUR);

tezamen aangeduid als de “**Financiering**”.

Een aanvullend bedrag van 900 miljoen EUR zal worden uitgegeven in de vorm van *Euro Senior Notes*, gedeeltelijk ter waarborging van de herfinanciering van de bestaande financiële kortlopende en langlopende schulden. De herfinanciering is niet weergegeven in de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie, aangezien zij niet direct toerekenbaar is aan de Overname. Bijgevolg is in de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie 900 miljoen EUR opgenomen als een langlopende financiële schuld tegen een verhoging van de kaspositie van de SOLVAY Groep. Desalniettemin werden de verbonden rentelasten toegevoegd aan en de rentelasten van de geherfinancierde schuld teruggeboekt uit de Niet-geauditeerde geconsolideerde resultatenrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 (23 miljoen EUR respectievelijk 43 miljoen EUR) en voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015 (18 miljoen EUR respectievelijk 33 miljoen EUR).

De meeropbrengst die de Financiering van de overgedragen vergoeding heeft opgebracht, zal aangewend worden ten behoeve van de financiering van de overname- en transactiekosten, evenals het deel van de betalingen gebaseerd op aandelen dat op de Overnamedatum voldaan worden doch geen deel uitmaken van de vergoeding van de overdracht (opgenomen als post-bedrijfsgroeperingskosten).

De veronderstellingen die aan de verwerking van de Financiering in de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie ten grondslag liggen en de bijbehorende boekhoudkundige verwerking zijn hieronder beschreven.

Op de datum van de opstelling van de niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie waren de middelen van de Financiering nog niet beschikbaar en was de uitgifte van de emissierechten nog niet door de op 17 november 2015 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders van SOLVAY goedgekeurd. Bijgevolg kunnen de werkelijke bedragen verschillen van de geraamde bedragen, onder invloed van verschillende factoren, met inbegrip van onder meer (i) de uitgiftekoers van de Nieuwe Aandelen, (ii) eventuele verschillen in de financieringsvoorwaarden voor de obligaties en de Notes, (iii) het tijdsplan voor de verschillende financieringsovereenkomsten, en (iv) de verschillen tussen de raming en de werkelijke honoraria en kosten.

Uitgifte van de inschrijvingsrechten

In het hypothetisch geval dat op alle Aandelen SOLVAY wordt ingeschreven zal de bruto-opbrengst van de kapitaalverhoging 1.500 miljoen EUR bedragen. De direct aan de kapitaalverhoging toe te schrijven transactiekosten zijn gewaardeerd op 23 miljoen EUR en worden beschouwd als fiscaal volledig aftrekbaar. Er is evenwel geen enkele uitgestelde belastingvordering als omschreven in sectie 1 opgenomen. De transactiekosten zijn direct als vermindering op het eigen vermogen opgevoerd.

De Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie geeft niet het effect weer van de aanvullende dividenden die aan de Aandeelhouders van SOLVAY worden uitgekeerd ingevolge de kapitaalverhoging volgend op de uitoefening van inschrijvingsrechten.

Hybride obligaties in EUR

Deze obligaties worden beschouwd als deel uitmakend van het eigen vermogen overeenkomstig de norm IAS 32 – *Financiële instrumenten – presentatie*. Het onderbrengen van de hybride obligaties in EUR in het eigen vermogen is voornamelijk gebaseerd op de discretionaire aard van alle betalingen:

- geen vervaldatum (eeuwigdurende obligaties), aangezien de Emittent bij iedere revisiedatum een optie tot aankoop heeft, in plaats van een contractuele obligatie om het instrument terug te kopen;
- naar keuze van de Emittent kunnen de rentebetalingen voor onbepaalde tijd worden overgedragen.

De transactiekosten die direct toewijsbaar zijn aan deze obligatie zijn vastgesteld op 9 miljoen EUR en geacht volledig aftrekbaar te zijn van belastingen. Er is evenwel geen enkele uitgestelde belastingvordering als omschreven in paragraaf 1 opgenomen. De transactiekosten zijn direct als vermindering op het eigen vermogen opgevoerd.

Senior Notes in EUR en Senior Notes in USD

De uitgifte van *Senior Notes* voor een bedrag van 1.100 miljoen EUR respectievelijk 1.900 miljoen USD (1.696 miljoen EUR) is weergegeven in de langlopende financiële schuld in de geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie.

De rentelasten van de *Senior Notes EUR* en *Senior Notes USD* bedragen 24 miljoen EUR en 59 miljoen EUR voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en 18 miljoen EUR en 53 miljoen EUR voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015. Deze post is opgenomen onder “Rentelasten”.

De transactiekosten die direct toewijsbaar zijn aan de uitgifte van deze schulden zijn afgeleid van de langlopende pro forma financiële schuld op 30 september 2015 van 10 miljoen EUR voor de *Senior Notes EUR* en 9 miljoen EUR voor de *Senior Notes USD*. De transactiekosten zijn opgenomen als zijnde volledig fiscaal aftrekbaar. Er is evenwel geen enkele uitgestelde belastingvordering opgenomen voor de transactiekosten voor *Senior Notes EUR* als omschreven in paragraaf 1. Wat betreft de *Senior Notes USD* is een uitgestelde belastingverplichting en een kortlopende belastingvordering van 3 miljoen EUR opgenomen, berekend op basis van een belastingtarief van 38%.

De waardebepaling van de *Senior Notes USD*, uitgedrukt in USD, is omgerekend in EUR op basis van de slotwisselkoers op 30 september 2015.

Overbruggingskrediet

Ter financiering van de overname van Cytec werd op 29 juli 2015 een overbruggingskrediet toegekend aan SOLVAY voor een bedrag van maximaal 5.800 miljoen USD, over een periode van één jaar, met een optie tot verlenging met twaalf maanden. In de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie is verondersteld dat dit overbruggingskrediet niet is gebruikt.

Evenwel zijn er in augustus 2015 kosten gemaakt verband houdende met de Inschrijving en de syndicatie van de kredietfaciliteit ten belope van in totaal 20 miljoen USD (18 miljoen EUR geconverteerd tegen de slotkoers op 30 september 2015), deze kosten zijn gespreid over de looptijd van de lening; een bedrag van 8 miljoen EUR (verminderd met een fiscale impact van 3 miljoen EUR) is derhalve inbegrepen in de geconsolideerde historische jaarrekening van SOLVAY voor de negen maanden afgesloten op 30 september 2015. In de historische geconsolideerde resultatenrekening afgesloten op 31 december 2014 van de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie is rekening gehouden met het totale kostenbedrag (18 miljoen EUR) en 8 miljoen EUR is teruggeboekt van de historische geconsolideerde resultatenrekening van SOLVAY voor de negen maanden afgesloten op 30 september 2015. Van deze kosten wordt niet verwacht dat zij een recurrente impact zullen hebben op de bedrijfsresultaten van de SOLVAY Groep. Ze zijn opgenomen als “Niet-recurrente elementen”

4.3. Overnamekosten

De totale geraamde kosten van de Overname bedragen 91 miljoen EUR, vóór belastingen en bestaan voornamelijk uit honoraria en vergoedingen voor juridische diensten, adviesdiensten, bankdiensten en notarisdiensten, evenals de kosten van het hierboven genoemde termijncontract.

Bepaalde kosten zijn reeds opgenomen in de historische jaarrekening van de SOLVAY Groep. Deze bedroegen 33 miljoen EUR voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015 en hadden betrekking op de premie voor het contingent valutatermijncontract als vermeld onder 4.1. SOLVAY betaalt deze premie bij de afwikkeling van het instrument op de datum van Overname. In de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie zijn deze kosten uit de Niet-Geauditeerde Geconsolideerde Pro Forma Resultatenrekening voor de negen maanden afgesloten op 30 september 2015 teruggeboekt; zij worden weergegeven in de Niet-Geauditeerde Geconsolideerde Pro Forma Resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014.

Op basis van een voorlopige analyse werden 75 miljoen EUR van deze kosten beschouwd als fiscaal aftrekbaar. Naar gelang het land waar deze kosten werden gemaakt is het geldende belastingtarief als omschreven in paragraaf 1 toegepast, hetgeen resulteert in een belastingvoordeel van 18 miljoen EUR.

De overnamekosten worden opgevoerd als niet-recurrente posten en kunnen derhalve geen invloed hebben op de recurrente bedrijfsresultaten van SOLVAY. Door hun aard hebben zij geen recurrente impact op de prestaties van SOLVAY in de toekomst.

5. Pro forma aanpassingen – SOLVAC

De pro forma aanpassingen van SOLVAC zijn gebaseerd op informatie die beschikbaar was, evenals op bepaalde ramingen en voorlopigen veronderstellingen die als redelijk werden geacht.

Bij SOLVAC werden verschillende pro forma aanpassingen doorgevoerd die betrekking hebben op:

- De boekhoudkundige verwerking van de kapitaalverhoging in verband met de uitgifte van emissierechten;
- De boekhoudkundige verwerking van de kosten in verband met de kapitaalverhoging;
- De consolidatie van de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma jaarrekening van SOLVAY; en
- De boekhoudkundige verwerking van de voorlopige financiering van de transactie

Voorlopige toewijzing van de Overnameprijs – Aanpassing nr. 1

Uitgaande van de hypothese dat volledig op alle Nieuwe Aandelen van SOLVAC wordt ingeschreven, en rekening houdend met de beurskoers van het Aandeel SOLVAC gedurende de opstelling van de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma jaarrekening zal de bruto-opbrengst van de kapitaalverhoging 451.929.248 EUR bedragen (waarvan 55.081.893,59 EUR opgenomen als ingeschreven kapitaal en 396.847.354,41 EUR als uitgiftepremie).

Transactiekosten in verband met de kapitaalverhoging – Aanpassing nr. 2

De direct aan de kapitaalverhoging toe te schrijven transactiekosten worden op 5 miljoen EUR gewaardeerd en worden geacht vanuit fiscaal oogpunt volledig aftrekbaar te zijn. Er is echter geen uitgestelde belastingvordering paragraaf 1 erkend. De transactiekosten zijn boekhoudkundig direct in mindering gebracht op het eigen vermogen. De op 30 september 2015 reeds gemaakte kosten zijn niet opgenomen omdat ze minder dan 500.000 EUR bedragen.

De transactiekosten bestaan voornamelijk uit juridische erelonen en advieskosten en notariskosten.

Consolidatie van de Niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde jaarrekening van SOLVAY – Aanpassing nr. 3

Door deze aanpassing is het gedeelte van het Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma resultaat van SOLVAY opgenomen in de Niet-Geauditeerde Geconsolideerde Pro Forma Resultatenrekening van SOLVAC voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 en voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015. Rekening houdend met het integratiepercentage in de historische jaarrekening van SOLVAC (te weten, 30,94 % respectievelijk 30,82% voor de afsluiting op 30 september 2015 en 31 december 2014) resulteert dit in een stijging van het geconsolideerde pro forma resultaat van 27 miljoen EUR op 30 september 2015 en een daling van 21 miljoen EUR op 31 december 2014.

Voor wat betreft de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma balans voor de periode afgesloten op 30 september 2015 impliceert de integratie van de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma jaarrekening een waarstijging volgen de vermogensmutatiemethode van 2.152 miljoen EUR tot 2.902 miljoen EUR (hetgeen overeenkomt met de stijging van het eigen vermogen van SOLVAY op 30 september 2015 volgens de pro forma aanpassingen). De snelheid waarmee de integratie SOLVAY plaatsvindt in de historische jaarrekening van SOLVAC op 30 september 2015 is eveneens toegenomen (30,94 %). Er wordt daadwerkelijk verondersteld dat alle Aandeelhouders van SOLVAY hun emissierechten zullen gebruiken op een manier dat het percentage van het belang van SOLVAC in SOLVAY voor en na de transactie gelijk zal blijven. Als gevolg van de effecten van deze pro forma aanpassingen stijgt het eigen vermogen van SOLVAC eveneens. Tenslotte is geen goodwill toegerekend aan de niet-vlottende active Deelneminge volgen de vermogensmutatiemethode.

Voorlopige financiering van de transactie – Revolving Credit – Aanpassing nr. 4

Op 28 juli 2015 is SOLVAC een kredietfaciliteit voor 500 miljoen EUR in de vorm van een overbruggingskrediet aangegaan om de financiering van haar inschrijving op de kapitaalsverhoging van SOLVAY mogelijk te maken. Terubetaling van het overbruggingskrediet zal door de verhoging van het kapitaal van SOLVAC mogelijk worden gemaakt.

De in verband met deze kredietfaciliteit gemaakte kosten bedragen minder dan 500.000 EUR en zijn derhalve niet opgenomen.

In de Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma balans voor de periode afgesloten op 30 september is deze kredietfaciliteit opgenomen als kortlopende schuld, tegenover een stijging van de geldmiddelen en equivalenten.

20.2.2. Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma financiële informatie van SOLVAY (tabellen)

Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma balans op 30 september 2015

	Historische informatie van Cytec volgens de opgaaf van SOLVAY ⁽¹⁾ (in miljoen USD)		Historische informatie van Cytec volgens de opgaaf van SOLVAY omgerekend in EUR ⁽²⁾		Aanpassingen in toewijzing van de overnameprijs ⁽³⁾		Aanpassingen mbt omzetting van U.S. GAAP naar IFRS en uniformering van waarderingsregels ⁽⁴⁾		Pro forma informatie van Cytec van SOLVAY ⁽⁵⁾ aanpassingen ⁽⁶⁾		Geconsolideerde pro forma informatie	
Vaste activa	1 933	1 726	4 519	6 198	11 985	—	—	—	—	—	—	18 183
Immateriële vaste activa	186	166	2 279	2 446	1 480	—	—	—	—	—	—	3 926
Goodwill	502	448	2 072	2 520	3 201	—	—	—	—	—	—	5 721
Vaste activa	1 111	991	114	1 106	5 623	—	—	—	—	—	—	6 729
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	—	—	—	—	42	—	—	—	—	—	—	42
Deelnemingen in bedrijven en joint ventures	0	0	—	0	363	—	—	—	—	—	—	363
Andere deelnemingen	0	0	—	0	84	—	—	—	—	—	—	84
Uitgestelde belastingvorderingen	72	64	53	94	710	(24)	—	—	—	—	—	804
Leningen en overige langlopende activa	63	56	—	33	482	(23)	—	—	—	—	—	515
Vloftende activa	875	781	42	795	5 309	1 242	—	—	—	—	—	7 346
Voorraden	322	288	—	288	1 521	—	—	—	—	—	—	1 808
Handelsvorderingen	286	255	—	255	1 575	—	—	—	—	—	—	1 831
Belastingvorderingen	5	5	—	5	69	—	—	—	—	—	—	96
Te ontvangen dividenden	—	—	—	—	0	—	—	—	—	—	—	0
Overigen kortlopende schulden – financieringsinstrumenten	6	5	—	5	89	—	—	—	—	—	—	94
Overigen kortlopende schulden – overige	84	75	—	47	632	(10)	—	—	—	—	—	669
Geldmiddelen en kasequivalenten	171	153	42	195	1 132	—	—	—	—	—	—	2 558
Aangehouden activa ivm verkoop	—	—	—	—	291	—	—	—	—	—	—	291
Totaal eigen vermogen	2 808	2 507	4 561	6 993	17 294	1 242	—	—	—	—	—	25 529
Totaal eigen vermogen	1 298	1 158	3 840	4 965	7 227	(2 542)	—	—	—	—	—	9 650
Eigen vermogen – deel van de groep	1 298	1 158	3 840	4 965	6 957	(2 542)	—	—	—	—	—	9 380
Deelnemingen waarover geen controle plaatsvindt	—	—	—	—	271	—	—	—	—	—	—	271
Niet-vloftende passiva	1 160	1 036	686	1 674	5 518	3 677	—	—	—	—	—	10 869
Lange-termijn voorzieningen: personeelsvoorzieningen	250	223	—	223	2 871	—	—	—	—	—	—	3 094
Overige lange-termijn voorzieningen	107	95	—	70	810	(25)	—	—	—	—	—	880
Uitgestelde belastingverplichtingen	35	31	674	693	368	(12)	—	—	—	—	—	1 060
Langlopende schulden	740	661	—	655	1 243	(5)	—	—	—	—	—	5 576
Overige langlopende schulden	29	26	12	33	227	(6)	—	—	—	—	—	259
Kortlopende verplichtingen	350	313	36	354	4 549	107	—	—	—	—	—	5 010
Overige kortlopende voorzieningen	16	14	—	20	347	6	—	—	—	—	—	367
Kortlopende schulden	14	13	—	13	1 451	—	—	—	—	—	—	1 464
Handelsschulden	179	160	—	160	1 354	—	—	—	—	—	—	1 514
Kortlopende belastingsschulden	9	8	—	8	173	—	—	—	—	—	—	182
Te betalen dividenden	—	—	—	—	3	—	—	—	—	—	—	3
Overige kortlopende verplichtingen	132	118	36	154	933	107	—	—	—	—	—	1 194
Verplichtingen ivm activa met oog op verkoop	—	—	—	—	287	—	—	—	—	—	—	287
Totaal passiva	2 808	2 507	4 561	6 993	17 294	1 242	—	—	—	—	—	25 529

Toelichtingen:

- (1) Zie paragraaf 2. en 3.1 van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk
- (2) Zie paragraaf 1 van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk.
- (3) Zie paragraaf 3.3. van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk.
- (4) Zie paragraaf 3.2. van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk.
- (5) Zie paragraaf 2 van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk.
- (6) Zie paragraaf 4. van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk.

Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma balans per 30 september 2015 – Detail Eigen Vermogen – Aandeel van de Groep

	Historische informatie van Cytec volgens de opgaaf van SOLVAY ⁽¹⁾		Historische informatie van Cytec volgens de opgaaf van SOLVAY omgerekend in EUR ⁽²⁾	Aanpassingen van overnameprijs ⁽³⁾ toewijzing	Aanpassingen mbt omzetting van U.S. GAAP naar IFRS en uniformering van waarderingsregels ⁽⁴⁾ Herindelingen ⁽⁵⁾	Pro forma informatie van Cytec		Historische informatie van Solvay ⁽⁶⁾	Geconsolideerde pro forma informatie	
	483	431				A	TOTAL		B	C
Maatschappelijk kapitaal en uitgiftepremie		431	(431)				1 289		1 477	2 766
Eigen Aandelen	(960)	(857)	857				(231)			(231)
Hybride obligaties							1 194	991		2 185
Overgedragen resultaat	1 829	1 633	(527)	20		4 965	5 834	(5 011)		5 789
Conversieverschillen	(59)	(53)	53				(434)			(434)
Activa beschikbaar voor verkoop							0			0
Aflekking kasstromen							(61)			(61)
Toegezegde pensioenregelingen	5	4	48	(53)			(635)			(635)
Eigen vermogen toewijsbaar aan houders van eigenvermogen van moedervennootschap	1 298	1 158	3 840	(32)		4 965	6 957	(2 542)		9 380

- (1) Zie paragraaf 2 en 3 van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk
- (2) Zie paragraaf 1 van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk
- (3) Zie paragraaf 3.3 van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk
- (4) Zie paragraaf 3.2 van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk. Het gecumuleerde effect van de herwaardering van verplichtingen verbonden aan de pensioenregelingen voor het jaar afgesloten op 31 december 2014 ((47) miljoen USD – (42) miljoen EUR omgerekend tegen de slotkoers van 30 september 2015) en voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015 ((12) miljoen USD – (10) miljoen EUR) opgenomen in overige posten van het totaal resultaat en teruggeboekt van het overgedragen resultaat (zie sectie 3.2.1 van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk); overige effecten weergegeven in het niet overgedragen resultaat zijn afkomstig van elementen die zijn aangepast voor de conversie van U.S. GAAP normen naar IFRS normen, als beschreven in sectie 3.2.1.: Voorzietingen, pette de erkenning van belastingvorderingen en kredieten voor totaal (36) miljoen USD ((32) miljoen EUR).
- (5) Herindeling van historische posities van Cytec met betrekking tot het maatschappelijk kapitaal en uitgiftepremie, eigen aandelen, wisselkoersverschillend en toegezegde pensioenregelingen.
- (6) Zie paragraaf 2 van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk
- (7) Zie paragraaf 4 van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk. We onderscheiden navolgende effecten van de pro forma aanpassingen op het eigen vermogen:
- uitgifte van inschrijvingsrechten voor 1.500 miljoen EUR, na aftrek van uitgiftekosten van de lening van 23 miljoen EUR,
 - uitgifte van hybride obligaties voor 1.000 miljoen EUR, na aftrek van uitgiftekosten van 9 miljoen EUR,
 - impact op eigen vermogen ten belope van (5.011) miljoen EUR, samengesteld uit geschatte overnamekosten niet opgenomen in de historische informatie van de groep, na aftrek van belastingen, voor 40 miljoen EUR (91 millions EUR min de reeds aangegane kosten van 33 miljoen EUR, na aftrek van 18 miljoen EUR belastingeffect en de kosten verbonden aan de overbruggingskredieten die niet verwerkt in de resultaatrekening, na aftrek van belastingen, voor 6 miljoen (10 miljoen EUR kosten, na aftrek van (4) miljoen EUR belastingimpact), en
 - verwijdering van de investering in Cytec ten belope van 4.965 miljoen EUR.

Niet-Geauditeerde Geconsolideerde Pro Forma Resultatenrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2014

	Historische informatie van Cytec volgens de opgaaf van de opgaaf van SOLVAY ⁽¹⁾		Historische informatie van Cytec volgens de opgaaf van SOLVAY omgerekend in EUR ⁽²⁾		Aanpassingen in toewijzing van de overnameprijs ⁽³⁾		Aanpassingen mbt omzetting van U.S. GAAP naar IFRS en uniformering van waarderingsregels ⁽⁴⁾		Pro forma informatie van Cytec		Pro forma informatie van SOLVAY ⁽⁵⁾ aanpassingen ⁽⁶⁾		Geconsolideerde pro forma informatie	
	(in miljoen USD)	2 008	1 511	(1 057)	(24)	(24)	30	30	(1 051)	(215)	TOTAAL	TOTAAL	—	—
Omzet		2 008	1 511	—	—	—	—	1 511	10 629	—	—	—	—	12 140
Inkomsten uit niet-strategische activiteiten		—	—	—	—	—	—	—	416	—	—	—	—	416
Netto-omzet		2 008	1 511	—	—	—	—	1 511	10 213	—	—	—	—	11 724
verkoopkosten	(1 404)	(1 404)	(1 057)	(24)	(24)	30	30	(1 051)	(8 070)	—	—	—	—	(9 120)
Bruto marge	604	604	455	(24)	(24)	30	30	460	2 559	—	—	—	—	3 019
Verkoop- en administratiekosten	(299)	(299)	(225)	(4)	(4)	14	14	(215)	(1 225)	—	—	—	—	(1 440)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(57)	(57)	(43)	(3)	(3)	4	4	(41)	(247)	—	—	—	—	(288)
Overige baten en lasten uit de bedrijfsvoering	(18)	(18)	(13)	(112)	(112)	—	—	(125)	(94)	—	—	—	—	(219)
Bedrijfsresultaat verbonden ondernemingen en joint ventures	0	0	0	—	—	—	—	0	(34)	—	—	—	—	(34)
Niet-recurrente kosten	(3)	(3)	(2)	—	—	—	—	(2)	(308)	(109)	(109)	—	—	(419)
EBIT	227	227	171	(143)	(143)	48	48	76	652	(109)	(109)	—	—	619
Financieringskosten	(15)	(15)	(11)	—	—	—	—	(11)	(151)	(63)	(63)	—	—	(226)
Rente op leningen en kortlopende inkomsten	0	0	0	—	—	—	—	0	36	—	—	—	—	37
Overige kosten en baten op schuld	(23)	(23)	(17)	—	—	—	—	(17)	(30)	—	—	—	—	(47)
Discontering van voorzieningen	—	—	—	—	—	(1)	(1)	(1)	(163)	—	—	—	—	(164)
Winst/verlies op financiële activa beschikbaar voor de verkoop	—	—	—	—	—	—	—	—	(1)	—	—	—	—	(1)
Resultaat voor belastingen	190	190	143	(143)	(143)	47	47	47	343	(172)	(172)	—	—	218
Winstbelastingen	(46)	(46)	(35)	44	44	(11)	(11)	(2)	(84)	52	52	—	—	(33)
Resultaat uit de bedrijfsactiviteiten	144	144	108	(99)	(99)	36	36	46	259	(120)	(120)	—	—	185
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	10	10	7	—	—	—	—	7	(246)	—	—	—	—	(239)
Netto jaarwinst	154	154	116	(99)	(99)	36	36	53	13	(120)	(120)	—	—	(53)
Deelnemingen waarover geen controle wordt uitgevoerd	—	—	—	—	—	—	—	—	67	—	—	—	—	67
Nettowinst (deel van de groep)	154	154	116	(99)	(99)	36	36	53	80	(120)	(120)	—	—	14
REBITDA	312	312	235	9	9	48	48	291	1783	—	—	—	—	2 074

Niet-Geauditeerde Geconsolideerde Pro Forma Resultatenrekening voor de periode van negen maanden afgesloten op 30 september 2015

	Historische informatie van Cytac volgens de opgaaf van SOLVAY ⁽¹⁾		Historische informatie van Cytac volgens de opgaaf van SOLVAY omgerekend in EUR ⁽²⁾		Aanpassingen in toewijzing van de overnameprijs ⁽³⁾		Aanpassingen mbt omzetting van U.S. GAAP naar IFRS en uniformering van waarderingsregels ⁽⁴⁾		Pro forma informatie van Cytac		Geconsolideerde pro forma informatie	
	(in miljoen USD)								TOTAAL	SOLVAY ⁽⁵⁾	aanpassingen ⁽⁶⁾	TOTAAL
Omzet	1 521	1 365	—	—	—	—	—	—	1 365	8 374	—	9 739
Inkomsten uit niet-strategische activiteit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	338	—	338
Netto-omzet	1 521	1 365	—	—	—	—	—	—	1 365	8 036	—	9 401
Verkoopkosten	(1 040)	(934)	(3)	(3)	14	14	—	—	(923)	(6 241)	—	(7 164)
Bruto marge	480	431	(3)	(3)	14	14	—	—	442	2 133	—	2 574
Verkoop- en administratiekosten	(198)	(177)	4	4	3	3	—	—	(170)	(985)	—	(1 155)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(37)	(33)	0	0	0	0	—	—	(33)	(204)	—	(237)
Overige baten en lasten uit de bedrijfsvoering	(12)	(11)	(101)	(101)	—	—	—	—	(112)	(74)	—	(186)
Bedrijfsresultaat verbonden ondernemingen en joint ventures	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(8)	—	(8)
Niet-recurrente kosten	(6)	(5)	—	—	—	—	—	—	(5)	(126)	41	(90)
EBIT	227	204	(100)	(100)	16	16	—	—	120	737	41	898
Financieringskosten	(12)	(11)	—	—	—	—	—	—	(11)	(81)	(56)	(148)
Rente op leningen en kortlopende inkomsten	1	1	—	—	—	—	—	—	1	7	—	8
Overige kosten en baten op schuld	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(27)	—	(27)
Discontering van voorzieningen	—	—	—	—	—	—	(2)	(2)	(2)	(66)	—	(68)
Winst/verlies op financiële activa beschikbaar voor de verkoop	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0	—	0
Resultaat voor belastingen	216	194	(100)	(100)	15	15	—	—	108	570	(15)	663
Winstbelastingen	(58)	(52)	30	30	(4)	(4)	—	—	(25)	(204)	20	(209)
Resultaat uit de bedrijfsactiviteiten	158	142	(70)	(70)	11	11	—	—	83	366	6	455
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	(1)	(1)	—	—	—	—	—	—	(1)	50	—	49
Netto jaarwinst	157	141	(70)	(70)	11	11	—	—	82	416	6	503
Deelnemingen waarover geen controle wordt uitgevoerd	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(48)	—	(48)
Nettowinst (deel van de groep)	157	141	(70)	(70)	11	11	—	—	82	368	6	456
REBITDA	299	268	9	9	16	16	—	—	293	1 526	—	1 819

Toelichting:

- (1) Zie paragraaf 2 en 3.1 van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk
- (2) Zie paragraaf 1. van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk
- (3) Zie paragraaf 3.3. van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk
- (4) Zie paragraaf 3.2. van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk
- (6) Zie paragraaf 4 van sectie 20.2.1 van dit hoofdstuk

Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma overzicht van het totale resultaat voor het jaar afgesloten op 31 december 2014

	Historische informatie van Cytec volgens de opgaaf van de SOLVAY ⁽¹⁾ (in miljoen USD)		Historische informatie van Cytec volgens de opgaaf van SOLVAY omgerekend in EUR ⁽²⁾ (in miljoen EUR)		Aanpassingen mbt omzetting van U.S. GAAP naar IFRS en uniformering van waarderingsregels ⁽³⁾ en ⁽⁴⁾		Pro forma informatie van Cytec van SOLVAY ⁽⁵⁾ aanpassingen ⁽³⁾		Geconsolideerde pro forma informatie	
	Historische informatie van Cytec volgens de opgaaf van de SOLVAY ⁽¹⁾	Historische informatie van Cytec volgens de opgaaf van SOLVAY omgerekend in EUR ⁽²⁾	Aanpassingen in toewijzing van de overnameprijs ⁽³⁾	Aanpassingen mbt omzetting van U.S. GAAP naar IFRS en uniformering van waarderingsregels ⁽³⁾ en ⁽⁴⁾	TOTAAL	Historische informatie van SOLVAY ⁽⁵⁾	Pro forma informatie van Cytec	Pro forma aanpassingen ⁽³⁾	TOTAAL	Geconsolideerde pro forma informatie
Nettowinst over het jaar	154	116	(99)	36	53	13	(120)	(120)	(54)	(54)
Hyperinflatie	—	—	—	—	—	(11)	—	—	(11)	(11)
Winsten en verliezen financiële activa beschikbaar voor verkoop	—	—	—	—	—	1	—	—	1	1
Winsten en verliezen op instrumenten voor kasstroomafdekkingen	—	—	—	—	—	(60)	—	—	(60)	(60)
Conversieverschillen in verband met activiteiten in het buitenland	—	—	—	—	—	231	—	—	231	231
Herwaardering van netto verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen	(4)	(3)	—	(47)	(50)	(497)	—	—	(547)	(547)
Belastingen voor overige elementen van het totaal resultaat	1	1	—	11	12	72	—	—	85	85
Overige elementen van het totaal resultaat na effect van verbonden belastingen	(2)	(2)	—	(36)	(37)	(264)	—	—	(301)	(301)
Totaal resultaat over de periode	152	114	(99)	—	15	(251)	(120)	(120)	(355)	(355)

(1) Historisch geconsolideerd totaal resultaat van Cytec exclusief historische conversieverschillen.

(2) Historisch geconsolideerd totaal resultaat van Cytec exclusief historische conversieverschillen, omgerekend in EUR op basis van de gemiddelde wisselkoers genoemd in sectie 1.

(3) Geen conversieverschil berekend gezien de veronderstelling dat de Overname plaatst heeft gevonden op 30 september 2015 voor de balans en op 1 januari 2014 voor de resultaatrekening.

(4) Erkenning van de herwaardering van verplichtingen in het kader van pensioenregelingen in het totaal resultaat volgens IFRS – standaarden. Zie sectie 3.2.1.

(5) Historisch geconsolideerd totaal resultaat van SOLVAY.

Niet-geauditeerde geconsolideerde pro forma overzicht van het totale resultaat voor de negen maanden afgesloten op 30 september 2015

	(in miljoen USD)		(in miljoen EUR)		Geconsolideerde pro forma informatie			
	Historische informatie van Cytec volgens de opgaaf van SOLVAY ⁽¹⁾	Historische informatie van Cytec volgens de opgaaf van SOLVAY omgerekend in EUR ⁽²⁾	Aanpassingen in toewijzing van de overnameprijs ⁽³⁾	Aanpassingen mbt omzetting van U.S. GAAP naar IFRS en uniformering van waarderingsregels ⁽³⁾ en ⁽⁴⁾	Pro forma informatie van Cytec	Pro forma informatie van SOLVAY ⁽⁵⁾	Pro forma aanpassingen ⁽³⁾	TOTAL
Nettowinst over het jaar	157	141	(70)	11	82	416	(6)	503
Hyperinflatie	—	—	—	—	—	21	—	21
Winsten en verliezen financiële activa beschikbaar voor verkoop	—	—	—	—	—	4	—	4
Winsten en verliezen op instrumenten voor kasstroomafdekkingen	—	—	—	—	—	(22)	—	(22)
Conversieverschillen in verband met activiteiten in het buitenland	—	—	—	—	—	103	—	103
Herwaardering van netto verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen	(2)	(2)	—	(14)	(16)	285	—	(269)
Belastingen voor overige elementen van het totaal resultaat	1	1	—	4	5	(19)	—	(14)
Overige elementen van het totaal resultaat na effect van verbonden belastingen	(1)	(1)	—	(10)	(12)	372	—	360
Totaal resultaat over de periode	155	140	(70)	0	70	788	(6)	864

(1) Historisch geconsolideerd totaal resultaat van Cytec exclusief historische conversieverschillen.

(2) Historisch geconsolideerd totaal resultaat van Cytec exclusief historische conversieverschillen, omgerekend in EUR op basis van de gemiddelde wisselkoers genoemd in sectie 1.

(3) Geen conversieverschil berekend gezien de veronderstelling dat de Overname plaatsst heeft gevonden op 30 september 2015 voor de balans en op 1 januari 2014 voor de resultaatrekening.

(4) Erkenning van de herwaardering van verplichtingen in het kader van pensioenregelingen in het totaal resultaat volgens IFRS – standaarden. Zie sectie 3.2.1.

(5) Historisch geconsolideerd totaal resultaat.

20.2.3 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE FINANCIËLE PRO FORMA INFORMATIE

De Raad van Bestuur
Solvac NV
Elyzeese Veldenstraat 43
B-1050 Brussel

2 december 2015

Verslag over pro forma financiële informatie

Beste Heren,

Publiek aanbieding van nieuwe aandelen door Solvac NV (de “Vennootschap”)

Wij hebben onze assurance-opdracht vervuld met betrekking tot de rapportering over het opstellen van pro forma financiële informatie van Solvac NV door de Raad van Bestuur. De pro forma financiële informatie bestaat uit de pro forma balans per 30 september 2015 en de pro forma resultatenrekening voor de periode eindigend op 31 december 2014 en 30 september 2015 alsook de gerelateerde nota's zoals beschreven in de sectie 20.2 van de Prospectus uitgegeven door Solvac NV (“de Prospectus”). Dit rapport is vereist op basis van Annex I item 20.2 van de Verordening van de commissie (EG) nummer 809/2004 (de “Prospectus Directive Regulation”), en wordt enkel afgegeven ter voldoening van deze verplichting en kan voor geen enkel ander doel worden aangewend. De toepasselijke criteria waarop de Raad van Bestuur zich heeft gebaseerd voor het opstellen van de pro forma financiële informatie zijn gespecificeerd in Annex II items 1 tot 6 van de Prospectus Directive Regulation en beschreven in de sectie 20.2 van de Prospectus.

De pro forma financiële informatie werd door de Raad van Bestuur opgesteld om de impact te tonen van de acquisitie van Cytec door Solvay SA en de hiermee gepaard gaande financiering (de “Transactie”), beschreven in de sectie 20.2 van de Prospectus, op de geconsolideerde balans van de vennootschap per 30 september 2015 en het geconsolideerd resultaat voor de periode eindigend op 31 december 2014 en 30 september 2015, in de veronderstelling dat deze Transactie plaatsvond op 30 september 2015 voor wat betreft de pro forma balans en op 1 januari 2014 voor wat betreft het pro forma resultaat. Als deel van dit proces werd door de Raad van Bestuur de informatie over de balans en het resultaat van de vennootschap gebruikt op basis van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap per 31 december 2014, waarover een auditrapport werd uitgegeven en op basis van de geconsolideerde balans en resultaat van de vennootschap voor de negen maanden eindigend per 30 september 2015.

Verantwoordelijkheden

Het is de verantwoordelijkheid van de bestuurders van de Vennootschap (de “Bestuurders”) om de pro forma financiële informatie voor te bereiden in overeenstemming met Annex I item 20.2 en Annex II items 1 tot 6 van de “Prospectus Directive Regulation”.

Het is onze verantwoordelijkheid om een oordeel te vormen, zoals beschreven in Annex I item 20.2 van de “Prospectus Directive Regulation”, of de pro forma financiële informatie opgesteld is, in alle van materieel belang zijnde opzichten, door de Raad van Bestuur op basis van Annex II items 1 tot 6 van de “Prospectus Directive Regulation” en dit oordeel aan u te rapporteren in overeenstemming met Annex II item 7 van de “Prospectus Directive Regulation”.

Basis voor het Oordeel

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig de Internationale Standaard voor assurance-opdrachten (ISAE) 3420, *Assurance-opdrachten om te Rapporteren over het Opstellen van Pro Forma Financiële Informatie die in een Prospectus is Opgenomen*, uitgegeven door de International Auditing and Assurance Standards Board. Deze standaard vereist dat de commissaris de ethische voorschriften naleeft en dat hij werkzaamheden plant en uitvoert om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen of de Raad van Bestuur de pro forma financiële informatie, in alle van materieel belang zijnde opzichten, heeft opgesteld op basis van Annex II items 1 tot 6 van de “Prospectus Directive Regulation”.

Behoudens enige verantwoordelijkheid voortvloeiend uit art. 61 van de Wet van 16 juni 2006 aan enig persoon en voor zover voorzien, in de ruimste zin toegestaan door de wet, aanvaarden wij geen enkele

verantwoordelijkheid en geen enkele aansprakelijkheid met betrekking tot enig persoon voor enig verlies geleden door enig ander persoon als gevolg van, of voortvloeiend uit, of in overeenstemming met dit rapport of ons oordeel, dat verplicht is door en enkel afgegeven is ter voldoening van Annex I item 23.1 van de “Prospectus Directive Regulation”, zijnde de toestemming tot opname van dit rapport in de prospectus. In het kader van deze opdracht zijn wij niet verantwoordelijk voor het actualiseren of opnieuw uitgeven van rapporten of oordelen over historische financiële informatie die gebruikt is bij het opstellen van de pro forma financiële informatie, noch hebben wij, in de loop van onze opdracht, een controle of een beoordeling uitgevoerd van de financiële informatie die gebruikt is bij het opstellen van de pro forma financiële informatie.

Het doel van pro forma financiële informatie die in een prospectus is opgenomen, is alleen om de invloed van een significante gebeurtenis of transactie op historische niet-aangepaste financiële informatie van de entiteit te illustreren alsof de gebeurtenis of de transactie had plaatsgevonden op een eerdere geselecteerde datum ten behoeve van de illustratie. Derhalve verschaffen wij geen enkele zekerheid dat het werkelijke resultaat van de gebeurtenis of transactie per 31 december 2014 en 30 september 2015 zo zou zijn als gepresenteerd.

Een assurance-opdracht om met een redelijke mate van zekerheid te rapporteren of de pro forma financiële informatie, op basis van de van toepassing zijnde criteria is opgesteld, omvat het uitvoeren van werkzaamheden om vast te stellen of de van toepassing zijnde criteria die door de Raad van Bestuur worden gebruikt bij het opstellen van de pro forma financiële informatie, een redelijke basis verschaffen voor het presenteren van de significante effecten die direct aan de gebeurtenis of de transactie toe te schrijven zijn, en om voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen of:

- de gerelateerde pro forma aanpassingen die criteria juist ten uitvoer brengen; en
- de pro forma financiële informatie de juiste toepassing van die aanpassingen op de historische niet-aangepaste financiële informatie weergeeft.

De geselecteerde procedures zijn afhankelijk van de oordeelsvorming van de commissaris, daarbij rekening houdend met het inzicht van de commissaris in de aard van de entiteit, de gebeurtenis of transactie waarover de pro forma financiële informatie is opgesteld, en overige relevante omstandigheden van de opdracht.

De opdracht omvat tevens het evalueren van de algehele presentatie van de pro forma financiële informatie.

Wij zijn van oordeel dat de informatie die we hebben gekregen voldoende is en geschikt is om een basis te vormen voor ons oordeel.

Onze opdracht werd niet uitgevoerd in overeenstemming met enige audit of andere standaarden en gebruiken die gewoonlijk worden geaccepteerd in de Verenigde Staten van Amerika, en er kan bijgevolg ook niet op worden vertrouwd alsof deze wel zou zijn uitgevoerd in overeenstemming met deze standaarden of gebruiken.

Oordeel

Naar ons oordeel:

- (a) werd de pro forma financiële informatie naar behoren opgesteld op basis van de vermelde grondslagen; en
- (b) zijn deze grondslagen in overeenstemming met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving van de Vennootschap.

Verklaring

Volgens art. 61 van de Wet van 16 juni 2006 zijn wij verantwoordelijk voor dit rapport als deel van de Prospectus en verklaren wij dat wij alle redelijke zorg hebben genomen om te verzekeren dat de informatie opgenomen in dit rapport, voor zover wij weten, in overeenstemming is met de feiten en geen waarschijnlijke tekortkomingen bevat die van belang zijn. Deze verklaring is opgenomen in de Prospectus in overeenstemming met Annex I item 1.2 van de “Prospectus Directive Regulation”.

DELOITTE Bedrijfsrevisoren /Reviseurs d'Entreprises

BV o.v.v.e. CVBA /SC s.f.d. SCRL

Vertegenwoordigd door Eric Nys

20.3 Jaarrekening

Raadpleeg rubriek 20.1 van dit hoofdstuk.

20.4 Controle van de historische financiële jaarcijfers

1. Verslag van de Commissaris aan de Algemene Vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2014

Aan de Aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2014, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Solvac NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 2.400 miljoen EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 19 miljoen EUR.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de Raad van Bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de Raad van Bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Solvay NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2014, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt over een met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 2 maart 2015

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Eric Nys

2. Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2013

Het Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2013 is door verwijzing opgenomen en is beschikbaar op pagina 39 en 40 van het jaarverslag 2013 van SOLVAC en op de website van SOLVAC (<http://www.solvac.be>).

3. Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2012

Het Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2012 is door verwijzing opgenomen en is beschikbaar op pagina 39 en 40 van het jaarverslag 2012 van SOLVAC en op de website van SOLVAC (<http://www.solvac.be>).

20.5 Datum van de meest recente financiële informatie

De geconsolideerde jaarrekening van SOLVAC op 31 december 2014 die is opgenomen in paragraaf 20.1 van dit hoofdstuk, is gecertificeerd door de Commissaris.

De halfjaarcijfers van SOLVAC op 30 juni 2015 die zijn opgenomen in paragraaf 20.6 van dit hoofdstuk, zijn in beperkte mate gecontroleerd door de Commissaris.

20.6 Interimcijfers

Houd er rekening mee dat de opmerkingen (1), (2), (3), (4), (5) en (6) in de onderstaande tabellen, verwijzen naar een gedetailleerde uitleg van de elementen in deze tabellen die u vindt in paragraaf 20.6.5 van dit hoofdstuk.

20.6.1 Geconsolideerde balans

Figuur 11 – Geconsolideerde balans op 30 juni 2014 en 30 juni 2015 opgesteld op grond van de IFRS-normen

(in miljoen EUR)	Toelichting	30/06/2014	30/06/2015
ACTIVA			
Vaste activa: deelnemingen volgens de equity methode	(3)	2.360	2.511
Goodwill		342	342
Deelnemingen volgens de equity methode, met uitzondering van goodwill		2.018	2.169
Vlottende activa: kortlopende vorderingen	(6)	31	—
Geldmiddelen en kasequivalenten		—	41
Totaal activa		2.391	2.552
PASSIVA			
Eigen vermogen	(4)	2.276	2.437
Langlopende schulden: langlopende financiële schulden	(5)	110	110
Kortlopende schulden		5	5
Kortlopende financiële schulden		—	—
Belastingenschuld		—	—
Overige kortlopende schulden		5	5
Totaal passiva		2.391	2.552

20.6.2 Geconsolideerde resultatenrekening

Figuur 12 – Geconsolideerde resultatenrekeningen in de eerste semesters 2014 en 2015, opgesteld op grond van de IFRS-normen

(in miljoen euro tenzij aangegeven)	Toelichting	S1 2014	S1 2015
Resultaat van de deelnemingen volgens de equity methode		-69	82
Operationele kosten		-1	-1
Kosten op netto schuldenlast		-2	-2
Nettoresultaat		-72	79
Nettowinst per Aandeel (EUR)	(1)	-4,7	5,2

20.6.3 Ontwikkeling van het geconsolideerd eigen vermogen

Figuur 13 – Overzichtstabel ontwikkeling totale eigen vermogen

(in miljoen EUR)	Maatschappelijk kapitaal	Agio	Ingehouden resultaat	Hybride lening	Wisselkoersverschillen, tegen reële waarde en toegezegde pensioenregelingen	Totaal eigen vermogen
Boekwaarde op 30/06/2014	138	173	2.007	367	-408	2.277
Totaal resultaat			91		-42	49
Dividend			-72			-72
Wijzigingen in de (consolidatie)perimeter en overige wijzigingen			-13			-13
Boekwaarde op 31/12/2014	138	173	2.013	367	-450	2.241
Totaal resultaat			79		131	210
Wijzigingen in de (consolidatie)perimeter en overige wijzigingen			-14			-14
Boekwaarde op 30/06/2015	138	173	2.078	367	-319	2.437

20.6.4 Financiering

Figuur 14 – Geconsolideerd overzicht van de geldstroom

(in miljoen EUR)	juni 2014	juni 2015
Operationele kosten	-1	-1
Betaalde belastingen	-7	-7
Mutaties in het werkkapitaal	5	34
Dividend ontvangen van SOLVAY	48	53
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	45	79
Verwerving van SOLVAY effecten	-2	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-2	0
Mutaties in leningen	-41	-39
Betaalde rente	-2	-1
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-43	-40
Netto mutatie in geldmiddelen	0	39
Kasmiddelen bij opening	0	1
Kasmiddelen bij afsluiting	0	40

20.6.5 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening op 30 juni 2015

1. Nettowinst per aandeel

De Nettowinst per aandeel en de netto verwaterde winst per aandeel zijn gelijk. Het aantal Bestaande aandelen gebruikt in de berekeningen per aandeel in 2014 en 2015 is 15.267.881.

2. Uitgekeerde dividenden

Overeenkomstig het uitkeringsbeleid op dividend, heeft de Raad van Bestuur die de geconsolideerde jaarrekening van 30 juni 2015 heeft goedgekeurd, besloten het eerste interim-dividend te handhaven op € 2,83 bruto, dat wil zeggen 60% van het totale dividend over het jaar 2014 na afronding. Het netto bedrag bedroeg € 2,1225.

3. Deelnemingen volgens de equity methode

Op 30 juni 2015 bedraagt het Aandeelhouderschap 30,71% van het percentage dat SOLVAC aanhoudt in SOLVAY na aftrek van de aandelen die SOLVAY zelf aanhoudt (30,82% op 31 december 2014 en 30,68% op 30 juni 2014).

Op 30 juni 2015 bedraagt de waarde van de deelnemingen verwerkt volgens de equity methode € 2.511 miljoen (waarvan 342 *goodwill* en 2.169 exclusief *goodwill*). Op basis van de beurskoers van SOLVAY op 30 juni 2015 (€ 123,40), bedraagt de hoogte van de deelnemingen € 3.156 miljoen.

Mutaties in *Goodwill* en deelnemingen exclusief *goodwill* verwerkt volgens de equity methode, zijn als volgt:

Figuur 15 – Mutatie-overzicht *goodwill*

(in miljoen EUR)	30/06/2014	31/12/2014	30/06/2015
Waarde op 1 januari	342	342	342
Verkocht in de loop van het jaar	—	—	—
Verworven in de loop van het jaar	—	—	—
Waarde aan het einde van de periode	342	342	342

Figuur 16 – Mutatie-overzicht van de deelnemingen verwerkt volgens de equity methode

(in miljoen EUR)	30/06/2014	31/12/2014	30/06/2015
Waarde op 1 januari	2.174	2.174	2.023
Verkocht in de loop van het jaar			
Verworven in de loop van het jaar	2	2	0
Resultaat	-69	25	82
Uitkering	-48	-82	-53
Wisselkoersverschillen en overige	-41	-96	117
Waarde aan het einde van de periode	2.018	2.023	2.169

4. Eigen vermogen

Het totaal eigen vermogen eind juni 2015 bedroeg € 2.437 miljoen (vs. € 2.241 miljoen eind december 2014 en € 2.276 miljoen eind juni 2014) en bestaat uit directe bestemmingen en eigen vermogen. Laatstgenoemde componenten zijn afkomstig uit wisselkoersverschillen, financiële instrumenten van SOLVAY verwerkt volgens de equity methode en toegezegde pensioenregelingen.

5. Langlopende financiële schulden

Schulden op meer dan één jaar zijn ongewijzigd gebleven op € 110 miljoen (leningen van BNP Paribas Fortis). Het betreft de structurele schuldenlast van SOLVAC: dat wil zeggen een lening van € 50 miljoen (vervaldatum 2022; vaste rente van 2,90%/jaar) en een lening van € 60 miljoen (vervaldatum 2020; vaste rente van 3,20%/jaar).

Rente op schulden op meer dan één jaar bedraagt 2 miljoen euro voor het boekjaar afgesloten op 30 juni 2015 (€ 4 miljoen voor 2014 en € 2 miljoen voor het boekjaar afgesloten op 30 juni 2014).

In januari 2015 heeft SOLVAC een gedeelte van haar langlopende schuld geherfinancierd. Het betreft een financiering van € 50 miljoen. Een kortstondige gunstige omstandigheid heeft de herfinanciering mogelijk gemaakt met een looptijd van 7 jaar (dat wil zeggen in 2022) tegen een vaste rente van 2,90%. De totale gemiddelde jaarlijkse kosten van de vastrentende schuld van SOLVAC na de herfinanciering bedraagt momenteel 3,06%.

6. Andere vlottende activa

Het betreft in 2014 hoofdzakelijk de beleggingsinstrumenten op de rekening-courant van SOLVAY. In 2015 heeft SOLVAC haar liquiditeiten belegd in schatkistcertificaten met een uiterst korte looptijd, ingedeeld als “geldmiddelen en kasequivalenten”.

20.6.6 Halfjaarcijfers van SOLVAC

1. De Raad van Bestuur publiceert de cijfers (*) van SOLVAC over het eerste half jaar van 2015

(in miljoen EUR)	1e semester 2014	1e semester 2015
Recurrent financieel resultaat	45,8	51,1
Overige recurrente resultaten	-0,7	-0,6
Recurrent nettoresultaat	45,1	50,5
Resultaat vóór belastingen	45,1	50,5
Resultaat na belastingen	45,1	50,5

- (*) De Commissaris heeft de halfjaarcijfers afgesloten op 30 juni 2015 in beperkte mate gecontroleerd. De controle bestond voornamelijk uit de analyse, de vergelijking en de discussie over financiële informatie en was derhalve minder uitgebreid dan een controle van de volledige jaarrekening. Deze controle heeft geen elementen aan het licht gebracht die belangrijke correcties zouden impliceren van de halfjaarcijfers.
2. De Raad van Bestuur heeft ook de geconsolideerde jaarrekening van SOLVAC, afgesloten op 30 juni 2015, goedgekeurd. Deze halfjaarcijfers werden voorgelegd aan de Commissaris voor een beperkte controle. Ze worden weergegeven volgens de IFRS-normen.
 3. De beknopte halfjaarresultaten van SOLVAC, goedgekeurd per 30 juni 2015 zijn opgenomen bij verwijzing en beschikbaar op pagina 4 tot 8 van het halfjaarrapport 2015 van SOLVAC, beschikbaar op de internetsite van SOLVAC (<http://www.solvac.be>).

20.7 Beleid ten aanzien van dividenduitkering

Het beleid van de Raad van Bestuur is er op gericht de Algemene Vergadering voor te stellen nagenoeg alle dividenden afkomstig van SOLVAY uit te keren.

Figuur 17 – Dividenden uitgekeerd door SOLVAY

(in EUR)	2012	2013	2014
Bruto toegewezen dividend	81.789.622,4	81.825.107,7	86.966.107,77
Netto toegewezen dividend	Voorheffing 0%		
-Eerste interim-dividend	30.671.108,40	34.079.009,32	34.104.355,99
-Tweede interim-dividend	51.118.514,00	47.746.098,38	52.861.751,78
Totaal netto dividend	81.789.622,4	81.825.107,7	86.966.107,77

Het jaarlijks dividend wordt uitgekeerd in twee tranches. Een eerste interim-dividend is na een mogelijke afronding vastgesteld op 60% van het totale dividend over het voorgaande jaar. Dit besluit beantwoordt aan de doelstelling het totale dividend beter te spreiden over de twee interim dividenden. Het tweede interim-dividend is gelijk aan het saldo, onder voorbehoud van de goedkeuring van de Algemene Vergadering.

Deze twee tranches worden in principe uitgekeerd in januari en mei.

Figuur 18 – Uitgekeerde dividenden door SOLVAC

(in EUR)	2010	2011	2012		2013	2014
Bruto toegewezen dividend	4,32	4,53	4,53		4,72	4,72
Netto toegewezen dividend	Roerende voorheffing 15%	Roerende voorheffing 15%	Roerende voorheffing 21%	Roerende voorheffing 21% + 4%	Roerende voorheffing 25%	Roerende voorheffing 25%
-Eerste interim-dividend	2,20	2,20	2,1488	2,0400	2,04	2,1225
-Tweede interim-dividend	1,47	1,649	1,4299	1,3575	1,50	1,4175
Totaal netto dividend	3,67	3,849	3,5787	3,3975	3,54	3,54

Deze twee tranches worden in principe uitgekeerd in augustus en december. Op de uitkeringsdatums ontvangen de Aandeelhouders respectievelijk het eerste interim-dividend en het saldo voor het tweede interim-dividend per overschrijving op de bankrekening die zij hebben opgegeven aan de Emittent

Over het boekjaar 2015, heeft SOLVAC besloten op 31 juli 2015, een eerste bruto interim-dividend uit te keren van € 2,83 (gelijk aan het eerste bruto interim-dividend in 2014), dat werd uitgekeerd op 27 augustus 2015. SOLVAC heeft op 5 november 2015 de uitkering van een tweede bruto intern-dividend van € 2,185 bekendgemaakt, die bij wijze van uitzondering werd uitgekeerd op 24 november 2015, in plaats van een traditionele uitkering in december.

Met uitzondering van deze geanticiperde uitkering, heeft deze aanbieding geen andere gevolgen voor het uitkeringsbeleid van dividend.

20.8 Gerechtelijke en arbitrage procedures

Niet van toepassing. SOLVAC is momenteel niet verwickeld in een gerechtelijke of arbitrage procedure.

20.9 Belangrijke wijziging in de financiële of commerciële toestand

Er zijn geen belangrijke wijzigingen opgetreden in de financiële of commerciële toestand sinds 1 juli 2015.

21 AANVULLENDE INFORMATIE

21.1 Maatschappelijk kapitaal

21.1.1 Maatschappelijk kapitaal

Het kapitaal van SOLVAC bedraagt € 137.704.743, onderverdeeld in 15.267.881 Bestaande Aandelen zonder nominale waarde, die volledig zijn volgestort. De Bestaande Aandelen van de Emittent zijn genoteerd op Euronext Brussels. Overeenkomstig artikel 6 van de statuten, moeten de Aandelen nominatief zijn.

21.1.2 Aandelen niet representatief voor het kapitaal

Niet van toepassing. SOLVAC heeft geen Bestaande Aandelen uitgegeven die niet representatief zijn voor het maatschappelijk kapitaal.

21.1.3 Aandelen die door SOLVAC zelf of voor haar rekening worden aangehouden

SOLVAC heeft geen eigen aandelen.

21.1.4 Effecten en andere instrumenten die toegang geven tot het kapitaal

Niet van toepassing.

21.1.5 Het recht op aankoop van en/of elke verplichting verband houdend met het geplaatste kapitaal

Het kapitaal van SOLVAC is volledig geplaatst.

21.1.6 Opties

Niet van toepassing. SOLVAC heeft geen opties uitgegeven op haar Bestaande Aandelen.

21.1.7 Historiek van het maatschappelijk kapitaal

Op de dag haar oprichting, 24 januari 1983, werd het maatschappelijk kapitaal SOLVAC vastgesteld op BEF 131.821.800, onderverdeeld in 1.318.218 nominatieve Bestaande Aandelen zonder nominale waarde.

Op de dag van haar oprichting, werd het maatschappelijk kapitaal van SOLVAC verhoogd met BEF 395.465.400, en steeg van BEF 131.821.800 tot BEF 527.287.200 middels de toewijzing van 3.954.654 nieuwe Bestaande Aandelen.

Een tweede kapitaalverhoging vond plaats tijdens de buitengewone Algemene Vergadering op 21 november 1983. Het maatschappelijk kapitaal werd verhoogd met BEF 200 miljoen, en steeg van BEF 527.287.200 tot BEF 727.287.200 middels de toewijzing van 2 miljoen nieuwe Bestaande Aandelen.

Een derde kapitaalverhoging vond plaats tijdens de buitengewone Algemene Vergadering op 21 november 1983. Het maatschappelijk kapitaal werd verhoogd met BEF 400 miljoen en steeg van BEF 727.287.200 tot BEF 1.127.287.200 middels de toewijzing van 4 miljoen nieuwe Bestaande aandelen.

Een vierde kapitaalverhoging vond plaats tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur op 16 juni 1986. Het maatschappelijk kapitaal werd verhoogd met BEF 140.910.900, en steeg van BEF 1.127.287.200 tot BEF 1.268.198.100 middels de toewijzing van 1.409.109 nieuwe Bestaande aandelen.

Een vijfde kapitaalverhoging vond plaats tijdens de buitengewone Algemene Vergadering op maandag 6 juni 1988. Het maatschappelijk kapitaal werd verhoogd met BEF 79.262.300, en steeg van 1.268.198.100 tot BEF 1.347.460.400 middels de toewijzing van 792.623 nieuwe Bestaande aandelen.

Een zesde kapitaalverhoging vond plaats tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur op 10 september 1998. Het maatschappelijk kapitaal werd verhoogd met BEF 12.586.400, en steeg van BEF 1.347.460.400 tot BEF 1.360.046.800 middels de toewijzing van 125.864 nieuwe Bestaande aandelen.

Een zevende kapitaalverhoging vond plaats tijdens de buitengewone Algemene Vergadering op 3 juni 1999. Het maatschappelijk kapitaal werd verhoogd met BEF 3.577.726.872, en steeg van BEF 1.360.046.800 tot BEF 4.937.773.672 zonder emissie van nieuwe aandelen. De dezelfde buitengewone Algemene Vergadering heeft besloten het maatschappelijk kapitaal om te zetten in EUR, het bedrag van het maatschappelijk kapitaal uitgedrukt in euro is € 122.404.212.

Een achtste kapitaalverhoging vond plaats tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur op 6 december 2006. Het maatschappelijk kapitaal werd verhoogd met € 14.174.190, en steeg van € 122.404.212 tot € 136.578.402 middels de toewijzing van 1.574.910 nieuwe VVPR-aandelen.

Een negende kapitaalverhoging vond plaats tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur op 28 december 2006. Het maatschappelijk kapitaal werd verhoogd met € 1.126.341, en steeg van € 136.578.402 tot € 137.704.743, middels de toewijzing van 125.149 nieuwe VVPR-aandelen.

Tijdens de buitengewone Algemene Vergadering op 12 mei 2009, werd besloten de statuten te wijzigen om elke verwijzing naar VVPR-aandelen te verwijderen, zodat het kapitaal vandaag uitsluitend vertegenwoordigd wordt door gewone Bestaande Aandelen.

21.1.8 Toegestane kapitaal

Door een besluit van de buitengewone Algemene Vergadering op 13 mei 2014, werd aan de Raad van Bestuur goedkeuring verleend voor de verhoging van het maatschappelijk kapitaal op de datums en onder de voorwaarden die het vastlegt, in één of meerdere malen, zowel door bijdragen in geld als bijdragen in natura of door de opname van beschikbare en niet-beschikbare reserves tot een maximaal bedrag van vijfenveertig miljoen euro (€ 45 miljoen), exclusief uitgiftepremie.

Deze goedkeuring geldt voor een periode van vijf jaar, die eindigt op 12 mei 2019.

De buitengewone Algemene Vergadering, die werd gehouden op 17 november 2015 heeft ook goedkeuring verleend aan de Raad van Bestuur voor een extra verhoging van het maatschappelijk kapitaal van maximaal € 65 miljoen (exclusief uitgiftepremie) op de datums en onder de voorwaarden die het zal vaststellen (met dien verstande dat voor deze speciale goedkeuring, de kapitaalverhoging plaatsvindt met een wettelijk of extra-legaal voorkeursrecht), zodat SOLVAC volledig kan inschrijven op de kapitaalverhoging aangekondigd door SOLVAY. Deze vergunning geldt tot 31 december 2016. Deze goedkeuring is opgenomen in artikel 10*bis* § 4 van de statuten van de Emittent.

In het kader van het toegestane kapitaal stelt de Raad van Bestuur de termijn vast voor de uitoefening van de voorkeursrechten. De raad kan ook in het maatschappelijk belang en onder de voorwaarden vastgelegd in de wet, de voorkeursrechten beperken of annuleren, inclusief ten gunste van één of meerdere aangewezen personen.

21.2 De oprichtingsakte en de statuten

21.2.1 Maatschappelijke doelstelling

De maatschappelijke doelstelling van SOLVAC is als volgt (artikel 3 van de gecoördineerde statuten van 13 mei 2014, beschikbaar op haar website):

“De vennootschap heeft ten doel alle financiële verrichtingen en meer bepaald de aankoop, de ruil, de verkoop en het beheer van alle effecten, aandelen en obligaties, het nemen van participaties, in welke vorm dan ook, in bestaande of op te richten industriële, commerciële en financiële vennootschappen en ondernemingen, alsmede alle beleggingen, leningen, voorschotten of waarborgen.

In het algemeen kan de vennootschap zowel voor eigen rekening als voor rekening van derden, overal en op welke wijze dan ook, alle handelingen verrichten die rechtstreeks of onrechtstreeks met haar doel in verband staan”.

21.2.2 Bestuur en Toezicht

De Raad van Bestuur bestaat ten minste uit vijf leden die zijn benoemd door de Algemene Vergadering voor een periode van hooguit vier jaar.

Om te voorkomen dat alle mandaten op hetzelfde moment vervallen, wordt bij toerbeurt geloot.

Bovendien werd een leeftijdsgrens vastgesteld op de dag van de jaarlijkse Algemene Vergadering die volgt op de 70e verjaardag van een lid. In dit geval, ziet de betrokken partij af van haar mandaat.

De Raad van Bestuur oefent alle bevoegdheden uit die wettelijk niet voorbehouden zijn aan de Algemene Vergadering. De Raad wordt voorgezeten door de heer Jean-Pierre Delwart en het dagelijkse beheer is gedelegeerd aan een Bestuurder, de heer Bernard de Laguiche.

De Emittent is geldig vertegenwoordigd tegenover derden en justitie door twee Bestuurders die gezamenlijk optreden.

De Raad van Bestuur vergadert zo dikwijls als het belang van de Emittent vereist en telkens wanneer twee Bestuurders hiertoe verzoeken.

De Raad van Bestuur kan slechts beslissen of geldig beraadslagen indien ten minste de helft van haar leden aanwezig of vertegenwoordigd is, zonder rekening te houden met Bestuurders die belet zijn als gevolg van een belangenconflict in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen. Indien tijdens een sessie, dit quorum niet is bereikt voor één of meerdere agendapunten, kan de raad echter, in een tweede vergadering die uiterlijk binnen twee weken (15 dagen) gehouden wordt na een tweede bijeenroeping, beraadslagen over de onbesliste punten op de agenda van de vorige vergadering, ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde leden.

Besluiten worden genomen met de absolute meerderheid van stemmen en in geval van stakende stemmen, is de stem van de Voorzitter doorslaggevend.

21.2.3 Rechten, voorrechten en beperkingen verbonden aan de Bestaande Aandelen

De SOLVAC-Aandelen zijn allemaal nominatief en kunnen vrijelijk aangehouden worden door natuurlijke personen die voor eigen rekening handelen.

De SOLVAC-Aandelen kunnen uitsluitend worden aangehouden door rechtspersonen of daarmee gelijkgestelde personen, indien deze eerst zijn erkend, in overeenstemming met de artikelen 7 en 8 van de statuten. Zijn gelijkgesteld met rechtspersonen, de “*nominees*”, “*trustees*”, stichtingen, beleggingsfondsen en beleggingsclubs ongeacht hun rechtsvorm, evenals alle andere verenigingen of entiteiten, met of zonder juridische persoonlijkheid en die *strikt genomen* niet beantwoorden aan de definitie van natuurlijke personen die voor eigen rekening als feitelijke eigenaren handelen.

De beperkingen die verbonden zijn aan de aandelen, gelden ook voor de inschrijfrechten op Aandelen.

Op grond van het goedkeuringsbeleid dat sinds 12 oktober 2015 van kracht is, dat op deze datum in een persbericht is gepubliceerd en dat beschikbaar is op de website van de Emittent waarvan de gedetailleerde voorwaarden zijn opgenomen in de toelichting onder de titel “Versoepeling van de voorwaarden ten aanzien van

de aanhouding van het SOLVAC-Aandeel” van 1 oktober 2015 en op haar website, kunnen op grond van een beslissing met een gewone meerderheid, de volgende categorieën entiteiten worden goedgekeurd door de Raad van Bestuur, voor zover zij voldoen aan de voorwaarden en criteria uiteengezet in de bovenstaande toelichting van 1 oktober 2015:

- de kredietinstellingen, beursvennootschappen en andere intermediairs die goedkeuring hebben rechtstreeks orders uit te voeren in een gereguleerde markt in de Europese Unie, ofwel om de liquiditeit van het effect te verhogen ter hoogte van 100.000 Aandelen per entiteit, ofwel in het geval van een “Honoreringgarantie” of een andere beleggingstransactie van nieuwe aandelen, voor zover deze in dit tweede geval, overgedragen worden aan natuurlijke personen of erkende entiteiten binnen een termijn van 3 maanden en altijd onder de voorwaarde dat de financiële intermediair geen stemrechten die verbonden zijn aan SOLVAC Aandelen in zijn bezit, uitoefent; en
- bepaalde structuren die vaak worden gebruikt door natuurlijke personen voor het beheer van hun vermogen, namelijk i) maatschappen of andere entiteiten zonder rechtspersoonlijkheid, ii) trusts, iii) stichtingen en iv) private vermogensvennootschappen, mits zij voldoen aan een aantal voorwaarden en criteria uiteengezet in de bovenstaande toelichting van 1 oktober 2015.

Artikel 8 van de statuten van SOLVAC vermeldt onder meer dat het goedkeuringsverzoek moet plaatsvinden in de vorm waartoe de Raad van Bestuur besluit en vergezeld moet zijn van de bewijsstukken die laatstgenoemde vereist. Het bepaalt ook de termijnen waarbinnen de goedkeuring kan worden verleend en dat het besluit van de Raad van Bestuur geen beweegredenen mag aangeven en niet vatbaar mag zijn voor beroep.

Erkende rechtspersonen moeten voortdurend voldoen aan de voorwaarden die de Raad van Bestuur gesteld heeft aan de goedkeuring, die daartoe elk gepast onderzoek kan uitvoeren. Wanneer niet voortdurend voldaan wordt aan de voorwaarden voor goedkeuring of de vereiste informatieverschaffing, worden de stemrechten verbonden aan aandelen gehouden door een rechtspersoon of daarmee gelijkgeschakeld, opgeschort.

Bovendien kan de Raad van Bestuur rechtspersonen of daarmee gelijkgesteld, niet erkennen zodra en zolang het totaal aantal door goedgekeurde personen gehouden aandelen meer dan 20% bedraagt van het totaal aantal uitgegeven Aandelen (voor de berekening van deze grens worden de Aandelen aangehouden door erkende financiële intermediairs niet meegeteld).

De beperkingen op de Aandelen verklaren waarom deze niet zijn opgenomen in de beursindexen.

In geval van een kapitaalverhoging, worden de nieuwe Aandelen waarop in geld kan worden ingeschreven bij voorkeur aangeboden aan de Aandeelhouders van het voorkeursrecht naar rato van het kapitaal dat hun Aandelen vertegenwoordigen, behalve bij uitsluiting of beperking van het voorkeursrecht door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, of, in het kader van het toegestane kapitaal, door de Raad van Bestuur.

Onverminderd de bepalingen van de statuten die van toepassing zijn op het aanhouden van en de inschrijving op Nieuwe Aandelen, bepaalt de Raad van Bestuur de vorm en de modaliteiten van het voorkeursrecht.

21.2.4 Wijziging van de rechten van Aandeelhouders

De wijziging van de rechten van Aandeelhouders die voortvloeien uit de statuten, valt onder de bevoegdheid van de buitengewone Algemene Vergadering.

De Buitengewone Algemene Vergadering kan uitsluitend geldig beraadslagen en besluiten nemen over statutenwijzigingen wanneer de voorgestelde wijzigingen specifiek zijn aangegeven in de bijeenroeping en wanneer de aanwezigen ten minste de helft van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. Als het aanwezigheidsquorum niet is bereikt, moet een nieuwe Algemene Vergadering worden bijeengeroepen die kan beraadslagen zelfs wanneer het aanwezigheidsquorum opnieuw niet is bereikt. De stemming over de besluiten vereist een gekwalificeerde meerderheid van drievierde van de stemmen.

21.2.5 Algemene vergaderingen

De gewone jaarlijkse Algemene Vergadering van de Emittent wordt van rechtswege gehouden op de tweede dinsdag van de maand mei om 14:30 uur op de maatschappelijke zetel van de Emittent of op elke andere locatie vermeld in de bijeenroepingen.

De buitengewone Algemene Vergadering kan worden bijeengeroepen door de Raad van Bestuur en de Commissaris. Deze vergadering moet worden bijeengeroepen op verzoek van Aandeelhouders die een vijfde van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. In dit geval moeten de Aandeelhouders in hun verzoek aangeven welke punten en ontwerpresoluties moeten worden geagendeerd. Een of meerdere Aandeelhouders die gezamenlijk ten minste drie procent van het kapitaal bezit/bezitten kunnen, onder de voorwaarden vastgesteld in het Wetboek van vennootschappen, ook eisen dat punten op de agenda van de Algemene Vergadering worden geplaatst en ontwerpresoluties indienen met betrekking tot de punten die zijn of geagendeerd zullen worden voor de reeds bijeen geroepen Algemene Vergadering. De bijeenroeping voor de Algemene Vergaderingen vermeldt met name de locatie, de datum en het tijdstip van de vergadering, de agenda, de ontwerpresoluties voor elk punt waarover gestemd wordt en de procedure voor deelname aan of volmacht voor de Algemene Vergadering.

Om deel te nemen aan de Algemene Vergadering, moeten Aandeelhouders niet later dan de veertiende dag voorafgaand aan de Algemene Vergadering om vierentwintig uur (Belgische tijd) de Aandelen op hun naam laten registreren in het Aandelenregister van de Emittent, en uiterlijk op de zesde dag voorafgaande aan de datum van de Algemene Vergadering of de daartoe aangewezen persoon informeren of zij wensen deel te nemen en het aantal Aandelen waarmee zij voornemens zijn deel te nemen.

De Aandeelhouders stemmen zelf of door gevolmachtigden onder de voorwaarden uiteengezet in het Wetboek van Vennootschappen. Een gevolmachtigde kan verschillende Aandeelhouders vertegenwoordigen. Schriftelijke en ondertekende volmachten moeten uiterlijk op de zesde dag voorafgaande aan de datum van de Algemene Vergadering in het bezit zijn van de Vennootschap.

Mede-eigenaars, vruchtgebruikers en blote eigenaars alsook de schuldeisers en pandschuldenaars moeten zich respectievelijk laten vertegenwoordigen door één en dezelfde persoon.

De Algemene Vergadering wordt voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van Bestuur of, bij diens afwezigheid, door een Bestuurder.

Er wordt gestemd bij handopsteking of bij naamafroeping, tenzij de Algemene Vergadering anders beslist, bij meerderheid van stemmen.

De notulen van de meest recente Algemene Vergaderingen worden gepubliceerd op de website van de Emittent. Aandeelhouders kunnen officiële uittreksels of kopieën op aanvraag ontvangen.

21.2.6 Bepalingen die een contolewijziging kunnen vertragen, uitstellen of verhinderen

De artikelen 7 en 8 van de statuten van de Emittent voorzien in beperkingen met betrekking tot het aanhouden en de overdracht van Aandelen onder levenden of bij overlijden die ook gelden voor voorkeursrechten van Aandelen.

Het bezit of de verwerving van Aandelen door rechtspersonen en daarmee gelijkgestelde entiteiten die *strikt genomen* niet beantwoorden aan de definitie van natuurlijke personen, is onderworpen aan een voorafgaande goedkeuring door de Raad van Bestuur van SOLVAC, in overeenstemming met artikel 8 van de statuten.

De Raad van Bestuur heeft de regels van goedkeuring gedefinieerd die consequent en niet-discriminerend worden toegepast op elke entiteit die eigenaar wil worden van SOLVAC-aandelen (zie hoofdstuk IV, paragraaf 5.1.5 en 21.2.3).

Overeenkomstig artikel 512 van het Wetboek van vennootschappen is deze goedkeuringsclausule tegenwerpbaar in geval van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Emittent. SOLVAC heeft haar goedkeuringsbeleid per brief op 13 oktober 2015 verzonden naar FSMA, conform bovenstaand artikel 512.

Bovendien heeft de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 10^{ter} van de statuten van de Emittent, tot 5 juni 2017 goedkeuring ontvangen om eigen Aandelen te verwerven om een ernstige en dreigende schade te voorkomen.

Ook moet rekening worden gehouden met het feit dat SOLVAC zich kwalificeert als holdingvennootschap ten opzichte van SOLVAY in de zin van artikel 51 van het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op openbare overnamebiedingen, en dat bijgevolg, in geval een meerderheidsbelang verworven wordt in SOLVAC, de koper verplicht zou zijn een openbaar overnamebod uit te brengen op SOLVAY.

21.2.7 Verklaring van drempeloverschrijding

Op grond van artikel 514 van het Wetboek van vennootschappen en de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, moeten de Aandeelhouders elke overschrijding ten opzichte van de grens van meer of minder dan 5% en meervouden van 5% van de totale stemrechten melden. SOLVAC heeft geen gebruik gemaakt van de mogelijkheid die de wet biedt om te kiezen voor een restrictievere drempel.

21.2.8 Statutaire voorwaarden met betrekking tot kapitaalwijzigingen die strenger zijn dan de wetgeving

Met uitzondering van de statutaire voorwaarden op het bezit van Aandelen (raadpleeg met name paragrafen 18.1, 21.2.3 en 21.2.6 van dit hoofdstuk), zijn de kapitaalvereisten van de Emittent niet onderworpen aan strengere regels dan voorzien in het Wetboek van vennootschappen.

22 BELANGRIJKE CONTRACTEN

Belangrijke contracten waarin de Emittent partij was tijdens de twee afgelopen jaren, zijn:

- i. De Emittent heeft op 11 december 2003 een servicecontract van onbepaalde duur gesloten met Euroclear Belgium voor de administratie van het Aandelenregister van de Emittent.
- ii. Op 28 juli 2006 heeft de Emittent een investeringskredietovereenkomst gesloten met BNP Paribas Fortis voor een bedrag van € 60 miljoen, die uitsluitend bestemd is voor financiering van de aankoop van SOLVAY-aandelen. Voor de garantie van haar verplichtingen, heeft de Emittent de nominatieve SOLVAY-aandelen als waarborg gegeven aan BNP Paribas Fortis. Op 30 september 2015 had de waarborg betrekking op 860.010 SOLVAY-aandelen. Het aantal in waarborg gegeven SOLVAY-aandelen kan variëren als gevolg van margestortingen, omdat de kredietovereenkomst bepaalt dat de marktwaarde van de aandelen moet worden gehandhaafd op 150% van de lening. Deze kredietovereenkomst voor een oorspronkelijke periode van vijf jaar, werd door drie aanhangsels gewijzigd. De vervaldatum werd uitgesteld tot de dag van de zevende verjaardag van de ondertekening van het aanhangsel nr. 3, gesloten op 23 december 2013, ofwel 23 december 2020. Deze lening is verleend tegen een vaste rente van 3,20% per jaar.
- iii. Op 28 december 2010 heeft de Emittent een investeringskredietovereenkomst gesloten met BNP Paribas Fortis voor een bedrag van € 50 miljoen, die uitsluitend bedoeld is voor de vervroegde aflossing van een investeringskrediet van hetzelfde bedrag dat eerder tussen de partijen werd gesloten. Voor de garantie van haar verplichtingen, heeft de Emittent de nominatieve SOLVAY-aandelen als waarborg gegeven aan BNP Paribas Fortis. Op 30 september 2015 had de waarborg betrekking op 716.675 SOLVAY-aandelen. Het aantal in waarborg gegeven SOLVAY-aandelen kan variëren als gevolg van margestortingen, omdat de kredietovereenkomst bepaalt dat de marktwaarde van de aandelen moet worden gehandhaafd op 150% van de lening. Deze kredietovereenkomst voor een oorspronkelijke periode van vijf jaar, werd door 1 aanhangsel gewijzigd. De vervaldatum werd uitgesteld tot de dag van de zevende verjaardag van de ondertekening van het aanhangsel nr. 1, gesloten op woensdag 7 januari 2015, ofwel vrijdag 7 januari 2022. Deze lening is verleend tegen een vaste rente van 2,90% per jaar.
- iv. Een overeenkomst voor onbepaalde tijd werd gesloten tussen de Emittent en KBC Securities op 27 september 2013, om te proberen de liquiditeit van het SOLVAC-Aandeel te verhogen. In het kader van dit contract heeft KBC Securities toegezegd zijn rol als onafhankelijke liquiditeitsverstrekker ten opzichte van de Emittent te zullen vervullen. In deze hoedanigheid plaatst KBC Securities aan- en verkooporders van Bestaande Aandelen geheel naar eigen inzicht. Een vaste, halfjaarlijkse beloning wordt toegekend aan KBC Securities ter compensatie van haar diensten.
- v. In het kader van een kredietbrief van 12 december 2013, heeft BNP Paribas Fortis aan de Emittent in september 2015 een voorschot toegekend van € 7,5 miljoen met een vaste termijn, die vervalt op 10 december 2015. Dit voorschot is bedoeld om de cashbehoefte van de Emittent te financieren.
- vi. Op 28 juli 2015 heeft BNP Paribas Fortis aan de Emittent een overbruggingskrediet toegekend van € 450 miljoen, uitsluitend bestemd voor de financiering van de aankoop van nominatieve SOLVAY-aandelen. De vervaldatum van dit krediet is 27 juli 2016. De Emittent kan echter een eenmalige verlenging voor een periode van één jaar vragen. Voor de garantie van eventueel gebruikte voorschotten, geeft SOLVAC de nominatieve SOLVAY-aandelen als waarborg aan BNP Paribas Fortis. De marktwaarde van de verpande aandelen moet gelijk zijn aan 150% van de voorschotten. Tot op vandaag is geen enkel SOLVAY-Aandeel verpand in het kader van dit krediet, omdat SOLVAC geen enkel voorschot heeft gevraagd.

In een aanhangsel van 16 november 2015, heeft BNP Paribas Fortis een aanvullend krediet toegekend van € 50 miljoen. Dankzij deze aanvulling kan SOLVAC, indien zij daartoe besluit, haar Aandeelhouderschap

enigszins verhogen in SOLVAY, door de verwerving van inschrijvingsrechten in het kader van de kapitaalverhoging van SOLVAY of, in voorkomend geval, door de aankoop van SOLVAY-aandelen. Dit aanvullend krediet is verleend onder dezelfde voorwaarden van rente, duur en garantie als het overbruggingskrediet van 28 juli 2015.

- vii. BNP Paribas Fortis heeft aan de Emittent een voorschot toegekend van € 29 miljoen dat bestemd is voor de financiering van de vervroegde uitkering van het tweede interim-dividend op 24 november 2015. Dit voorschot moet worden terugbetaald op 21 januari 2016.

23. INFORMATIE VAN DERDEN, VERKLARINGEN VAN DESKUNDIGEN EN VERKLARINGEN VAN BELANGEN

Dit hoofdstuk bevat geen verklaring of verslag toegeschreven aan een persoon die optreedt als deskundige, met uitzondering van het verslag van de Commissaris over de financiële informatie opgenomen in paragraaf 20.2.3 van dit hoofdstuk, de verklaringen van de Commissaris betreffende de geconsolideerde jaarrekening van de Emittent, het verslag van de Commissaris betreffende de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2014 die is weergegeven in paragraaf 20.4 van dit hoofdstuk en de verslagen van de Commissaris verband houdend met de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012 en per 31 december 2013 die door verwijzing zijn opgenomen in paragraaf 20.4 van dit hoofdstuk. De Emittent bevestigt goedkeuring te hebben ontvangen van de Commissaris om zijn auditverslag met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2014 in het Prospectus op te nemen. De Emittent neemt de verantwoordelijkheid voor de volledige en correcte overname van dit verslag.

De paragrafen 12 en 25 van dit hoofdstuk bevatten informatie over SOLVAY die afkomstig zijn uit documenten die zijn opgesteld door SOLVAY en die beschikbaar zijn in het Prospectus van SOLVAY en op de website van SOLVAY (www.solvay.com).

De in paragraaf 20.1 en 20.2 van dit hoofdstuk weergegeven cijfers zijn vastgesteld op basis van door SOLVAY verstrekte cijfers en zijn niet onafhankelijk onderzocht door de Emittent.

24. VOOR PUBLIEK TOEGANKELIJKE DOCUMENTEN

Tijdens de geldigheidsduur van het Prospectus, kunnen de volgende documenten (of kopieën van deze documenten) in het Frans en Nederlands elektronisch worden geraadpleegd op de website van de Emittent (www.solvac.be):

- de statuten van de Emittent;
- alle verslagen, brieven en andere documenten, historische financiële informatie, evaluaties en verklaringen opgesteld door een deskundige op verzoek van de Emittent, die gedeeltelijk in dit hoofdstuk zijn opgenomen of waarnaar wordt verwezen en;
- de historische financiële informatie van de Emittent voor de drie boekjaren voorafgaand aan de publicatie van het Prospectus.

Het Prospectus van SOLVAY waarvan enkele door verwijzing zijn opgenomen in het huidige Prospectus (zie hoofdstuk III, paragraaf 4.7), is beschikbaar op de website van SOLVAY (www.solvay.com).

Deze documenten kunnen op het hoofdkantoor van de Emittent tijdens de kantooruren ook worden geraadpleegd in de papieren uitvoering.

25. INFORMATIE OVER DEELNEMINGEN

De vaste activa van SOLVAC bestaat hoofdzakelijk uit een Aandeelhouders participatie in SOLVAY: op de volgende pagina's wordt een beschrijving gegeven van de bedrijfsactiviteiten, de financiële informatie en de belangrijkste gebeurtenissen van SOLVAY alsook de bijdrage van SOLVAY aan het netto actief en resultaat van SOLVAC.

25.1 Bedrijfsactiviteiten

1. De Groep SOLVAY

De SOLVAY-groep is meer dan 150 jaar geleden in België opgericht in 1863. De groep telt nu circa 1.700 werknemers verspreid over 5 industriële locaties en haar maatschappelijke zetel (*Headquarters*), SOLVAY Campus in Brussel, waar meer dan 1.000 werknemers werken.

SOLVAY ontwikkelt oplossingen met een hoge toegevoegde waarde, die innovatief, duurzaam en competitief en afgestemd zijn op de eisen van de eindklanten in de volgende gebieden:

- Lucht- en ruimtevaart- en de automobielenindustrie
- Voedingsmiddelenindustrie
- Bouwnijverheid
- Consumptiegoederen en gezondheid
- Elektrische en elektronische apparatuur
- Energie en milieu
- Industriële toepassingen.

SOLVAY, een internationale groep in de chemische sector begeleidt de bedrijfstak in het onderzoek en de implementatie van steeds meer verantwoorde waarde toevoegende oplossingen. De groep realiseert 90% van zijn omzet in activiteiten waar het behoort tot één van de drie grootste mondiale groepen. De producten worden gebruikt in een groot aantal sectoren: energie en milieu, automobielenindustrie, lucht-en-ruimtevaart, elektriciteit en elektronica, om de prestaties van klanten en de levenskwaliteit van consumenten te verbeteren. De Groep SOLVAY, waarvan het hoofdkwartier is gevestigd in Brussel, telt circa 26.000 werknemers in 52 landen en genereerde in 2014 een omzet van € 10,2 miljard. SOLVAY(SOLB.BE) is beursgenoteerd op Euronext Brussels en Parijs (Bloomberg: SOLB:BB – Reuters: SOLB.BR).

2. Markten & producten

De SOLVAY-strategie legt de focus van zijn activiteiten op de markten waar we meerwaarde bieden, door innovatieve en concurrerende oplossingen te ontwikkelen die zijn toegesneden op de huidige en toekomstige behoeften van onze klanten en hun eindverbruikers.

Consumptiegoederen

Met zijn gevarieerd aanbod streeft SOLVAY ernaar de prestaties en het gebruiksgemak van de dagelijkse producten te verbeteren. Zijn oplossingen op basis van speciale oppervlakteactieve stoffen, zijn polymeren en fluorhoudende vloeistoffen dragen bij aan de doeltreffendheid van detergents en producten voor de lichaamsverzorging. Zijn polymeren en polyamide vezels worden door de textielindustrie ingezet om hoogwaardige kleding te produceren. Celluloseacetaat wordt geproduceerd voor de markt van sigarettensfilters. Voor de gezondheidszorg ontwikkelt de Groep Solvay een breed assortiment aan speciale polymeren voor biocompatibele medische implantaten, halffabricaten en natriumbicarbonaat voor bruistabletten.

Automobil & lucht-en-ruimtevaart

SOLVAY produceert voor de automobielsector polyamiden, speciale polymeren en composietmaterialen die de prestatie verbeteren en voertuigen aanzienlijk lichter maken. Fluorhoudende elektrolyten en lithiumzouten verbeteren de werking van batterijen. SOLVAY's oplossingen helpen autofabrikanten om de steeds strengere wereldwijde normen te behalen zoals formuleringen op basis van oxiden van zeldzame aardmetalen voor katalysatoren, en silica voor de labeling van autobanden. In de luchtvaartsector draagt het weerstandsvermogen (chemisch, mechanisch, thermisch) van SOLVAY's geavanceerde oplossingen bij aan het prestatievermogen en de veiligheid van vliegtuigen.

Voedingsmiddelenindustrie & landbouw

SOLVAY's producten en oplossingen beantwoorden aan de behoeften van de spelers in de volledige voedselketen. Stroomopwaarts beschermen de guarderivaten, fluorhoudende stoffen en solventen de gewassen en verhogen ze hun productiviteit met respect voor het milieu. Stroomafwaarts draagt het vanilline assortiment bij aan een gezondere voeding, bijvoorbeeld door een vermindering van vetten en suikers in industriële levensmiddelen. Natriumbicarbonaat bevordert het voedingsevenwicht en behoudt de gezondheid van dieren. Tot slot wordt celluloseacetaat gebruikt om ecologisch verantwoorde levensmiddelenverpakkingen te produceren.

Energie & Milieu

SOLVAY begeleidt de energiemarkten in hun zoeken naar betere prestaties en lagere kosten. Haar producten op basis van guargom of oppervlakte actieve stoffen worden gebruikt voor de winning van olie en gas. Haar PVDF (bescherm)laagjes verhogen het rendement in de weerstand van zonnepanelen; haar lithiumzouten verhogen de

prestatie van batterijen. Haar processen en oplossingen worden gebruikt voor de opwekking van energie uit de biomassa. SOLVAY stelt haar expertise op het gebied van energie-optimalisatie ter beschikking van haar industriële klanten. Bovendien, biedt de Groep SOLVAY oplossingen om de lucht-, water- en bodemverontreiniging te verminderen.

Energie- en leefmilieu

SOLVAY ondersteunt de energiesectoren in hun streven naar prestatieverbetering en lagere kosten. Zijn oplossingen op basis van guar of oppervlakteactieve stoffen worden ingezet bij de olie- en gaswinning. Zijn PVDF-lagen verhogen het rendement en de resistentie van zonnepanelen; zijn lithiumzouten verbeteren de prestaties van batterijen. Procedés en oplossingen helpen bij de productie van energie op basis van biomassa. SOLVAY stelt zijn expertise in de optimalisering van het energieverbruik ter beschikking van zijn industriële afnemers. Daarnaast biedt SOLVAY oplossingen die de verontreiniging van de lucht, het water en de bodem beperken.

Bouw en constructie

Het SOLVAY -aanbod maakt het ontwerp van duurzamere, gezondere en energiezuinigere gebouwen mogelijk. Deze oplossingen worden ingezet voor de productie van vlak glas en raamstructuren met dubbel of driedubbel glas om te voldoen aan de milieunormen. Met de fluorhoudende producten kan hoogwaardig isolatieschuim worden ontwikkeld; de biologisch afbreekbare solventen worden gebruikt voor “groene” verf en bekledingen. Fluoropolymeren en technische kunststoffen verhogen tot slot de vlamresistentie van elektrische onderdelen en kabels.

Elektriciteit & elektronica

De speciale polymeren van SOLVAY bieden nieuwe perspectieven voor fabrikanten op het vlak van ontwerp, veiligheid en prestatie: ze dragen bij aan de vooruitgang van tablets en smartphones, de OLED-technologie, onbuigzame en buigzame schermen, processoren en computergeheugens en halfgeleiders op basis van zeldzame aardmetalen. Voor de sector van de elektronische schakelaars ontwikkelt SOLVAY fluorhoudende producten en specifieke polyamiden met speciale eigenschappen voor wat betreft stroomveiligheid en vlamvertraging. Ze stellen ook ecologisch verantwoorde oplossingen voor: hergebruik van zeldzame aardmetalen, polyamiden van biologische oorsprong.

Industriële toepassingen

SOLVAY levert aan industrieën bestanddelen en halffabricaten die beantwoorden aan hun uitdagingen op concurrentieel vlak en milieuvriendelijke prestaties.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de activiteiten en markten en producten van SOLVAY, kunnen beleggers het Prospectus van SOLVAY raadplegen, in het bijzonder de rubrieken “Overview of Solvay and its business (General)”, p. 47 en volgende, “Overview of Solvay and its business (History)”, p. 52 en volgende en “Overview of Solvay and its business (Operating Segments)”, p. 53 en volgende.

25.2 Belangrijke gebeurtenissen in 2013 en 2014

25.2.1. SOLVAY in 2013

Transformatie van de portefeuille

In 2013 heeft SOLVAY haar portefeuille herzien. SOLVAY heeft wereldwijd haar positionering en capaciteiten geconsolideerd in groeizones en –markten, is samenwerkingsverbanden aangegaan en heeft overnames uitgevoerd.

In mei 2013 heeft SOLVAY met de chemische groep Ineos een Europese joint-venture in chloorvinyl gelanceerd om wereldleader te worden op het gebied van PVC. In oktober heeft SOLVAY het Amerikaanse bedrijf Chemlogics overgenomen die is gespecialiseerd in oplossingen voor de olie- en gaswinning.

In november 2013 heeft SOLVAY de activa voor wat betreft de speciale chemicaliën van ERCA Química, Ltda in Brazilië overgenomen. Voorts heeft SOLVAY een akkoord gesloten met Shanghai 3F om een gezamenlijke productieonderneming te vestigen gespecialiseerd in de productie van hoogwaardige gefluoreerde polymeren (China).

Ten slotte heeft SOLVAY in december een overeenkomst gesloten met Braskem, de grootste fabrikant van PVC in Brazilië, om zijn belang van 70,59% in SOLVAY Indupa te verkopen.

Innovatie

2013 was ook het jaar van de innovatie, dankzij de Prix SOLVAY pour la Chimie du Futur die werd uitgereikt aan Prof. Peter G. Schultz en de “Prix ICIS de la Meilleure Innovation Produit”, toegekend aan het vanille-aroma van GOVANILTM.

Van de vele lanceringen in 2013, kunnen wij TECHNYL[®] ONE citeren, een nieuwe technologie van polymeren die beantwoordt aan de noodzaak van miniaturisatie en de nieuwe productserie KALIX[®] 3000 van amorfe polyamiden op basis van bio-bronnen, bestemd voor de markt van smartphones en tablets.

Uitmundendheid

2013 was een jaar van uitmundendheid voor de Groep SOLVAY die meerdere initiatieven van operationele uitmundendheid heeft ontplooid, zoals energie-efficiënte programma's op alle locaties, concurrentiemaatregelen om haar leadership in natriumcarbonaat te vergroten, met als gevolg sluiting van de unit Póvoa (Portugal, maatregelen ter versterking van de concurrentiepositie (met name die van Polyamide & Intermediaire producten, Rare EarthSystems, Special Chemicals en Novecare), de verhoging van de productiecapaciteit door middel van een gerichte aanpak (speciale polymeren, PVC, natriumbicarbonaat in de Verenigde Staten, chloorderivaten in Europa, enz.) en de uitwerking van een ecologische ontwerpmethodologie om de ecologische voetafdruk van innovatieprojecten te kunnen meten.

Duurzame chemie

Op het niveau van duurzame chemie, was 2013 uitzonderlijk dankzij de succesvolle voltooiing van de tweede registratiefase van REACH, een partnerschap met de AkzoNobel (wereldmarktleider in coatings en verf) die een geleidelijke verhoging beoogt van het Aandeel EPICEROL[®] (epichloorhydrine op basis van bio-bronnen) in haar producten, een partnerschap met de Braziliaanse vennootschap GranBio over het ontwerp en de constructie van de allereerste fabriek ter wereld in n-butanol op basis van de biomassa, opname in de Dow Jones Sustainability Index (DJSI Europe – de niet-financiële index die ondernemingen indexeert aan de hand van hun hun maatschappelijke en milieuprestaties) en een partnerschap met CDC Climat en Marubeni om innovatieve financiële oplossingen te bieden op het gebied van efficiënte energie.

Financiële markten

Op het gebied van de financiële markten, verdient ook de succesvolle emissie vermelding van een eeuwigdurende hybride obligatie van 1,2 miljard euro in november 2013.

25.2.2 SOLVAY in 2014

Groei

2014 was het jaar van de groei: SOLVAY heeft haar activiteitenprofiel herzien, haar posities in potentiële duurzame groeimarkten geconsolideerd en heeft selectief belegd om de aan de klanten beschikbaar gestelde capaciteit te verhogen.

De Groep SOLVAY bevestigt zijn positie als leverancier van hoogwaardige oplossingen door de dynamiek van zijn activiteiten die als groeimotoren worden beschouwd. Deze activiteiten, ondergebracht in twee operationele segmenten, Advanced Materials en Advanced Formulations, hebben een sterk innovatief karakter. SOLVAY beheert zijn activiteitenportefeuille volgens een duidelijk onderscheiden groeidynamiek en concurrentievermogen. De groeiplatformen Novecare en Specialty Polymers stellen een producten en oplossingen voor die beantwoorden aan de uitdagingen van duurzame ontwikkeling en aan de grote maatschappelijke tendensen. Deze platformen wereldwijd actief op gediversifieerde en uiterst dynamische markten. Ze bekleden leidersposities op het vlak van marktaandeel, technologische deskundigheid en innovatie. De activiteiten van het segment Performance Chemicals benadrukken op hun beurt het concurrentievermogen, met name door het schaalvoordeel. Ze zijn actief op rijp en stevige markten en leiden uitmundendheidsprogramma's gericht op het duurzaam creëren van meerwaarde.

De Groep SOLVAY is in 2014 blijven investeren om zijn groeimotoren verder te ontwikkelen; enerzijds door vier gerichte overnames en anderzijds door een selectieve uitbreiding van zijn productiecapaciteit. Zo heeft Specialty Polymers haar hoogwaardig polymeer aanbod uitgebreid met de overname van de Amerikaanse activiteit RYTON® PPS en dit heeft nieuwe markten in de automobielsector geopend. Novecare heeft zijn aanwezigheid op de markt voor gespecialiseerde oppervlakteactieve stoffen in de dynamische sectoren van cosmetica en reinigingsmiddelen versterkt door de overname van van Erca en Dhaymers in Brazilië. Met de overname van Flux Schweiß- und Lötstoffe GmbH in Duitsland, vult Special Chemicals het aanbod solderen van aluminium in de automobielsector aan. In 2015 worden negen nieuwe units in gebruik genomen, vooral in sterke groeiregio's: Azië, Noord-Amerika, Oost-Europa en het Midden-Oosten. Zij beantwoorden aan de stijgende behoefte aan consumptiegoederen en apparaten, die zich vertaald in een sterke vraag naar oppervlakteactieve stoffen, vanilline en waterstofperoxide, speciale polymeren, silica en natriumbicarbonaat. Daarnaast breidt SOLVAY ook zijn onderzoek in Azië uit. In 2014 heeft SOLVAY in deze regio twee nieuwe centra van Onderzoek en Innovatie (R&I) geopend: op de campus van Ewha, de prestigieuze universiteit in Seoul in Zuid-Korea en in Singapore. SOLVAY heeft nieuwe commerciële vestigingen geopend in Indonesië en in de provincie Sichuan in China. SOLVAY werft hier personeel en leidt zaakvoerders op om de lokale uitdagingen het hoofd te bieden, want ontwikkeling van multinationale talenten is een belangrijk element in het succes van SOLVAY. Tegelijkertijd beperkt SOLVAY zijn activiteiten die niet langer voldoen aan criteria voor groeipotentieel en rentabiliteit, zoals Chlorovinylen in Europa of Eco Services in Noord-Amerika.

Innovatie

2014 was ook een jaar van innovatie voor de Groep SOLVAY. De Global Business Units hebben bewezen in staat te zijn innoverende oplossingen te bieden. De realisaties van Specialty Polymers zijn bijzonder typerend voor het potentieel van onze Onderzoek & Innovatie (R&I). In 2014 heeft de GBU meer dan 50 nieuwe producten gelanceerd, waarmee haar posities in bijzonder dynamische markten zoals smartphones, luchtvaart-en-ruimtevaart of energie kan worden versterkt.

Nieuwe O&I-projecten worden al in een vroege fase getoetst aan de criteria van de Sustainable Portfolio Management (SPM) methodologie. Ze moeten allemaal proberen een antwoord te bieden op de problemen van onze veranderende samenleving: door alternatieve producten of materialen te ontwikkelen met een kleinere ecologische voetafdruk (lichtgewicht materialen, "groene" solventen), nieuwe energiezuinige procédés uit te werken (batterijen, bio-energie), of formuleringen en technologieën uit te denken die de levensduur van producten verlengen en hun prestaties verhogen.

We zijn ervan overtuigd dat open innovatie, waarbij van overal spelers worden betrokken, de beste manier is om voor snellere en betere vooruitgang te zorgen. De Groep SOLVAY heeft vier laboratoria waar de onderzoekers van SOLVAY collega's ontmoeten van gerenommeerde openbare onderzoeksinstituten of universiteiten in Frankrijk, de Verenigde Staten en China. De Groep SOLVAY participeert in beleggingsfondsen (*venturing*) en investeert in start-ups zoals Aonix in 2014, een onderneming gespecialiseerd in de ontwikkeling van geavanceerde composietmaterialen, in het bijzonder voor de lucht-en-ruimtevaart. Kort samengevat bevorderen de gedecentraliseerde organisaties en de geografisch nabijheid, een innovatie 'op het terrein' die direct inspeelt op de behoeften en het resultaat is van rechtstreekse contacten met de klanten van de SOLVAY Groep.

Uitmundendheid

Wat betreft uitmundendheid bleef het jaar 2014 niet achter. Het streven naar industriële excellentie werd zichtbaar in alle activiteiten dankzij de inspanningen om de variabele kosten (consumptie, lagere verliezen, etc.) en vaste kosten (beter onderhoud) te drukken. Bovendien bouwt de Groep SOLVAY verder aan SOLWATT®, het programma voor uitmundendheid op het gebied van energie, om het concurrentievermogen van de producten te verbeteren. Tot slot heeft ook het programma voor commerciële uitmundendheid zijn vruchten afgeworpen: de Marketing & Sales teams werden aangespoord om benaderingen en aanbiedingen uit te werken die waarde creëren voor de klanten en SOLVAY.

Het is de operationele uitmundendheid die SOLVAY in staat stelt het concurrentievermogen van haar activiteiten nog verder te versterken op markten waar de concurrentie bijzonder hard is: zoals Soda Ash en het Polyamide-cluster. Zo hebben de programma's voor industriële uitmundendheid die Soda Ash in Europa heeft toegepast in 2014 een terugkerende winst gegenereerd van € 20 miljoen dankzij een kostenoptimalisatie op alle niveaus: energie, onderhoud, controle, inkoop, milieubescherming, laboratoria. De productiviteitsverbeteringen van de activiteiten Polyamide & Intermediates en de maatregelen voor commerciële uitmundendheid die door Engineering Plastics werden genomen hebben de weerbaarheid van het cluster verhoogd. Elke medewerker kan

op zijn niveau waarde creëren door zijn praktijken en gedrag te verbeteren: deze realiteit is vandaag goed ingeburgerd binnen SOLVAY. Om die aanpak te ondersteunen werden er “Academies” opgericht die opleidingen verstrekken rond een bepaald thema om ervoor te zorgen dat positieve praktijken worden overgenomen in de teams en op alle productie-locaties.

25.3 Financiële verslagen

Een samenvatting van de belangrijkste financiële gegevens van SOLVAY wordt uiteengezet in de paragraaf “Summary Financial Information” op pagina’s 88 en volgende van het Prospectus van SOLVAY. Deze gegevens zijn door verwijzing opgenomen in het Prospectus.

25.4 SOLVAY in 2015.

Recente tendensen in SOLVAY voor het jaar 2015 worden beschreven in hoofdstuk IV, paragraaf 12 van dit Prospectus.

V. INFORMATIE OVER AANDELEN

1. Verantwoordelijke personen

Voor informatie over de personen die verantwoordelijk zijn voor het Prospectus, verwijzen we naar hoofdstuk IV, paragraaf 1 in dit Prospectus.

2. Risicofactoren

Voor informatie over risicofactoren met betrekking tot aangeboden effecten, verwijzen wij u naar hoofdstuk II van dit Prospectus.

3. ESSENTIËLE INFORMATIE

3.1 Verklaring over het netto werkkapitaal

SOLVAC verklaart dat zij over voldoende netto werkkapitaal beschikt om haar verplichtingen in de komende 12 maanden vanaf de datum van dit Prospectus na te komen, dankzij een op 12 december 2013 gesloten overeenkomst met BNP Paribas Fortis tot terbeschikkingstelling van middelen. Deze terbeschikkingstelling van middelen is noodzakelijk om SOLVAC in staat te stellen een vervroegde dividenuitkering (in beginsel uitgekeerd in augustus en december), ten opzichte van de datum waarop zij haar dividend ontvangt van SOLVAY (in beginsel uitgekeerd in januari en mei).

3.2. Eigen vermogen en schuldenlast

Figuur 19 – Eigen vermogen en geconsolideerde schuldenlast op 30 september 2015 (in miljoenen euro)

(in miljoen euro)	30/09/2015
Eigen vermogen en schuldenlast	2.495
Totaal kortlopende schulden	9
Zonder garantie	9
Totaal langlopende schuld	110
Met garantie	110
Eigen vermogen Aandeel Groep	2.376
Informatie over de kortlopende, middellange en langlopende netto-schuld	
Totale liquiditeit	1
Geldmiddelen en kasequivalenten	1
Totaal kortlopende financiële schuld	7
Gedeelte langlopende schulden korter dan een jaar (lopende rente niet vervallen)	7
Overige kortlopende financiële schulden	—
Kortlopende netto financiële schuldenlast	6
Langlopende netto financiële schuldenlast	110
Langlopende bancaire leningen	110
Netto financiële schuldenlast	116

In bovenstaande tabel zijn in het bijzonder potentiële en indirecte schulden opgenomen.

3.3. Belang van natuurlijke personen en rechtspersonen die deelnemen aan de emissie/de Aanbieding

BNP Paribas Fortis, KBC Securities en Euroclear Belgium hebben diverse bancaire dienstverleningen, investeringen, commerciële of andere diensten aan de Emittent of aan zijn Aandeelhouders verleend en kunnen dit ook in de toekomst doen, waarvoor zij een vergoeding kunnen ontvangen.

KBC Securities heeft met name vanaf eind 2013 in de markt Bestaande SOLVAC-aandelen overgenomen voor rekening van de Emittent op grond van een liquiditeitscontract dat betrekking heeft op Aandelen.

BNP Paribas Fortis is de belangrijkste bankier van de Emittent en heeft laatstgenoemde verschillende kredieten verleend die opgesomd zijn in bovenstaande paragraaf 22 van hoofdstuk IV, inclusief een overbruggingskrediet

op 28 juli 2015 dat bestemd is voor de financiering van de aankoop door de Emittent van nieuwe SOLVAY-aandelen in het kader van een door SOLVAY aangekondigde maximale kapitaalverhoging van € 1,5 miljard en conform de beschrijving in het Prospectus van SOLVAY.

BNP Paribas Fortis en KBC Securities zijn in hun hoedanigheid van respectievelijk Global Coordinator, Garantieverstrekker en Joint Bookrunner ook betrokken bij de Aanbieding.

Euroclear Belgium is verantwoordelijk voor de administratie van het Aandeelhoudersregister van SOLVAC op grond van een dienstencontract afgesloten op 11 december 2003 (na wijziging) en bemiddelt ook bij de Aanbieding in het kader van de activiteiten verrekening en afwikkeling ("*clearing en settlement*").

3.4 Beweegredenen voor de Aanbieding en bestemming van de opbrengst

SOLVAY heeft in een persbericht van 29 juli 2015 aangekondigd een definitieve fusie-overeenkomst te hebben ondertekend voor de overname van de Amerikaanse vennootschap Cytec. De operatie werd unaniem aanbevolen door de raden van bestuur van SOLVAY en Cytec.

Op dezelfde datum heeft de Raad van Bestuur van SOLVAC in een persbericht aangekondigd dat het deze overname unaniem ondersteunt, dat SOLVAC voornemens is te stemmen voor de kapitaalverhoging van € 1,5 miljard die aangekondigd werd door SOLVAY en de inschrijvingsrechten op SOLVAY-aandelen aangehouden door SOLVAC volledig uit te oefenen.

De algemene vergadering van Aandeelhouders van Cytec heeft de Aanbieding van SOLVAY goedgekeurd op 24 november 2015.

Voor de gedeeltelijke financiering van deze overname heeft de raad van bestuur van SOLVAY besloten op 2 december 2015, binnen het toegestane kapitaal, een kapitaalverhoging in geld door te voeren van maximaal € 1,5 miljard, met een extra-legaal voorkeursrecht. De periode van de aanbieding loopt van 4 december 2015 tot 15 december 2015. Vier extra-legaal voorkeursrechten zullen toelaten in te schrijven op 1 nieuw SOLVAY aandeel.

De Emittent, die 25.578.267 SOLVAY-aandelen aanhoudt is dus eigenaar van 25.578.267 extra-legaal voorkeursrechten waarmee hij kan inschrijven op nieuwe aandelen die voor inschrijving worden aangeboden door SOLVAY voor een totaalbedrag van € 452.927.110.

Het Prospectus dat de bepalingen en voorwaarden van dit aanbieding van SOLVAY uiteenzet is beschikbaar op de website van de SOLVAY(www.solvay.com).

De onderhavige kapitaalverhoging binnen het toegestane kapitaal waartoe de Raad van Bestuur van SOLVAC op 2 december 2015 heeft besloten, is bedoeld om de uitoefening door SOLVAC van al haar inschrijvingsrechten in het kader van de kapitaalverhoging van SOLVAY te financieren. Hierdoor behoudt SOLVAC haar huidige belang van 30,20% in het kapitaal van SOLVAY en haar rol als belangrijkste stabiele aandeelhouder van de Groep SOLVAY.

4. INFORMATION OVER DE EFFECTEN AANGEBODEN / TOEGELATEN TOT VERHANDELING

4.1. Aard en categorie van aangeboden of voor verhandeling toegelaten effecten

De Nieuwe Aandelen zijn gewone aandelen die het kapitaal van SOLVAC vertegenwoordigen en uitsluitend nominatief. De Nieuwe Aandelen geven recht op dividenduitkeringen die betaalbaar gesteld worden na de Uitgiftedatum en op alle vergelijkbare rechten verbonden aan Bestaande Aandelen. De Nieuwe Aandelen zullen volkomen volgestorte stemrechtverlenende aandelen zijn zonder nominale waarde. De Nieuwe Aandelen zijn in elk opzicht identiek aan Bestaande Aandelen van SOLVAC en zijn fungibel.

Ze worden toegelaten tot dezelfde beursnoteringsregel op Euronext Brussels als de Bestaande Aandelen en worden verhandeld onder de ISIN-code BE0003545531.

De voorkeursrechten zijn nominaal en worden verhandeld op Euronext Brussels tijdens de Inschrijvingsperiode onder de ISIN-code BE 0970143468.

De Scrips worden verkocht in het kader van een veilingprocedure georganiseerd door Euronext Brussels en onderhandeld onder de ISIN-code BE0970144474.

4.2. Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken

De Aandelen zijn onderworpen aan het Belgische recht. De Nieuwe Aandelen worden uitgegeven volgens het Belgisch recht.

De rechtbanken in het Brusselse Hoofdstedelijk Gewest zijn bevoegd voor elk geschil verband houdend met de Aanbieding en de Nieuwe Aandelen tussen de beleggers en de Emittent.

4.3. Vorm van de uitgegeven effecten

Nieuwe Aandelen zijn uitsluitend nominatief en kunnen niet worden geconverteerd in gedematerialiseerde effecten.

4.4. Valuta van uitgifte

De uitgifte vindt plaats in euro.

4.5. Rechten verbonden aan Nieuwe Aandelen

Recht op dividend

De Nieuwe Aandelen geven recht op alle dividenden of interim-dividenden die betaalbaar gesteld worden na de Uitgiftedatum.

De jaarlijkse nettowinst van de Emittent wordt vastgesteld conform de wettelijke bepalingen.

Op deze winst wordt vijf procent afgehouden voor de wettelijke reserve. Deze afhouding is niet langer verplicht wanneer het reservefonds een tiende van het maatschappelijk kapitaal heeft bereikt. Hij dient te worden hervat indien de wettelijke reserve aangesproken wordt. Het saldo mogelijk verhoogd met de overgedragen winst wordt verdeeld over alle Aandelen. De Algemene Vergadering kan echter op verslag van de Raad van Bestuur besluiten dat het saldo geheel of gedeeltelijk bestemd wordt voor het aanleggen van buitengewone reserves of opnieuw wordt overgedragen.

De Raad van Bestuur kan besluiten interim-dividenden uit te keren in overeenstemming met de wet. De raad stelt het bedrag van deze interim-dividenden vast evenals de datum van uitkering. Het dividend en de interim-dividenden kunnen betaalbaar worden gesteld in geld of in een andere vorm, hoofdzakelijk in effecten.

Overeenkomstig het dividendbeleid vastgesteld door de Raad van Bestuur, worden jaarlijks twee interim-dividenden toegekend: het eerste interim-dividend wordt eventueel na afronding vastgesteld op 60% van het totale dividend van het voorgaande jaar, en het tweede interim-dividend op 40%, dat tevens het saldo is, het een en ander onder voorbehoud van de goedkeuring door de Algemene Vergadering. Deze formule beantwoordt aan de doelstelling het totale dividend zo goed mogelijk te verdelen over de twee interim-dividenden.

Verjaring van dividend

In overeenstemming met de wet, verjaart het recht op dividenduitkeringen vijf jaar na de datum van betaalbaarstelling van deze dividenden, ten gunste van de vennootschap die deze dividenden uitkeert.

Beperkingen op dividenden en procedures die gelden voor de niet-ingezeten Aandeelhouders

Niet van toepassing. Er zijn geen beperkingen op dividenden uitgekeerd aan niet-ingezeten Aandeelhouders noch interne procedures van de Emittent.

Stemrecht

De Algemene Vergadering bestaat uit alle houders van Aandelen. Elk Aandeel geeft recht op één stem.

Voorkeursrecht

Wanneer de Algemene Vergadering of de Raad van Bestuur besluit het kapitaal te verhogen door middel van de uitgifte van Aandelen, waarop in geld kan worden ingeschreven, kan, in het maatschappelijk belang en in overeenstemming met de geldige wettelijk voorgeschreven voorwaarden, het voorkeursrecht van Bestaande Aandeelhouders beperkt of opgeheven worden, zelfs ten gunste van één of meerdere aangewezen personen.

Participatierecht ten gunste van de Emittent

De Aandeelhouders hebben recht op winst onder de voorwaarden vastgelegd in het Wetboek van vennootschappen en de statuten van de Emittent.

Participatierecht op elk overschot in geval van liquidatie

De opbrengst van de vereffening, na verrekening van alle schulden, lasten en liquidatiekosten, wordt verdeeld onder alle Aandeelhouders a rato van hun rechten van deelneming.

In geval de Emittent wordt ontbonden, wordt de vereffening uitgevoerd door de op dat moment zittende Bestuursleden, tenzij de Algemene Vergadering hiervoor één of meerdere vereffenaars aanwijst, waarvan hij in dit geval de bevoegdheden bepaalt. De Algemene Vergadering bepaalt de vereffeningmethode.

Repoclusules – Conversieclusules

Overeenkomstig artikel 10ter van de statuten van de Emittent, is de Raad van Bestuur bevoegd tot 12 mei 2019 eigen Aandelen ter hoogte van maximaal 3 miljoen Aandelen terug te kopen tegen een eenheidsprijs variërend tussen € 20 en € 250. De Raad van Bestuur is ook bevoegd tot 5 juni 2017 eigen Aandelen te kopen om een ernstige en dreigende schade te voorkomen.

De statuten van de Emittent voorzien geen Aandelen conversieclausule.

4.6. Toestemming met betrekking tot het onderhavig Aanbieding

Overeenkomstig artikel 10bis § 2 van de statuten van de Emittent, is de Raad van Bestuur bevoegd het maatschappelijk kapitaal te verhogen op de datums en onder de voorwaarden die het heeft vastgesteld voor een maximaal bedrag van € 45 miljoen (exclusief uitgiftepremie). Deze goedkeuring geldt voor een periode van vijf jaar, die eindigt op 12 mei 2019.

De buitengewone Algemene Vergadering, die werd gehouden op 17 november 2015 heeft ook goedkeuring verleend aan de Raad van Bestuur voor een extra verhoging van het maatschappelijk kapitaal van maximaal € 65 miljoen (exclusief uitgiftepremie) op de datums en onder de voorwaarden die het zal vaststellen (met dien verstande dat voor deze speciale goedkeuring, de kapitaalverhoging plaatsvindt met een wettelijk voorkeursrecht, of met een extra-legaal voorkeursrecht), zodat SOLVAC volledig kan inschrijven op de kapitaalverhoging aangekondigd door SOLVAY. Deze vergunning geldt tot 31 december 2016. Deze goedkeuring is opgenomen in artikel 10bis § 4bis van de statuten de Emittent.

De Raad van Bestuur van de Emittent heeft besloten dit Aanbieding te lanceren op grond van een beslissing van 2 december 2015. In dit kader heeft de raad besloten het kapitaal te verhogen op basis van bovengenoemde goedkeuringen, door maximaal 6.107.152 Nieuwe Aandelen zonder nominale waarde te creëren. Wanneer op alle aandelen is ingeschreven, wordt het kapitaal verhoogd van € 55.081.893,59 tot maximaal € 192.786.636,59. De emissie bevat ook een uitgiftepremie. De beoogde kapitaalverhoging blijft dus binnen de grenzen van het door de Emittent toegestane kapitaal.

De kapitaalverhoging in het kader van de Aanbieding vindt plaats met een extra-legaal voorkeursrecht voor Bestaande Aandeelhouders. De Raad van Bestuur heeft namelijk besloten, overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen, het voorkeursrecht op inschrijving voorzien in de artikelen 592 en daaropvolgende van het Wetboek van vennootschappen te schrappen en te vervangen door een extra-legaal voorkeurrecht (zie hoofdstuk V, rubriek 5.1.1.1).

De vaststelling bij notariële akte van de kapitaalverhoging zal in beginsel plaats vinden op 22 december 2015.

4.7. Uitgiftedatum van Nieuwe Aandelen

De Nieuwe aandelen worden in principe uitgegeven op 22 december 2015.

De Raad van Bestuur van de Emittent heeft besloten dat het maximale bedrag van de Aanbieding € 451.929.248 bedraagt. De totale uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen wordt opgenomen in het kapitaal ter hoogte van de actuele nominale fractiewaarde voor Bestaande Aandelen, dat wil zeggen € 9,02. Het verschil tussen de fractiewaarde en de totale uitgifteprijs wordt geboekt als een uitgiftepremie op een niet beschikbare reserverekening die, in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal, als garantie dient voor derden en die, onder voorbehoud van opname in het kapitaal, slechts verminderd of gedebiteerd kan worden op besluit van de Algemene Vergadering, die de voorwaarden bepaalt die vereist zijn voor een statutenwijziging. Na de verhoging van het kapitaal en de uitgifte van Nieuwe Aandelen, wordt de representatieve waarde van het kapitaal van alle (Nieuwe en Bestaande) Aandelen gelijkgeschakeld, zodat zij dezelfde fractie van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. Gelet op het feit dat de totale uitgifteprijs slechts voor de actuele nominale fractiewaarde van Bestaande Aandelen wordt ingebracht in het maatschappelijk kapitaal, is de bevoegdheid van de Raad van Bestuur om over een kapitaalverhoging in geld te beslissen binnen het kader van het toegestane kapitaal afdoende (zie hoofdstuk IV, paragraaf 21.1.8 en hoofdstuk V, paragraaf 4.6).

4.8. Beperkingen op de vrije verhandelbaarheid van Aandelen

Overeenkomstig de artikelen 7 en 8 van de statuten van SOLVAC, kunnen Aandelen vrijelijk worden aangehouden door natuurlijke personen die voor eigen rekening handelen en slechts worden aangehouden door rechtspersonen of daarmee gelijk gestelde personen (zoals gedefinieerd in artikel 7 van de statuten) met voorafgaande goedkeuring van de Raad van Bestuur van SOLVAC, overeenkomstig artikel 8 van de statuten en het goedkeuringsbeleid aangenomen door de Raad van Bestuur. De volledige tekst van de criteria en de voorwaarden voor goedkeuring is beschikbaar op de website van SOLVAC (www.solvac.be/goedkeuringsbeleid-page) (zie voor meer informatie hoofdstuk IV, paragraaf 5.1.5 paragraaf 21.2.3 en paragraaf 21.2.6).

4.9. Belgische reglementering op openbaar bod

SOLVAC is onderworpen aan het Belgische reglement op een verplicht openbaar overnamebod en op de verplichte intrekking zoals voorzien in de wet van 1 april 2007 op een openbaar overnamebod en aan de twee Koninklijke Besluiten van uitvoering, gedateerd op 27 april 2007 en 1 september 2007.

4.10. Verplicht openbaar overnamebod

Elk openbaar overnamebod is onderworpen aan de controle van de FSMA en vereist dat een prospectus opgesteld wordt dat aan de voorafgaande goedkeuring van de FSMA onderworpen is.

De wet van 1 april 2007 verplicht elke persoon die rechtstreeks of onrechtstreeks, na een overname door zichzelf of in overleg met andere personen of door personen die voor zijn/haar rekening of voor rekening van deze andere personen handelen, meer dan 30% van de effecten aanhoudt met een stemrecht op een vennootschap waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in België, en waarvan ten minste een gedeelte van de effecten met stemrecht toegelaten is tot verhandeling in een gereguleerde markt of in een multilateraal onderhandelingsstelsel aangewezen door de Koning, een openbaar overnamebod te lanceren betrekking hebbende op alle effecten met stemrecht of die toegang geven tot de stemrechten uitgegeven door de emittent.

Doorgaans en behoudens enkele uitzonderingen, verplicht de eenvoudige overschrijding van de grens van 30% als gevolg van een overname van effecten tot de lancering van een aanbieding, ongeacht of de tegenprestatie betaald voor de overname al dan niet hoger is dan de marktwaarde.

SOLVAC is echter vrijgesteld van de verplichting om een openbaar overnamebod te lanceren op SOLVAY in overeenstemming met artikel 74 van de voornoemde wet van 1 april 2007 en mag extra SOLVAY effecten kopen zonder verplichting een overnamebod te lanceren, zolang zij beantwoordt aan de voorwaarden van deze vrijstelling. Derhalve heeft SOLVAC de FSMA geïnformeerd dat zij op de datum waarop de wet van kracht is geworden, op een geconsolideerde basis, meer dan 30% van de effecten met stemrecht van SOLVAY bezit en informeert de FSMA jaarlijks dat zij meer dan 30% aanhoudt onder toepassing van artikel 74, § 8 van de voornoemde wet.

De wetgeving voorziet in een aantal andere uitzonderingen op de verplichting een openbaar bod te lanceren, met name voor enkele kapitaalverhogingen (kapitaalverhoging op het besluit van de algemene vergadering van Aandeelhouders met inachtneming van het voorkeursrecht van bestaande Aandeelhouders) en in geval van fusie.

De prijs van het verplichte bod is ten minste gelijk aan of hoger dan de volgende bedragen: (i) de hoogste prijs die is betaald door de aanbieder of een persoon die in overleg met hem heeft gehandeld in de loop van de 12 maanden voorafgaand aan de bekendmaking van het bod en (ii) het gewogen gemiddelde van de koersen van de 30 laatste kalenderdagen voorafgaand aan de datum waarop de verplichting is ontstaan om een bod te lanceren.

In principe kan het bod bestaan uit geld of effecten maar ook uit een combinatie van deze twee. Indien de geboden tegenprestatie bestaat uit effecten, moet de aanbieder als alternatief een geldprijs bieden in twee hypothesen: (i) indien de aanbieder of een persoon die in overleg met hem handelt in de loop van de 12 maanden voorafgaand aan de bekendmaking van het bod effecten tegen betaling in geld heeft verworven of zich daartoe heeft verplicht (ii) indien de prijs niet bestaat uit liquide effecten die verhandeld mogen worden in een gereglementeerde markt.

Het verplichte overnamebod moet betrekking hebben op alle effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht, zoals converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten en onvoorwaardelijk zijn.

Het Wetboek van vennootschappen en andere regelgevingen (zoals de wetgeving op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen) alsook de regelgeving op het gebied van fusiecontrole bevatten andere bepalingen die toepasselijk zijn op de Vennootschap en een impact kunnen hebben op de totstandkoming van een vijandig overnamebod of een wijziging van controle kunnen bemoeilijken.

Overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen en de bepalingen van haar statuten, heeft de Vennootschap goedkeuring haar eigen Aandelen te verwerven en haar kapitaal door middel van het toegestane kapitaal te verhogen.

4.11. Openbaar uitkoopbod (*squeeze-out*)

Overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen, geamendeerd door de wet van 1 april 2007 op een openbaar overnamebod, en overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare offerte van intrekking (*squeeze-out*), kan een natuurlijke persoon of een rechtspersoon, of meerdere natuurlijke personen of rechtspersonen die gezamenlijk handelen en die samen met de Vennootschap 95% van de effecten aanhouden die stemrecht geven op een vennootschap die in het openbaar spaargeld heeft aangetrokken of aantrekt, door middel van een openbare offerte van intrekking, alle effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht na de openbare offerte van intrekking, verwerven.

Effecten die niet vrijwillig aangeboden worden in het kader van dit bod, worden geacht van rechtswege met consignatie van de prijs te zijn overgedragen aan de bieder. De Vennootschap wordt doorgaans niet langer beschouwd als een vennootschap die in het openbaar spaargeld heeft aangetrokken of aantrekt. De prijs moet noodzakelijkerwijs een geldbedrag zijn en overeenkomen met de marktwaarde van de effecten om de belangen van de effectenhouders te waarborgen.

Wanneer bovendien na een openbaar, vrijwillig of onvrijwillig overnamebod, de bieder (of elke andere persoon die in overleg met de bieder handelt) 95% van het kapitaal met stemrechten en 95% van stemrechtverlenende effecten bezit, kan hij van alle andere effectenhouders met stemrecht of toegang tot stemrecht, eisen dat zij hem hun effecten tegen de biedprijs aanbieden, op voorwaarde dat hij door instemming met het bod ten minste 90% van het kapitaal met stemrechten, dat voorwerp is van het bod, heeft verworven. In dit geval heropent de bieder zijn bod binnen een termijn van drie maanden vanaf de datum waarop de acceptatieperiode van het bod is verstreken, onder dezelfde voorwaarden als die golden voor het bod.

Deze procedure voor een vereenvoudigde openbare offerte van uitkoop is gelijk aan een offerte van uitkoop volgens artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen, waarop het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare offerte van intrekking, echter niet van toepassing is. Effecten die niet worden aangeboden na afloop van de acceptatieperiode van het aldus heropend bod, worden geacht van rechtswege te zijn overgedragen aan de bieder.

4.12. Verplicht bod van terugkoop (*sell-out*)

De houders van aandelen met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht kunnen van een aanbieder die, alleen of gezamenlijk handelt, na een openbaar overnamebod 95% van het kapitaal met stemrechten en 95% van

effecten die stemrechten geven bezit in een vennootschap die in het openbaar spaargeld heeft aangetrokken of aantrekt, eisen dat hij hun effecten tegen de biedprijs terugneemt, onder voorbehoud dat deieder door het bod, effecten heeft verworven die ten minste 90% van het kapitaal met stemrechten vertegenwoordigen, zoals bedoeld in het openbaar overnamebod.

4.13. Openbare overnamebiedingen gelanceerd door derden op het kapitaal van de Emittent tijdens het laatste boekjaar en lopende boekjaar

Niet van toepassing.

4.14 Fiscaliteit

4.14.1 Fiscaliteit in België

De volgende alinea's geven een samenvatting van bepaalde gevolgen van de Belgische fiscale wetgeving op de verwerving, het bezit en de overdracht van Aandelen door een Aandeelhouder die de Aandelen heeft verworven in het kader van de Aanbieding. Deze samenvatting is gebaseerd op de fiscale wetgeving, de regelgeving en de administratieve interpretaties die worden toegepast in België en die in België van kracht zijn op de dag van dit Prospectus. Deze informatie wordt verstrekt onder voorbehoud van wijzigingen in de Belgische wetgeving, inclusief wijzigingen met terugwerkende kracht.

Deze samenvatting houdt geen rekening met en behandelt niet de fiscale wetgeving in andere landen dan België en houdt evenmin rekening met bijzondere omstandigheden die specifiek zijn voor elke potentiële belegger. Deze samenvatting beschrijft niet de fiscale verwerking voor Aandeelhouders die onderworpen zijn aan een specifiek belastingstelsel zoals banken, verzekeringsvennootschappen, collectieve beleggingsregelingen etc.

Voor de toepassing van deze samenvatting is een Belgische ingezetene: (i) een natuurlijke persoon onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting (dat wil zeggen, een persoon waarvan de woonplaats of de maatschappelijke zetel van zijn vermogen gevestigd is in België, of die gelijkgesteld is aan een Belgische ingezetene), (ii) een vennootschap onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (dat wil zeggen, een vennootschap waarvan de statutaire zetel, de hoofdvestiging of de zetel van haar directie of administratie is gevestigd in België), of (iii) een rechtspersoon onderworpen aan de rechtspersonenbelasting (dat wil zeggen, een rechtspersoon en geen vennootschap onderworpen aan de vennootschapsbelasting waarvan de statutaire zetel, de hoofdvestiging of de zetel van haar directie of administratie is gevestigd in België). Een Belgische niet-ingezetene is een persoon die geen Belgisch ingezetene is. Deze samenvatting heeft geen betrekking op het belastingstelsel op Aandelen gehouden door een Belgisch ingezetene via een vaste inrichting of een vaste basis gevestigd buiten België.

De Aandeelhouders die niet in België wonen, moeten overigens de fiscale wetgeving die van toepassing is in hun land van verblijf naleven en in voorkomend geval rekening houden met overeenkomsten die een dubbele belastingheffing voorkomen en die kunnen bestaan tussen het voornoemd land van verblijf en België.

Potentiële beleggers worden geadviseerd hun persoonlijke adviseurs te raadplegen over de fiscale gevolgen in België en het buitenland met betrekking tot de overname, het eigendom en de overdracht van de Aandelen met betrekking tot hun persoonlijke situatie.

A. Dividend

Het bruto bedrag dat een Emittent betaalt of toekent in verband met Aandelen wordt doorgaans beschouwd als een dividenduitkering. Bij wijze van uitzondering worden de terugbetalingen van het maatschappelijk kapitaal gedaan in overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen niet beschouwd als dividenduitkeringen, voor zover de terugbetalingen toegerekend worden aan het fiscaal kapitaal. Het fiscaal kapitaal is samengesteld uit het volgestorte kapitaal en de uitgiftepremie.

In het algemeen wordt een roerende voorheffing van 25% als bronbelasting geheven op dividend, behoudens bepaalde uitzonderingen of vrijstellingen overeenkomstig de Belgische wet of bepaalde bepalingen in belastingverdragen. De beleggers worden uitdrukkelijk geïnformeerd dat de Belgische regering zijn voornemen bekend heeft gemaakt om de roerende voorheffing te verhogen van 25% naar 27%.

De Belgische roerende voorheffing die momenteel is vastgesteld op 25% over de bonussen van terugkoop en vereffening die worden toegekend in geval van terugkoop van eigen aandelen of een vereffening. De roerende

voorheffing wordt vervolgens toegepast op het toegekende bedrag dat het fiscaal kapitaal overschrijdt. De roerende voorheffing is niet verschuldigd bij een terugkoop van aandelen via Euronext Brussels of via een soortgelijke gereguleerde markt, met inachtneming van enkele voorwaarden.

1. Belgische ingezetenen – natuurlijke personen

Voor ingezetenen die Aandelen verwerven als private belegger kan de Belgische roerende voorheffing liberatoir zijn. Dividenden moeten door de Aandeelhouder niet gedeclareerd worden als inkomstenbelasting. Wanneer de Aandeelhouder besluit dividend te declareren op zijn inkomstenbelastingopgave, wordt hij in principe belast tegen een apart tarief dat niet gekoppeld is aan het progressieve inkomstenbelastingtarief maar dat gelijk is aan het tarief van de roerende voorheffing van 25%. Wanneer het belastingbedrag, dat voortvloeit uit de belasting op dividend en overige inkomsten tegen het progressieve tarief, lager is dan de belasting onder toepassing van het aparte tarief van 25%, wordt het progressieve (lagere) tarief toegepast. Wanneer de Aandeelhouder besluit dividend te declareren op zijn inkomstenbelastingopgave, worden de dividenden niet verhoogd met de lokale opcentiemen en wordt de roerende voorheffing die bij de bron wordt ingehouden geïmputeerd op het bedrag van de totaal verschuldigde belasting dat kan worden terugbetaald wanneer het hoger is dan de verschuldigde belasting, onder voorbehoud dat de dividenduitkering geen minderwaarde of waardevermindering van de Aandelen tot gevolg heeft. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien de natuurlijke persoon kan aantonen dat de Aandelen in haar volle eigendom waren gedurende een ononderbroken periode van 12 maand voorafgaande aan de datum van de dividenduitkeringen.

Voor ingezetenen die natuurlijke personen zijn die de Aandelen voor zakelijke doeleinden aanhouden, is de roerende voorheffing niet liberatoir. De dividenden moeten als bedrijfsinkomen op de inkomstenbelastingopgave worden gedeclareerd, waarop de progressieve belastingschijven worden toegepast, verhoogd met de lokale opcentiemen. De ingehouden roerende voorheffing wordt verrekend met de verschuldigde inkomstenbelasting en kan worden terugbetaald wanneer het bedrag hoger is dan de betaalde belasting, onder voorwaarde dat het bedrag € 2,50 bedraagt op grond van de combinatie van de twee volgende voorwaarden: (i) de belastingbetaler moet, op het moment van de betaling of toewijzing van dividend, de aandelen in vol eigendom aanhouden en (ii) de dividenduitkering mag niet leiden tot een waardevermindering, een minderwaarde of een waarde-afname van de Aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing indien de belegger aantoont de Aandelen in vol eigendom te hebben aangehouden gedurende een ononderbroken periode van 12 maand voorafgaand aan de toewijzing van de dividenden.

2. Belgische ingezetenen – goedgekeurde vennootschappen

Vennootschapsbelasting

Voor vennootschappen met zetel in België, is de roerende voorheffing niet liberatoir. De ontvangen bruto dividenden (inclusief de roerende voorheffing) moeten worden opgegeven en worden doorgaans belast tegen het actuele, algemene vennootschapsbelastingtarief van 33,99%, tenzij de vennootschap recht heeft op een lager vennootschapsbelastingtarief voor kleine vennootschappen (onderworpen aan bepaalde voorwaarden voorzien in het artikel 215 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen).

De ingehouden roerende voorheffing kan in principe verrekend worden met de verschuldigde vennootschapsbelasting wanneer het bedrag hoger is dan de betaalde belasting, onder voorwaarde dat het bedrag € 2,50 bedraagt en op grond van de combinatie van de twee volgende voorwaarden: (i) de belastingbetaler moet, op het moment van de betaling of toewijzing van dividend, de Aandelen in vol eigendom aanhouden en (ii) de dividenduitkering mag niet leiden tot een waardevermindering, een minderwaarde of een waarde-afname van de Aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing indien de belegger aantoont de Aandelen in vol eigendom te hebben aangehouden gedurende een ononderbroken periode van twaalf maand voorafgaand aan de toewijzing van de dividenden of wanneer tijdens deze periode de Aandelen nooit in het bezit zijn geweest van een belastingplichtige die geen vennootschap met zetel in België of een vennootschap zonder zetel in België was, die de Aandelen aanhield via een vaste inrichting in België.

De vennootschappen met zetel in België kunnen (onder bepaalde voorwaarden) maximaal 95% van het bruto dividend aftrekken van hun belastbare basis conform aan het belastingstelsel “DBI” (belastingstelsel van definitief belaste inkomsten). De toepassing van het RDT belastingstelsel is onderworpen aan de volgende voorwaarden, waaraan moet worden voldaan op het moment van toekenning of de betaalbaarstelling van de dividenden: (i) de vennootschap met zetel houdt een minimaal aandeelhouderschap aan van 10% in het kapitaal van de Emittent of een aandeelhouderschap voor een minimale aankoopwaarde van € 2,5 miljoen (er moet worden voldaan aan één van de aandeelhouderschapsgrenzen), (ii) het volle eigendom van de Aandelen is of wordt

aangehouden voor een ononderbroken periode van ten minste een jaar, en (iii) er is voldaan aan de voorwaarden voor winstuitkeringen (conform de beschrijving in artikel 203 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen) (hierna aangeduid als de (“**DBI Voorwaarden**”). De DBI Voorwaarden vereisen een feitelijke analyse. Daarom moet dit belastingstelsel worden gecontroleerd bij elke dividenduitkering. De aandacht van beleggers wordt gevestigd op het feit dat het goedkeuringsbeleid van SOLVAC dat van toepassing is op Aandeelhouders in hun hoedanigheid als rechtspersonen, bepaalt dat geen vestiging meer dan 7,5% van het totaal aantal door SOLVAC uitgegeven Aandelen kan bezitten.

Roerende voorheffing

De roerende voorheffing wordt niet toegepast op dividenden toegewezen aan een ingezetene vennootschap onder voorwaarde (i) dat de ingezetene vennootschap op het moment waarop dividenden toegewezen worden minimaal 10% aanhoudt in het maatschappelijk kapitaal van de Emittent en (ii) dat zij dit aandeelhouderschap minimaal aanhoudt voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar. De aandacht van beleggers wordt gevestigd op het feit dat het goedkeuringsbeleid van SOLVAC dat van toepassing is op Aandeelhouders in hun hoedanigheid als rechtspersonen, bepaalt dat geen vestiging meer dan 7,5% van het totaal aantal door SOLVAC uitgegeven Aandelen kan bezitten.

Om in aanmerking te komen voor deze vrijstelling, moet de ingezetene vennootschap een verklaring overleggen aan de Emittent of aan het kantoor van betaling onder vermelding (i) van haar status als ingezetene, en (ii) het feit dat aan de twee voorwaarden is voldaan. Aan de Aandeelhouders die geen deelname van minimaal 10% aanhouden in het maatschappelijk kapitaal van de Emittent, houdt de Emittent de roerende voorheffing in maar stort het bedrag niet aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de aandeelhouder een verklaring overlegt met vermelding van (i) zijn status als ingezetene, (ii) de datum sinds hij het aandeelhouderschap aanhoudt en (iii) de toezegging het aandeelhouderschap gedurende ten minste één jaar te zullen aanhouden en de Emittent onmiddellijk te informeren zodra de minimale periode van één jaar is voltooid en (iv) de Emittent onmiddellijk te informeren zodra zijn aandeelhouderschap onder de minimale grens komt voor het einde van de periode van één jaar. Zodra het minimale aandeelhouderschap van ten minste 10% in het maatschappelijk kapitaal van de Emittent gedurende een periode van één jaar is aangehouden, wordt de voorlopig ingehouden roerende voorheffing betaald aan de Aandeelhouder.

3. Belgische ingezetenen – rechtspersonen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting

Voor Belgische ingezetenen die rechtspersonen zijn is de ingehouden roerende voorheffing in principe liberatoir.

4. Belgische niet-ingezetenen

Voor natuurlijke personen of rechtspersonen die geen ingezetenen zijn en geen Aandelen aanhouden via een vaste inrichting of een vaste basis in België, wordt in principe een roerende voorheffing van 25% ingehouden. Deze roerende voorheffing is de enige dividendbelasting in België.

Als de Aandelen worden aangehouden door een niet-ingezetene in het kader van zijn beroepsactiviteiten, moet de begunstigde zijn eventueel ontvangen dividend opgeven op de declaratie van niet-ingezetenen. De als bronbelasting ingehouden roerende voorheffing kan, in principe, verrekend worden met de verschuldigde belasting voor niet-ingezetenen, wanneer het bedrag hoger is dan de betaalde belasting, onder voorwaarde dat het bedrag € 2,50 bedraagt op grond van de combinatie van de twee volgende voorwaarden: (i) de Aandeelhouder moet, op het moment van de betaling of toewijzing van dividend, de Aandelen in volle eigendom aanhouden en (ii) de dividenduitkering mag niet leiden tot een waardevermindering, een minderwaarde of een waarde-afname van de Aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing indien de belegger aantoont de Aandelen in volle eigendom te hebben aangehouden gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toewijzing van de dividenden of wanneer tijdens deze periode de Aandelen nooit in het bezit zijn geweest van een belastingplichtige die geen ingezetene vennootschap in België of een niet-ingezetene vennootschap was, die de Aandelen aanhield via een vaste inrichting in België.

De rechtspersonen die geen ingezetenen zijn, die hun Aandelen hebben belegd via een vaste inrichting in België kunnen hun bruto dividend tot 95% aftrekken van hun belastbare basis indien, op de datum waarop dividenden uitbetaald of toegekend worden, aan de DBI Voorwaarden wordt voldaan. De DBI Voorwaarden vereisen een feitelijke analyse. Daarom moet het belastingstelsel uniek zijn bij elke dividenduitkering.

5. Belgische maatregelen versoepelen de roerende voorheffing op uitgekeerde dividenden aan niet-ingezetenen

De vennootschappen die geen ingezetenen zijn (i) en onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting of een daarmee vergelijkbare belasting zonder aanspraak te kunnen maken op een uitzonderlijk belastingstelsel naar het gewoonrecht, (ii) die ingezetenen zijn in de Europese Unie of in een rechtsgebied waarmee België een overeenkomst heeft gesloten om dubbele belastingheffing te voorkomen door middel van informatie-uitwisseling, en (iii) die één van de rechtsvormen bezit vermeld in de bijlage van de Europese richtlijn moedervernootschap-dochtervennootschap van 23 juli 1990 (90/435/EEG), na wijziging door de richtlijn van 22 december 2003 (2003/123/EG) of een daarmee vergelijkbare rechtsvorm bezit in een land waarmee België een overeenkomst heeft gesloten om dubbele belastingheffing te voorkomen, zijn vrijgesteld van de roerende voorheffing wanneer zij ten minste een belang van 10% aanhouden in het kapitaal van de Emittent gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Om in aanmerking te komen voor deze vrijstelling, moet de aandeelhouder een verklaring ondertekenen waarin de status van de moedervernootschap wordt bevestigd en waarin wordt aangegeven dat de vennootschap een belang aanhield van ten minste 10% gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Deze verklaring moet overlegd worden aan de Emittent of aan het kantoor van betaling.

Voor de Aandeelhouders die sinds de datum waarop de dividenden toegekend of betaald worden, gedurende minimaal één jaar geen belang van minimaal 10% aanhouden in het maatschappelijk kapitaal van de Emittent, houdt de Emittent of het kantoor van betaling de roerende voorheffing in maar stort het bedrag niet aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de Aandeelhouder een verklaring overlegt met vermelding van (i) zijn status als moedervernootschap, (ii) de datum sinds hij de deelname aanhoudt en (iii) zijn toezegging het belang gedurende ten minste een jaar te zullen aanhouden en de Emittent onmiddellijk te informeren zodra de minimale periode van één jaar is voltooid en (iv) de Emittent onmiddellijk te informeren zodra zijn belang onder de minimale grens komt voor het einde van de periode van één jaar. Zodra het minimale belang van ten minste 10% in het maatschappelijk kapitaal van de Emittent gedurende een periode van één jaar is aangehouden, wordt de voorlopig ingehouden roerende voorheffing betaald aan de Aandeelhouder.

Niet-ingezetenen kunnen, op grond van een bilateraal verdrag gesloten tussen België en het land van verblijf van de niet-ingezetene, onder bepaalde voorwaarden een terugbetaling ontvangen van het bedrag dat ingehouden is boven het tarief voorzien in het verdrag, of aanspraak maken op een lagere roerende voorheffing dat als bronbelasting is ingehouden. België heeft belastingverdragen getekend met meer dan 93 landen, waardoor het tarief van de roerende voorheffing op dividenden teruggebracht kan worden tot 20%, 15%, 10%, 5% of 0% voor de ingezetenen in deze landen, afhankelijk van de voorwaarden die betrekking hebben op de omvang van het belang, de identiteit van de aandeelhouder en de formaliteiten voor de identificatie. Het belastingstelsel dat van toepassing is op deze inkomsten in het land van verblijf hangt af van het belastingstelsel dat in dit land wordt toegepast.

Potentiële beleggers worden geadviseerd hun fiscale adviseurs te raadplegen om aanspraak te kunnen maken op een eventueel recht op vrijstelling of vermindering van de roerende voorheffing bij de dividenduitkering en, in voorkomend geval, inlichtingen in te winnen over de formaliteiten die afgehandeld moeten worden om recht te hebben op vrijstelling of een roerende voorheffing tegen gereduceerd tarief bij een dividenduitkering of om een verzoek tot terugbetaling in te dienen.

B. Meerwaarden en minderwaarden

1. Belgisch ingezetenen – natuurlijke personen

Belgisch ingezetenen die ook natuurlijke personen zijn en de Aandelen bezitten in het kader van een privébelegging zijn in principe niet onderworpen aan personenbelasting op de meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop, de omwisseling of elke andere overdracht van Aandelen.

Deze Aandeelhouders kunnen evenwel worden onderworpen (i) aan een belasting van 33%, vermeerderd met de gemeentelijke opcentiemen, als de meerwaarde, als uitzondering op de regel, wordt beschouwd als het resultaat van speculaties of als ze gerealiseerd is buiten het kader van het normale beheer van een privévermogen, of (ii) aan een belasting van 16,5% vermeerderd met de gemeentelijke opcentiemen als de Aandeelhouder of, onder bepaalde omstandigheden, de persoon van wie hij de Aandelen heeft ontvangen gedurende een periode van vijf jaar voor de overdracht van de Aandelen, een belangrijke deelneming in de Emittent bezit (d.w.z. een deelneming van meer dan 25%, samen met de Aandelen die in bezit zijn van de leden van zijn familie), en deze deelneming rechtstreeks of onrechtstreeks overdraagt aan bedrijven die buiten de Europese Economische Ruimte gevestigd zijn.

De meerwaarden gerealiseerd door Belgisch ingezetenen die natuurlijke personen zijn in geval van terugkoop van de Aandelen of in geval van vereffening van de Emittent zullen in principe belastbaar zijn als dividenden (zie paragraaf A “Dividenden” hiervoor).

Eventuele minderwaarden die ten gevolge van de overdracht van de Aandelen door privébeleggers worden geleden zijn in principe niet aftrekbaar. De minderwaarden op speculatieve transacties of op transacties gerealiseerd buiten het kader van het normale beheer van een privévermogen zijn echter wel fiscaal aftrekbaar van andere inkomsten uit vergelijkbare transacties gedurende een periode van vijf opeenvolgende belastingperiodes.

Ingezetenen die natuurlijke personen zijn en die Aandelen bezitten in het kader van hun beroep en die meerwaarden realiseren ten gevolge van de overdracht van de Aandelen, worden belast aan het gewone progressieve tarief van personenbelasting, vermeerderd met de lokale opcentiemen. Als de Aandelen sinds ten minste vijf jaar voor de overdracht in bezit zijn, zullen de meerwaarden worden belast aan het verlaagde tarief van 16,5%. De minderwaarden op aandelen gerealiseerd door een dergelijke belegger zijn aftrekbaar.

2. Belgisch ingezetenen – vennootschappen

De binnenlandse vennootschappen (behalve de kleine vennootschappen in de betekenis van artikel 15 van het Wetboek van Vennootschappen) die meerwaarden realiseren op de Aandelen zullen worden onderworpen aan een belasting aan een afzonderlijk tarief van 0,412% op voorwaarde (i) dat is voldaan aan de DBI-Voorwaarden (zie hiervoor), en (ii) de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste een jaar in volle eigendom zijn aangehouden. Deze belasting van 0,412% is een effectieve belasting die niet kan worden gecompenseerd of afgetrokken van eventuele fiscale activa (zoals de overdraagbare fiscale verliezen).

De binnenlandse vennootschappen die kleine vennootschappen zijn in de betekenis van artikel 15 van het Wetboek van Vennootschappen en die meerwaarden realiseren ten gevolge van de overdracht van de Aandelen zijn vrijgesteld van belastingen op voorwaarde (i) dat is voldaan aan de DBI-Voorwaarden en (ii) de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste een jaar in volle eigendom zijn aangehouden.

Als niet wordt voldaan aan de minimale eigendomstermijn van een jaar maar wel is voldaan aan de RDT-Voorwaarden, dan zullen de meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen worden belast aan een afzonderlijk tarief van 25,75%. Dit stelsel is van toepassing op kleine vennootschappen en op andere binnenlandse vennootschappen.

Eventuele minderwaarden die bij de overdracht van de Aandelen door deze Aandeelhouders worden gerealiseerd, zijn niet fiscaal aftrekbaar, behalve in geval van een eventuele vereffening van de Emittent, tot het bedrag van het fiscale kapitaal van de Emittent dat door bovengenoemde Aandelen wordt vertegenwoordigd.

De meerwaarden die door de binnenlandse vennootschappen gerealiseerd worden bij een terugkoop van Aandelen of bij een vereffening van de Emittent zijn in principe onderworpen aan het fiscale stelsel zoals dat van toepassing is op de dividenden (zie de paragraaf “Dividenden” hiervoor).

3. Belgische ingezetenen – rechtspersonen die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting

Inwoners die onderworpen zijn aan rechtspersonenbelasting zijn in principe niet onderworpen aan een belasting van de meerwaarden bij de overdracht van de Aandelen, maar kunnen onderworpen worden aan een belasting van 16,5% zoals hiervoor beschreven, als ze rechtstreeks of onrechtstreeks een belangrijke Aandelenparticipatie van meer dan 25% bezitten. De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op het feit dat het goedkeuringsbeleid van SOLVAC dat van toepassing is op de Aandeelhouders die rechtspersonen zijn, voorziet dat geen enkele entiteit meer dan 7,5% van het totale aantal door SOLVAC uitgegeven Aandelen kan bezitten.

De meerwaarden gerealiseerd door ingezetenen die onderworpen zijn aan rechtspersonenbelasting bij een terugkoop van Aandelen of bij een vereffening van de Emittent zijn in principe onderworpen aan het fiscale stelsel zoals dat van toepassing is op de dividenden (zie de paragraaf “Dividenden” hiervoor).

De minderwaarden die bij de overdracht van Aandelen door inwoners die onderworpen zijn aan rechtspersonenbelasting worden geleden, zijn niet fiscaal aftrekbaar.

4. Belgische niet-ingezetenen

Niet-ingezetenen natuurlijke personen en die de Aandelen niet bezitten via een stabiele vestiging of een vaste basis in België zullen in principe niet onderworpen worden aan een belasting op de inkomsten op de meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van Aandelen, behoudens toepassing van een belasting aan een tarief van 16,5% (i) als ze, op elk ogenblik gedurende de vijf jaar voorafgaand aan de overdracht van de Aandelen, rechtstreeks of onrechtstreeks, alleen of met de leden van hun familie, een belangrijke (d.w.z. van meer dan 25%) deelneming bezitten of hebben bezeten in de Emittent of (ii) als de meerwaarden het resultaat zijn van speculaties of als ze niet worden beschouwd als het resultaat van het normale beheer van een privévermogen en de meerwaarde in België is bezeten of ontvangen. In dit geval wordt de meerwaarde belast aan het progressieve tarief (voor zover artikelen 228, § 2, 9° juncto, 90, 9° en 232, 2° van het Wetboek van de inkomstenbelastingen van toepassing zijn). België heeft evenwel fiscale verdragen gesloten met meer dan 93 landen die over het algemeen een volledige vrijstelling van Belgische belasting voorzien op de meerwaarden gerealiseerd door de ingezetenen van deze landen.

De meerwaarden gerealiseerd door niet-ingezetenen natuurlijke personen zijn bij een terugkoop van aandelen of bij een vereffening van de Emittent in principe onderworpen aan het fiscale stelsel zoals dat van toepassing is op de dividenden.

Niet-ingezetenen natuurlijke personen die de Aandelen bezitten via een vaste vestiging of een vaste basis in België en die meerwaarden realiseren bij de overdracht van Aandelen, zullen worden belast aan het progressieve tarief van de inkomstenbelasting. De minderwaarden op aandelen zijn dan fiscaal aftrekbaar.

Niet-ingezetenen vennootschappen of niet-ingezetenen rechtspersonen die de Aandelen niet bezitten via een vaste vestiging of een vaste basis in België en die meerwaarden realiseren bij de overdracht van Aandelen, zullen in principe niet onderworpen zijn aan een belastingheffing in België. De minderwaarden op Aandelen zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Niet-ingezetenen vennootschappen en niet-ingezetenen rechtspersonen die de Aandelen bezitten via een vaste vestiging of een vaste basis in België en die meerwaarden realiseren bij de overdracht van Aandelen, zullen in principe onderworpen zijn aan hetzelfde fiscale stelsel als het stelsel dat van toepassing is op ingezetene vennootschappen. De minderwaarden op Aandelen zijn niet fiscaal aftrekbaar.

De meerwaarden gerealiseerd door niet-ingezetenen vennootschappen zijn of niet-ingezetenen rechtspersonen zijn bij een terugkoop van Aandelen of bij een vereffening van de Emittent in principe onderworpen aan het fiscale stelsel zoals dat van toepassing is op de dividenden (zie de paragraaf "Dividenden" hiervoor).

5. Recente ontwikkelingen

De Belgische regering heeft aangekondigd dat er een belasting zou worden ingevoerd op de meerwaarden die worden gerealiseerd op beursgenoteerde aandelen die gedurende een periode van minder dan zes maanden in bezit zijn. Deze belasting geldt in beginsel voor ingezetene natuurlijke personen, ingezetenen die onderworpen zijn aan rechtspersonenbelasting en aan niet-ingezetene natuurlijke personen, en met uitzondering van Belgisch ingezetenen – ondernemingen of niet-ingezetene natuurlijke personen die Aandelen houden via een stabiele basis in België of een Belgische vestiging. De eventuele meerwaarden zullen mogelijk belast worden met een liberatoire roerende voorheffing van 33%. De modaliteiten en de eventuele beperkingen zijn momenteel niet bekend. De Belgische regering heeft ook bekend gemaakt dat eventuele gerealiseerde minderwaarden niet aftrekbaar zijn. Potentiële beleggers wordt aangeraden hun eigen adviseurs te raadplegen wat de ontwikkelingen van deze aangekondigde wijzigingen betreft.

C. *Belasting op beursverrichtingen*

De inschrijving op Aandelen in het kader van de Aanbieding (primaire markt) is niet onderworpen aan de belasting op beursverrichtingen.

De aankoop en de verkoop en elke andere overname en overdracht in België, via een professionele tussenpersoon, van Bestaande Aandelen (secundaire markt) zijn het voorwerp van een belasting op beursverrichtingen die over het algemeen 0,27% van de prijs van de transactie bedraagt en beperkt is tot 800 EUR per transactie en per partij. Er is een afzonderlijke belasting verschuldigd door elke partij bij de transactie en de belasting wordt ontvangen door de professionele tussenpersoon voor rekening van de twee betrokken partijen. Deze belasting is van toepassing op de overnames en overdrachten van Voorkeursrechten of Scrips.

Deze belasting is niet verschuldigd door de volgende personen die voor eigen rekening handelen: (i) de professionele tussenpersonen die beoogd worden in artikel 2, 9° en 10°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, (ii) de verzekeringsondernemingen beoogd in artikel 2, § 1 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen, (iii) de instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening beoogd in artikel 2, 1°, van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening, (iv) de instellingen voor collectieve belegging, (v) de gereguleerde vastgoedvennootschappen en (vi) de niet-ingezetenen op voorwaarde dat zij aan de financiële tussenpersoon een verklaring overleggen waarin hun statuut wordt bevestigd.

De Europese Commissie heeft op 14 februari 2013 een Ontwerprichtlijn goedgekeurd betreffende een gemeenschapsbelasting op financiële transacties. Dit ontwerp voorziet dat wanneer er een belasting op financiële transacties van kracht zal zijn, de deelnemende Lidstaat geen andere belasting zal behouden en invoeren dan de belasting op financiële verrichtingen (of btw zoals voorzien in Richtlijn 2006/112/EG van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Voor België zou dit impliceren dat de belasting op beursverrichtingen zou moeten worden afgeschaft als de belasting op financiële transacties van kracht zou worden. Over de Ontwerprichtlijn lopen momenteel onderhandelingen tussen de Lidstaten en ze kan nog worden gewijzigd voordat ze van kracht wordt.

D. Betaling van de niet uitgeoefende Voorkeursrechten en verkoop van Voorkeursrechten die niet zijn uitgeoefend voor het einde van de Inschrijvingsperiode

De Betaling van de niet uitgeoefende Voorkeursrechten zal niet onderworpen zijn aan roerende voorheffing.

Uitkering van de Meeropbrengst (als deze wordt uitgekeerd) zal in principe niet belastbaar zijn in België voor Belgisch ingezetene natuurlijke personen, behalve voor Belgisch ingezetene natuurlijke personen die de niet-uitgeoefende Voorkeursrechten bezitten voor persoonlijke doeleinden. In dit geval zal de winst die gerealiseerd wordt bij de ontvangst van de Meeropbrengst (als deze wordt uitgekeerd) worden belast aan de progressieve tarieven van de inkomstenbelasting, vermeerderd met de lokale opcentiemen.

De winst die wordt gerealiseerd bij de ontvangst van de Meeropbrengst (als deze wordt uitgekeerd) wordt, van de kant van de Belgische vennootschappen, onderworpen aan vennootschapsbelasting en is belastbaar aan het normale tarief van de vennootschapsbelasting dat momenteel bepaald is op 33,99%, behalve als de vennootschap verlaagde tarieven van vennootschapsbelasting kan toepassen (onderworpen aan bepaalde voorwaarden).

Rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting zijn in principe geen belasting verschuldigd op de uitkering van de Meeropbrengst (als het wordt uitgekeerd).

Natuurlijke personen die geen inwoners zijn, zijn in principe geen belastingen verschuldigd op de uitgekeerde Meeropbrengst (als deze wordt uitgekeerd), behalve als ze deze niet-uitgeoefende Voorkeursrechten bezitten voor professionele doeleinden via een stabiele basis in België of een Belgische vestiging. Belgische niet-ingezetenen Vennootschappen die Voorkeursrechten bezitten via een vaste Belgische vestiging zullen worden belast aan het normale tarief dat van toepassing is op de belasting van niet-ingezetenen op de meerwaarden, gerealiseerd bij de ontvangst van de betaling van de niet-uitgeoefende Voorkeursrechten.

Dezelfde Belgische fiscale analyse geldt voor de winst gerealiseerd bij de verkoop van de Voorkeursrechten die niet uitgeoefend zijn voor het aflopen van de Inschrijvingsperiode.

Voor professionele beleggers zijn de verliezen die worden geleden op de niet uitgeoefende Voorkeursrechten in principe aftrekbaar.

De regels die van toepassing zijn op de belasting op beursverrichtingen gelden eveneens voor de betaling van de Meeropbrengst (als deze wordt uitgekeerd) en voor de verkoop van Voorkeursrechten die niet voor het sluiten van de Inschrijvingsperiode zijn uitgeoefend. Het toepasselijke tarief bedraagt 0,27% en het totaalbedrag van de belasting op beursverrichtingen is vastgesteld op een maximum van 800 EUR per transactie en per partij.

De bepalingen betreffende de belasting op beursverrichtingen zijn mutatis mutandis van toepassing op de betaling van de niet-uitgeoefende Voorkeursrechten en op de verkoop van de Voorkeursrechten voor het einde van de Inschrijvingsperiode.

4.14.2 Franse fiscaliteit

De volgende paragrafen geven een samenvatting van bepaalde Franse fiscale gevolgen die inherent zijn aan de overname, de eigendom en de overdracht van Aandelen door een Aandeelhouder die de Aandelen heeft verworven in het kader van de Aanbieding. Deze samenvatting is gebaseerd op de fiscale wetten, de in Frankrijk toepasselijke regelgeving en administratieve interpretaties zoals die momenteel op de dag van dit Prospectus van kracht zijn in Frankrijk en wordt verstrekt onder voorbehoud van wijzigingen aan het Franse recht, met inbegrip van veranderingen met terugwerkende kracht.

De onderhavige samenvatting houdt geen rekening met en gaat niet dieper in op het fiscale recht van andere landen dan Frankrijk en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden van elke belegger. Deze samenvatting gaat niet in op de fiscale behandeling van potentiële beleggers die onderworpen zijn aan een bijzonder fiscaal stelsel zoals banken, verzekeringsvennootschappen, instellingen voor collectieve belegging, enz.

Beleggers die niet in Frankrijk wonen moeten overigens de fiscale wetgeving naleven die in hun land van toepassing is en in voorkomend geval rekening houden met overeenkomsten tot het vermijden van dubbele belasting die eventueel gesloten is tussen dat land van verblijf en Frankrijk.

Potentiële beleggers worden uitgenodigd hun eigen adviseurs te raadplegen in verband met de Franse en buitenlandse fiscale gevolgen omtrent de overname, de eigendom en de overdracht van de Aandelen ten aanzien van hun specifieke situatie.

A. *Dividenden*

1. Natuurlijke personen die hun fiscale woonplaats in Frankrijk hebben en die de Aandelen verwerven en aanhouden in het kader van een privébelegging

Inkomstenbelasting en bijkomende bijdragen

De dividenden op Aandelen die worden gestort aan Aandeelhouders die hun fiscale woonplaats in Frankrijk hebben zijn onderworpen aan de inkomstenbelasting in Frankrijk, aan de hierna beschreven voorwaarden.

Het brutobedrag van de dividenden wordt in aanmerking genomen voor de berekening van de totale inkomsten van de belastingplichtige in de categorie van inkomsten uit effecten en roerende waarde, onderworpen aan het progressieve tarief van de inkomstenbelasting, na aftrek van een vermindering van 40% van het dividendbedrag.

Overeenkomstig artikel 19-B, 1-a van de overeenkomst tot het vermijden van dubbele belasting, gesloten tussen Frankrijk en België (de “CPDI”), zal de eventuele voorheffing die in België wordt geheven op dividenden aftrekbaar zijn van de Franse inkomstenbelasting die door de Aandeelhouders verschuldigd is.

Het brutobedrag van de ontvangen dividenden zal eveneens worden opgenomen (voor toepassing van de vermindering van 40%) in het referentie-inkomen van de Aandeelhouder, eventueel onderworpen aan de bijdrage van 3% of 4% die van toepassing is op de belastingplichtigen met hoog inkomen.

Voorheffing van 21%

Onder voorbehoud van beperkte uitzonderingen, overeenkomstig artikel 117quater van het Code Général des Impôts français (“CGI”) is een voorheffing van 21% verschuldigd op de dividenden. Deze voorheffing vormt een voorschot op de inkomstenbelasting die kan worden gecompenseerd met de belastingdruk die het gevolg is van de inkomstenbelasting die verschuldigd is voor het jaar waarvoor de voorheffing van 21% van toepassing is, waarbij het teveel in voorkomend geval aan de belastingplichtige wordt terugbetaald. Deze voorheffing wordt betaald (i) door een inhouding aan de bron die wordt gedaan door de persoon die instaat voor de betaling van de dividenden, wanneer deze gevestigd is in een Lidstaat van de Europese Unie, of in een ander land dat de Overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte heeft ondertekend en met Frankrijk een overeenkomst over administratieve samenwerking heeft gesloten met het oog op de bestrijding van fraude en belastingontwijking, en het hiertoe gemandateerd is door de belastingplichtige, of, in andere gevallen, (ii) door de belastingplichtige zelf.

Niettemin kunnen natuurlijke personen die behoren tot een fiscaal huishouden waarvan het fiscale referentie-inkomen van het voorlaatste jaar, zoals gedefinieerd in 1° van IV van 1417 van de CGI, lager is dan 50.000 EUR voor alleenstaande, gescheiden of weduwe belastingplichtigen en 75.000 EUR voor belastingplichtigen die

onderworpen zijn aan een gezamenlijke belasting, verzoeken om vrijstelling van deze voorheffing onder de voorwaarden voorzien in artikel 242 *quater* van het CGI. Ten laatste op 30 november van het jaar voorafgaand aan dat van de uitkering van de dividenden moeten deze personen aan de personen die instaan voor de betaling ervan een verklaring op erewoord overleggen waarin zij verklaren dat hun fiscale referentie-inkomen dat vermeld staat op het aanslagbiljet en opgesteld op basis van de inkomsten van het voorlaatste jaar voorafgaand aan de betaling, lager was dan de hiervoor vermelde drempel van belastbare inkomsten. Toch kunnen belastingplichtigen die de Aandelen verwerven na de uiterste datum van indiening van het verzoek tot vrijstelling, onder bepaalde voorwaarden, bij de verwerving van de aandelen hun verzoek tot vrijstelling indienen bij de uitbetaler van de dividenden, overeenkomstig artikel 320 van de administratieve richtlijnen BOI-RPPM-RCM-30-20-10-20140211.

Wanneer de persoon die zorgdraagt voor de betaling van de dividenden buiten Frankrijk gevestigd is, zijn alleen natuurlijke personen die behoren tot een fiscaal huishouden waarvan het fiscale referentie-inkomen van het voorlaatste jaar, zoals gedefinieerd in 1° van IV van artikel 1417 van het CGI, gelijk is aan of hoger is dan de bedragen vermeld in het vorige lid, onderworpen aan de voorheffing van 21%.

Bovendien zijn de uitgekeerde dividenden op Aandelen onderworpen aan de sociale bijdragen aan het algemene tarief van 15,5%, met daarin:

- i. de Contribution Sociale Généralisée (“CSG”) (Vergemeende sociale bijdrage) aan het tarief van 8,2%, waarvan een gedeelte, goed voor 5,1% van het dividend aftrekbaar is van de belastbare inkomsten voor het jaar van betaling van de CSG;
- ii. de sociale lasten aan het tarief van 4,5%, niet aftrekbaar van de grondslag van de inkomstenbelasting;
- iii. de bijkomende bijdrage bij de sociale lasten aan het tarief van 0,3%, niet aftrekbaar van de grondslag van de inkomstenbelasting;
- iv. de solidariteitsheffing van 2%, niet aftrekbaar van de grondslag van de inkomstenbelasting; en
- v. de Contribution pour le Remboursement de la Dette Sociale (“CRDS”) (Bijdrage voor de terugbetaling van de sociale schuld) aan het tarief van 0,5%, niet aftrekbaar van de grondslag van de inkomstenbelasting.

Deze sociale bijdragen worden op dezelfde manier ingehouden als bovengenoemde voorheffing van 21%.

De Aandeelhouders winnen best advies in bij hun vaste fiscaal adviseur om de methode te bepalen waarmee deze fiscale voorheffing zal worden toegevoegd aan het bedrag van hun inkomstenbelasting.

2. Rechtspersonen die onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting onder de normale voorwaarden

Het dividend op Aandelen dat wordt betaald aan de Aandeelhouders die rechtspersonen zijn die onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting in Frankrijk zijn onderworpen aan de belasting onder de hierna beschreven voorwaarden.

Het brutobedrag van het ontvangen dividend wordt opgenomen in de belastbare inkomsten van de Aandeelhouders aan het normale tarief van 33, 1/3%, vermeerderd met (i) de sociale bijdrage van 3,3% (artikel 235ter ZC van het CGI), gebaseerd op het bedrag van de vennootschapsbelasting, verminderd met een vrijgesteld bedrag van maximaal 763.000 EUR per periode van twaalf maanden en (ii) voor de vennootschappen waarvan de inkomsten meer bedragen dan 250 miljoen EUR, een uitzonderlijke bijdrage van 10,7% (artikel 235ter ZAA van het CGI), gebaseerd op het bedrag van de vennootschapsbelasting zoals dat bepaald is voor de toewijzing van belastingverminderingen, belastingkredieten en belastingvorderingen van alle aard. Onder bepaalde voorwaarden gelden er verlaagde tarieven voor kleine vennootschappen.

Krachtens artikel 19-B, 1-a van de CPDI zal de eventuele voorheffing die op dividenden in België wordt geheven aftrekbaar zijn van de Franse vennootschapsbelasting die door de Aandeelhouders verschuldigd is op de dividenden.

Niettemin kunnen rechtspersonen, overeenkomstig de bepalingen van artikelen 145 en 216 van het CGI, die ten minste 5% van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent bezitten, profijt trekken van het stelsel van het moederfiliaal, onder bepaalde voorwaarden en als ze voor dat stelsel kiezen. Volgens dit stelsel zijn de dividenden die worden ontvangen van een moederverenootschap niet onderworpen aan vennootschapsbelasting, met uitzondering van een bedrag dat 5% van de ontvangen nettodividenden vertegenwoordigt (in voorkomend geval inclusief belastingkrediet) dat belastbaar blijft. Er bestaat geen belastingkrediet met betrekking tot de Belgische voorheffing voor dividenden die in aanmerking komen voor het stelsel van het moederfiliaal.

B. Meerwaarden

1. Natuurlijke personen die hun fiscale woonplaats in Frankrijk hebben en die de Aandelen verwerven en aanhouden in het kader van een privébelegging

De nettomeerwaarden die bij de verkoop van de Aandelen worden gerealiseerd zijn onderworpen aan inkomstenbelasting aan het progressieve tarief (en zijn eveneens, zonder aftrek, opgenomen in het referentie-inkomen van de belastingplichtige, dat kan onderworpen zijn aan een bijdrage van 3% of 4% voor belastingplichtigen met hoog inkomen) na toepassing, in voorkomend geval, van een vermindering waarvan de hoogte afhangt van de periode waarin de belastingplichtige de Aandelen bezat, zoals voorzien in artikel 150-0 D van het CGI, waarbij wordt gepreciseerd dat een dergelijke vrijstelling niet wordt toegepast op de berekening van het referentie-inkomen en de grondslag voor de bijdrage van de belastingplichtigen met hoog inkomen.

Het vrijgestelde bedrag is momenteel vastgesteld op (i) 50% van de nettomeerwaarde wanneer de verkochte Aandelen op de datum van de verkoop sinds ten minste twee jaar en minder dan acht jaar in bezit zijn, of (ii) 65% van de nettomeerwaarde wanneer de Aandelen op de datum van verkoop ten minste acht jaar in bezit zijn. Er wordt geen enkele vermindering toegepast wanneer de verkoop plaatsvindt gedurende de eerste twee jaren die volgen op het bezit van de Aandelen.

Bovendien, en zonder dat er enige vrijstelling wordt toegepast, worden de meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop van Aandelen onderworpen aan:

- i. de CSG aan het tarief van 8,2%, waarvan een gedeelte, goed voor 5,1% van de meerwaarde, fiscaal aftrekbaar is;
- ii. de sociale lasten aan het tarief van 4,5%, niet aftrekbaar van de grondslag van de inkomstenbelasting;
- iii. de bijkomende bijdrage bij de sociale lasten aan het tarief van 0,3%, niet aftrekbaar van de grondslag van de inkomstenbelasting;
- iv. de solidariteitsheffing van 2%, niet aftrekbaar van de grondslag van de inkomstenbelasting; en
- v. de CRDS aan het tarief van 0,5%, niet aftrekbaar van de grondslag van de inkomstenbelasting;

Door de verkoop van de Aandelen komen eventueel uitgestelde belastingen waarvan de houder van de Aandelen had kunnen profiteren uit hoofde van eerdere transacties met betrekking tot de Aandelen te vervallen.

Wat de inkomstenbelasting betreft kunnen de minderwaarden die zijn gerealiseerd ten gevolge van de verkoop van de Aandelen worden gecompenseerd met de meerwaarden van dezelfde aard die zijn gerealiseerd in de loop van het jaar van de overdracht of in de loop van de tien jaar die volgen, door middel van de toepassing van de vrijgestelde bedragen voorzien in artikel 150-0 D van het CGI op dergelijke minderwaarden. Aandeelhouders die geconfronteerd worden met minderwaarden nemen best contact op met hun vaste fiscaal adviseur om de regels te bepalen die daarop van toepassing zijn.

2. Rechtspersonen die onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting onder de normale voorwaarden

De nettomeerwaarden en -minderwaarden die gerealiseerd zijn bij de verkoop van de Aandelen zijn in principe opgenomen in de aan vennootschapsbelasting onderworpen belastbare inkomsten aan het normale tarief van 33, 1/3%, in voorkomend geval vermeerderd met (i) de sociale bijdrage van 3,3% (artikel 235ter ZC van het CGI), gebaseerd op het bedrag van de vennootschapsbelasting, verminderd met een vrijgesteld bedrag dat niet meer kan bedragen dan 763.000 EUR per periode van twaalf maanden en (ii) voor de vennootschappen waarvan de inkomsten meer bedragen dan 250 miljoen EUR, een uitzonderlijke bijdrage van 10,7% (artikel 235ter ZAA van het CGI), gebaseerd op het bedrag van de vennootschapsbelasting zoals dat bepaald is voor de toewijzing van belastingverminderingen, belastingkredieten en belastingvorderingen van alle aard. Onder bepaalde voorwaarden gelden er verlaagde tarieven voor kleine vennootschappen.

Bij afwijking van het voorgaande kunnen meerwaarden die zijn gerealiseerd bij de verkoop van de Aandelen evenwel worden vrijgesteld van belasting (specifiek stelsel van de meerwaarden op lange termijn) overeenkomstig de bepalingen van artikel 219-I a quinquies van het CGI, als de verkochte Aandelen worden beschouwd als bewijzen van deelneming in de betekenis van artikel 219-I a quinquies van het CGI en zij gedurende ten minste twee jaar in bezit zijn. Een gedeelte van de uitgaven en lasten die 12% van het brutobedrag van de meerwaarde vertegenwoordigen, moet evenwel worden opgenomen in het belastbare inkomen van de rechtspersoon die de Aandelen overdraagt, die onderworpen zijn aan het gewone tarief van vennootschapsbelasting en aan de toepasselijke toeslagen, zoals hiervoor beschreven.

De bewijzen van deelneming in de betekenis van artikel 219-I a *quinquies* van het CGI omvatten de aandelen die dit karakter hebben op boekhoudkundig vlak evenals, onder bepaalde voorwaarden, de aandelen die verworven zijn bij de uitvoering van een openbaar overname- of ruilaanbod door de initiërende onderneming, en de aandelen die recht geven op het stelsel van het moederfiliaal dat wordt vermeld in artikelen 145 en 216 van het CGI, met uitzondering van de aandelen van vastgoedvennootschappen.

De minderwaarden op lange termijn die het gevolg zijn van de overdracht van de Aandelen kunnen niet worden gecompenseerd met de meerwaarden op lange termijn en kunnen niet worden overgedragen.

C. Verkoop van de Voorkeursrechten

De meerwaarden die worden gerealiseerd door een natuurlijke persoon die in Frankrijk woont bij de verkoop van de Voorkeursrechten zijn onderworpen aan de Franse inkomstenbelasting aan het progressieve tarief dat hiervoor beschreven staat in de paragraaf getiteld “natuurlijke personen die hun fiscale woonplaats in Frankrijk hebben en die Aandelen verwerven en bewaren in het kader van een privébelegging”, met uitzondering van artikel 150-0 D, dat niet van toepassing is.

De meerwaarden gerealiseerd door een rechtspersoon die onderworpen is aan vennootschapsbelasting onder de normale voorwaarden zijn onderworpen aan de Franse vennootschapsbelasting aan het normale tarief van 33, 1/3% (plus, in voorkomend geval, de sociale of uitzonderlijke bijdrage) zoals hiervoor beschreven in de paragraaf getiteld “Rechtspersonen die onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting onder de normale voorwaarden”, waarbij wordt gepreciseerd dat het specifieke stelsel van de meerwaarden op lange termijn niet van toepassing is.

4.15. Openbaarmaking van belangrijke deelnemingen

Overeenkomstig de wet van 2 mei 2007 en het koninklijk besluit van 14 februari 2008 betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen moet elke natuurlijke persoon of rechtspersoon die rechtstreeks of onrechtstreeks effecten verwerft waaraan stemrecht is verbonden van een emittent van wie de aandelen worden toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, aan de emittent en aan de FSMA het aantal effecten meedelen die hij ten gevolge van deze overname bezit, alleen of in overleg met een of meerdere andere personen, wanneer de stemrechten die aan deze effecten verbonden zijn een quotiteit van 5% of meer van het totaal van de bestaande stemrechten behalen. Dezelfde kennisgeving moet worden gedaan in geval van overschrijding van de drempels van 10%, 15%, 20% enzovoort per schijf van 5 procent.

Een kennisgeving is ook verplicht in geval van rechtstreekse of onrechtstreekse overdracht van effecten waaraan stemrecht is verbonden, wanneer de stemrechten, ten gevolge van deze overdracht, onder de drempels van 5%, 10%, 15%, 20% enzovoort zakken.

Er moet ook een kennisgeving worden gedaan wanneer, ten gevolge van gebeurtenissen die de verdeling van de stemrechten hebben gewijzigd, het percentage van de aan de effecten verbonden stemrechten, die rechtstreeks of onrechtstreeks in bezit zijn, bovengenoemde drempels bereikt, overschrijdt of eronder zakt, ook al is er geen overname of overdracht van effecten geweest.

Er moet ook een verklaring worden afgelegd wanneer natuurlijke personen of rechtspersonen in onderling overleg een akkoord sluiten, wijzigen of beëindigen, als ten gevolge van deze gebeurtenissen het percentage van de stemrechten waarop het akkoord betrekking heeft door een gezamenlijke actie of door een van de partijen bij het akkoord, bovengenoemde drempels overschrijdt of eronder zakt.

Een kennisgeving is ook vereist als een natuurlijke persoon of rechtspersoon, rechtstreeks of onrechtstreeks, de controle van een vennootschap verwerft of overdraagt die 5% of meer van de stemrechten van een emittent bezit.

De kennisgevingen moeten zo snel mogelijk worden gedaan en ten laatste binnen een termijn van 4 dagen van notering volgend op de dag van de gebeurtenis die de plicht tot kennisgeving heeft doen ontstaan.

De kennisgevingen kunnen via elektronische weg worden gedaan. De te gebruiken formulieren en een praktische gids zijn beschikbaar op de website van de FSMA (www.fsma.be). De emittent die een kennisgeving ontvangt betreffende de overschrijding van een drempel moet deze informatie openbaar maken binnen drie dagen van notering volgend op de ontvangst ervan.

Niemand kan, behoudens uitzonderingen, een groter aantal stemrechten uitoefenen op een algemene vergadering dan het aantal dat verbonden is aan de aandelen waarvan hij verklaart houder te zijn overeenkomstig de vorige bepalingen ten minste 20 dagen voor de datum van de algemene vergadering.

De Emittent heeft geen gebruik gemaakt van de in de regelgeving voorziene mogelijkheid om bijkomende kennisgevingsdrempels te voorzien in zijn statuten.

De transparantieverklaringen die aan de Emittent zijn meegegeed worden bekend gemaakt op zijn website.

5 VOORWAARDEN VAN DE AANBIEDING

Voorname modaliteiten van de Aanbieding

Uitgifteprijs:	74 EUR per Nieuw Aandeel.
Voorkeursrecht:	Losgekoppeld van de Bestaande Aandelen op 3 december 2015 na afsluiting van de beurs en verhandelbaar op Euronext Brussels tot 15 december 2015 12:00 CET.
Inschrijvingsperiode:	van 4 december tot en met 15 december 2015 tot 16 uur CET.
Verkoop van de Scrips :	op 18 december 2015.
Notering van de Nieuwe Aandelen:	op de markt van Euronext Brussels, ten laatste op 22 december 2015.
Sole Global Coordinator, Joint Bookrunner en Borg:	BNP Paribas Fortis.
Joint Bookrunner:	KBC Securities.

5.1 Voorwaarden, statistieken van de Aanbieding, voorlopige planning en modaliteiten van een verzoek tot de inschrijving

5.1.1. Voorwaarden van de Aanbieding

5.1.1.1. Extra-legaal Voorkeursrecht

De kapitaalverhoging van SOLVAC zal worden gerealiseerd met een Voorkeursrecht voor de Bestaande Aandeelhouders naar rato van 2 Nieuwe Aandelen voor 5 Voorkeursrechten.

de Aanbieding van de Nieuwe Aandelen wordt uitgevoerd met een extralegaal Voorkeursrecht voor de Bestaande Aandeelhouders. Het voorkeursrecht van de Bestaande Aandeelhouders van SOLVAC dat voortvloeit uit artikelen 592 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen werd afgeschaft in het kader van de Aanbieding en vervangen door een extralegaal Voorkeursrecht dat de Bestaande Aandeelhouders de kans geeft in te tekenen op de Nieuwe Aandelen overeenkomstig de inschrijvingsratio.

Wezenlijk is er geen verschil tussen het voorkeursrecht en het wettelijke voorkeursrecht en verschilt de procedure van de Aanbieding niet wezenlijk van de procedure die van toepassing zou zijn geweest als de Aanbieding had plaatsgevonden met een wettelijk voorkeursrecht. Met name de Voorkeursrechten zullen voor het begin van de inschrijvingstermijn worden losgekoppeld van de onderliggende Bestaande Aandelen en, overeenkomstig artikel 593 van het Wetboek van Vennootschappen, zullen zij van 4 december 2015 tot 15 december 2015 om 12:00 CET vrij verhandelbaar zijn op de markt van Euronext Brussels. Het enige opmerkelijke verschil betreft de duur van de inschrijvingsperiode, die 12 kalenderdagen zal zijn in plaats van de termijn van ten minste 15 dagen die van toepassing is op het wettelijke voorkeursrecht. Bovendien is SOLVAC niet verplicht een wettelijk bericht te publiceren in het Belgisch Staatsblad en in de Belgische pers waarin de voorwaarden van de Aanbieding worden aangekondigd 8 dagen voor het begin van de inschrijvingsperiode, zoals voorzien door artikel 593 van het Wetboek van Vennootschappen. SOLVAC heeft dit bericht niet gepubliceerd omdat de voorwaarden van de Aanbieding pas op 2 december 2015 door zijn Raad van Bestuur zijn vastgelegd.

5.1.1.2. Personen die gemachtigd zijn om aan de Aanbieding deel te nemen

De Aanbieding zal alleen worden opengesteld voor (i) natuurlijke personen en voor (ii) rechtspersonen en daarmee gelijkgestelde personen die (voorafgaandelijk) zijn goedgekeurd door de Raad van Bestuur overeenkomstig de door hem vastgelegde criteria, zoals vermeld in hoofdstuk V, paragraaf 4.8.

Personen die Voorkeursrechten of Scrips zouden hebben verworven zonder te voldoen aan de voorwaarden voor bezit van de SOLVAC-Aandelen zullen deze niet kunnen uitoefenen om in te tekenen op de Nieuwe Aandelen en zullen in geen geval schadeloos worden gesteld voor de overnameprijs van de Voorkeursrechten en/of Scrips.

5.1.2. Bedrag van de emissie

Als de Aanbieding voltekend is, zal het totale bedrag van de emissie 451.929.248 miljoen EUR bedragen, inclusief emissiepremie.

Als de Aanbieding niet voltekend is, behoudt de Emittent zich het recht voor de kapitaalverhoging te realiseren voor een bedrag lager dan 451.929.248 EUR. Het precieze aantal Nieuwe Aandelen dat na afloop van de Aanbieding zal worden uitgegeven, zal via een persbericht en op de website van de Emittent aan de Aandeelhouders worden meegedeeld.

5.1.3. Inschrijvingsperiode en inschrijvingsprocedure

5.1.3.1 Inschrijving door middel van de Voorkeursrechten

Elke houder van een Bestaand Aandeel op datum van 3 december 2015 zal een Voorkeursrecht krijgen.

Onder voorbehoud van de door het vennootschapsrecht voorziene beperkingen zal elke Bestaande Aandeelhouder van SOLVAC bij de afsluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op 3 december 2015 en elke belegger die Voorkeursrechten heeft verworven bij de Inschrijvingsperiode beschikken over het recht om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen, aan de Inschrijvingsprijs en overeenkomstig de inschrijvingsratio.

Het Voorkeursrecht zal op 3 december 2015, na de sluiting van de markt van Euronext Brussels, worden losgekoppeld.

De Voorkeursrechten zullen worden verhandeld op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels van 4 december 2015 tot en met 15 december 2015 onder de ISIN-code BE 0970143468. De Voorkeursrechten zullen worden toegelaten tot de notering met dubbele fixing (om 12:00 CET en om 17:00 CET). Niettemin zal op de laatste dag van notering, d.w.z. op 15 december 2015, alleen de eerste fixing van 12:00 CET worden georganiseerd.

Er zijn beperkingen van toepassing op de uitoefening van de Voorkeursrechten voor de houders die in een ander land dan België of Frankrijk wonen. Personen die zich in deze situatie bevinden en Voorkeursrechten wensen te verwerven of over te dragen worden uitgenodigd pagina's 23 tot 25 van dit Prospectus aandachtig te lezen.

De Bestaande Aandeelhouders en de andere beleggers die hun Voorkeursrechten wensen uit te oefenen worden uitgenodigd hun Inschrijvingsformulieren betreffende de Voorkeursrechten rechtstreeks bij Euroclear Belgium in te dienen.

Elke overdracht van een Bestaand Aandeel die plaatsvond voor 3 december 2015, bij de sluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels, zal worden uitgevoerd met het Voorkeursrecht dat aan de cessionaris toebehoort.

Alle Bestaande Aandeelhouders, zoals ze op 30 november 2015 in het register van Aandeelhouders van SOLVAC verschijnen, zullen van de Emittent een of meerdere geïndividualiseerde Inschrijvingsformulieren ontvangen waarop het aantal Voorkeursrechten staat waarvan zij houder zijn en de procedure die moet worden gevolgd om hun Voorkeursrechten uit te oefenen of over te dragen evenals een toelichting om hen te helpen hun Inschrijvingsformulier(en) in te vullen.

Voor Bestaande Aandeelhouders die van 1 december 2015 tot en met 3 december 2015 aankoop- en/of verkooptransacties hebben uitgevoerd (op de beurs of onderhands) die betrekking hebben op Bestaande Aandelen kan het aantal Voorkeursrechten dat zij bezitten als Aandeelhouder zoals vermeld in de geïndividualiseerde

inschrijvingsformulieren die naar hen zijn gestuurd, verschillen van het aantal Voorkeursrechten dat zij werkelijk bezitten ten gevolge van de uitgevoerde transacties. De Voorkeursrechten verbonden aan de Bestaande Aandelen die zijn overgedragen tussen 1 december en 3 december 2015 komen rechtmatig toe aan hun overnemer, ook al was de transactie bij de verzending van de geïndividualiseerde Inschrijvingsformulieren nog niet vereffend en dus niet te boek gesteld in het register van Aandeelhouders van SOLVAC.

De inschrijvingsperiode met Voorkeursrecht zal geopend zijn van 4 december 2015 tot 15 december 2015 om 16:00 CET.

Bij iedere fixing gedurende de beursnoteringsperiode van de Voorkeursrechten zijn de verhandelingen onderworpen aan de regels van Euronext Brussels (zoals die blijken uit de Trading Manual en het Rule Book van Euronext Brussels die op de datum van de fixing van kracht zijn). Daarbij wordt prioriteit gegeven aan de “at market”-orders (namelijk zonder prijslimiet) die prioriteit hebben op orders met gelimiteerde prijzen en rekening houdende met het precieze uur van indiening van de definitieve orders in het orderboek van Euronext Brussels voor fixing (volgens het ‘first in, first served-principe’, d.w.z. dat definitieve orders die snel en vanaf de opening van Euronext Brussels in het centrale orderboek worden geregistreerd, prioritair zullen worden bediend).

De Bestaande Aandeelhouders kunnen bij de inschrijvingsperiode:

- ofwel al, ofwel een gedeelte van hun Voorkeursrechten uitoefenen om in te tekenen op de kapitaalverhoging;
- ofwel al, ofwel een gedeelte van hun Voorkeursrechten onderhands verkopen aan een belegger die hen op de hoogte zou hebben gebracht van zijn voornemen om ze te verwerven en Euroclear Belgium daarvan op de hoogte te brengen door middel van het Inschrijvingsformulier van de koper van deze Voorkeursrechten, ondertekend door de cedent;
- ofwel al, ofwel een gedeelte van hun Voorkeursrechten verkopen op Euronext Brussels via hun financiële tussenpersoon;
- ofwel al, ofwel een gedeelte van hun Voorkeursrechten behouden opdat ze na afloop van de Inschrijvingsperiode te koop zouden worden aangeboden in de vorm van Scrips.

De Aandeelhouders die niet het exacte aantal Voorkeursrechten hebben om een volledig aantal Nieuwe Aandelen in te schrijven kunnen ofwel de ontbrekende Voorkeursrechten kopen om een bijkomend Nieuw Aandeel te verkrijgen, ofwel hun overtollige Voorkeursrechten onderhands of op de beurs verkopen, ofwel ze behouden opdat ze na afloop van de Inschrijvingsperiode automatisch te koop zouden worden aangeboden in de vorm van Scrips.

De houders van de Voorkeursrechten die ze wensen uit te oefenen om in te tekenen op Nieuwe Aandelen moeten de modaliteiten respecteren die in het Inschrijvingsformulier betreffende de Voorkeursrechten vermeld staan.

Aandeelhouders die hun Voorkeursrechten ten laatste op 15 december 2015 voor 16:00 CET niet of niet geldig hebben uitgeoefend, kunnen dat na die datum niet meer doen. De niet-uitgeoefende Voorkeursrechten en de Voorkeursrechten waarvan de overdracht niet zou zijn meegedeeld aan Euroclear Belgium voor 15 december 2015 16:00 CET, zullen automatisch worden omgezet in Scrips die zullen worden verhandeld in het kader van een veilingsprocedure op Euronext Brussels die in principe zal plaatsvinden op 18 december 2015.

Het resultaat van de inschrijvingen met Voorkeursrechten evenals het aantal niet uitgeoefende Voorkeursrechten die te koop zijn in de vorm van Scrips zal ten laatste op 17 december 2015 bekend worden gemaakt via een persbericht en op de website van de Emittent.

SOLVAC is niet aansprakelijk voor enige handeling of enig verzuim van een financiële tussenpersoon in het kader van de inschrijving met Voorkeursrechten.

Noch de Emittent, noch de Joint Bookrunners, noch Euroclear Belgium zullen enige verantwoordelijkheid aanvaarden in geval van laattijdige of onvolledige indiening of actie door een belegger van zijn Inschrijvingsformulier betreffende de Voorkeursrechten bij Euroclear Belgium of in geval van de niet-naleving door de belegger van de procedure die is vastgelegd voor de indiening van dit Inschrijvingsformulier betreffende de Voorkeursrechten bij Euroclear Belgium zoals die gedetailleerd beschreven staat in dit Inschrijvingsformulier.

De Joint Bookrunners zullen geen enkele verantwoordelijkheid aanvaarden wat de centralisatie van de Inschrijvingsformulieren betreft.

5.1.3.2 Inschrijving door middel van de Scrips

De Voorkeursrechten die niet zijn uitgeoefend bij de afsluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op 15 december 2015 zullen automatisch worden omgezet in een gelijk aantal Scrips die worden verhandeld in het kader van een veilingprocedure op Euronext Brussels die normaal gezien plaatsvindt op 18 december 2015, onder de ISIN-code BE0970144474. De verkoop van Scrips op Euronext Brussels zal pas plaatsvinden als een of meer Voorkeursrechten niet zijn uitgeoefend bij de Inschrijvingsperiode met Voorkeursrechten. De Scrips zullen alleen worden verhandeld per quotiteit van 5 Scrips waarmee kan worden ingeschreven op 2 Nieuwe Aandelen en op een meervoud van 2 Nieuwe Aandelen.

Bestaande Aandeelhouders en andere beleggers die na sluiting van de Inschrijvingsperiode met Voorkeursrechten Scrips wensen te kopen, moeten contact opnemen met hun financiële tussenpersoon en hem ten laatste op 18 december 2015 voor 14:30 CET het Inschrijvingsformulier betreffende de Scrips overhandigen.

Het Inschrijvingsformulier betreffende de Scrips werd met de post naar alle Bestaande Aandeelhouders gestuurd. Het betreft “deel 2” van het Inschrijvingsformulier. Het is eveneens beschikbaar op de site van de Emittent, van BNP Paribas Fortis en van KBC Securities.

Er zijn beperkingen van toepassing op de uitoefening van de Scrips voor houders die in een ander land dan België of Frankrijk wonen. Personen die zich in deze situatie bevinden en Scrips wensen te verwerven of over te dragen worden uitgenodigd pagina's 23 tot 25 van dit Prospectus aandachtig te lezen.

Rechtspersonen die nog geen Aandeelhouders van SOLVAC zijn moeten vooraf goedgekeurd zijn om op de Nieuwe Aandelen te kunnen inschrijven. Zo niet zullen zij de verworven Scrips niet kunnen uitoefenen, die na afloop van hun verhandelingsperiode volledig waardeloos zullen worden.

De verhandeling van de Scrips vindt normaal gezien plaats op 18 december 2015. De toewijzing bij opbod zal plaatsvinden om 14:30 CET.

Als de aankooporders hoger zijn dan de verkooporders is het mogelijk dat een belegger geen Scrips of niet het totale aantal Scrips kan kopen waarvoor hij een aankooporder heeft geplaatst.

Bij de fixing zal de verhandeling van de Scrips onderworpen zijn aan de regels van Euronext Brussels (zoals die blijken uit de Trading Manual en het Rule Book van Euronext Brussels die op de datum van de fixing van kracht zijn). Daarbij wordt prioriteit gegeven aan de “at market”-orders (die op de datum van de fixing van kracht zijn). Daarbij wordt prioriteit gegeven aan de “at market”-orders (namelijk zonder prijslimiet) die prioriteit hebben op orders met gelimiteerde prijzen en rekening houdende met het precieze uur van indiening van de definitieve orders in het orderboek van Euronext Brussels voor fixing (volgens het ‘first-come, first-served-principe’, d.w.z. dat definitieve orders die snel en vanaf de opening van Euronext Brussels in het centrale orderboek worden geregistreerd, prioritair zullen worden bediend).

Elke aankoop van Scrips brengt de onherroepelijke verbintenis met zich mee om in te schrijven op het maximale aantal Nieuwe Aandelen waarop kan worden ingeschreven met het aantal verworven Scrips onder voorbehoud van de wettelijke bepalingen die de herroepbaarheid van de inschrijving in bepaalde beperkte hypothesen mogelijk maken (zie paragraaf 5.1.7 van dit hoofdstuk).

Het resultaat van de inschrijving met Scrips zal ten laatste op 21 december 2015 bekend worden gemaakt via een persbericht en op de website van de Emittent. De betaling met het oog op de inschrijving van de Nieuwe Aandelen door de uitoefening van de Scrips moet plaatsvinden ten laatste op 22 december 2015 door debitering van de rekening van de belegger door zijn financiële tussenpersoon.

De verkoop van de Scrips zal pas plaatsvinden als een of meer Voorkeursrechten niet zijn uitgeoefend bij de inschrijvingsperiode. Het is dus mogelijk dat deze verkoop niet plaatsvindt en dat een Bestaande Aandeelhouder of een belegger geen Scrips kan kopen.

De netto-opbrengst van de verkoop van de Scrips, als die plaatsvindt, na aftrek van de kosten, belastingen, uitgaven en lasten van alle aard die door de Emittent worden gedragen, (de “**Meeropbrengst**”) zal door de

Emittent in bewaring worden gegeven en proportioneel worden overgedragen tussen de houders van Voorkeursrechten die hun Voorkeursrechten niet zouden hebben uitgeoefend of verkocht gedurende de inschrijvingsperiode en zal hen in principe voor 31 december 2015 worden betaald. Als de Meeropbrengst, gedeeld door het totale aantal Scrips, lager is dan 0,01 EUR, zal deze niet worden uitgekeerd aan de houders van de niet uitgeoefende Voorkeursrechten maar aan de Emittent worden overgedragen. De Meeropbrengst zal op 21 december 2015 bekend worden gemaakt via een persbericht en op de website van de Emittent. Noch SOLVAC, noch de Joint Bookrunners, noch enige andere tussenpersoon zal verantwoordelijk zijn voor het feit dat de Meeropbrengst, gedeeld door het totale aantal Scrips, lager kan zijn dan 0,01 EUR.

SOLVAC is niet verantwoordelijk voor enige handeling of enig verzuim van een financiële tussenpersoon in het kader van de verkoop van de Scrips.

Noch de Emittent, noch de Joint Bookrunners, noch Euroclear Belgium zullen enige verantwoordelijkheid aanvaarden in geval van laattijdige of onvolledige indiening of actie door de belegger van zijn Inschrijvingsformulier voor Scrips of in geval van de niet-naleving door de belegger van de procedure voor het indienen van het Inschrijvingsformulier voor Scrips zoals gedetailleerd beschreven staat in het Inschrijvingsformulier.

5.1.4. Intrekking/opschorting van de Aanbieding

De Emittent heeft het recht tot de Aanbieding over te gaan voor een bedrag lager dan 451.929.248 EUR.

De Raad van Bestuur van SOLVAC behoudt zich het recht voor om de kapitaalverhoging uit te stellen of te verdagen, voor zover naar de redelijke mening van de Emittent, de marktvoorwaarden de verwezenlijking van de Aanbieding of de kapitaalverhoging niet in bevredigende omstandigheden mogelijk maken, indien zich, na aanvang van de Inschrijvingsperiode, een gebeurtenis voordoet die de Borg in staat stelt een einde te maken aan de Honoreringsgarantie, of in geval van intrekking of opschorting van de aanbieding en de kapitaalverhoging die door SOLVAY is uitgebracht en beschreven staat in het Prospectus van SOLVAY.

Indien zou worden beslist tot intrekking of opschorting van de Aanbieding zal er een supplement op het Prospectus door de Emittent worden gepubliceerd.

In geval van opschorting van de Aanbieding zal de inschrijvingsperiode of het te koop aanbieden van de Scrips worden opgeschort zodanig dat de Bestaande Aandeelhouders of de beleggers niet op de Nieuwe Aandelen kunnen inschrijven en geen Voorkeursrechten of Scrips kunnen kopen gedurende de periode van deze opschorting. De betaling van de Voorkeursrechten, de Scrips en/of de Nieuwe Aandelen waarop reeds is ingeschreven evenals de levering daarvan zullen eveneens worden opgeschort gedurende de periode van de opschorting.

In geval van intrekking van de Aanbieding zullen de overnemers van Voorkeursrechten of van Scrips de Voorkeursrechten of Scrips die ze hebben verworven, niet kunnen uitoefenen en zullen zij geen enkel recht hebben op schadevergoeding.

5.1.5. Vermindering van de inschrijving

De Emittent heeft niet het recht de inschrijving te verminderen door de uitoefening van de Voorkeursrechten gedurende de Inschrijvingsperiode. Er is dus geen enkele procedure in die zin georganiseerd.

De verzoeken tot inschrijving door middel van de Voorkeursrechten en de Scrips zullen dus integraal in behandeling worden genomen.

De verzoeken tot inschrijving door de uitoefening van de Scrips kunnen ook niet worden verminderd.

5.1.6. Maximumbedrag van de inschrijving

De Aanbieding heeft betrekking op een maximumbedrag van 451.929.248 EUR en derhalve zullen maximaal 6.107.152 Nieuwe Aandelen worden uitgegeven. Er werd geen enkel minimumbedrag vastgelegd voor de Aanbieding.

Als de Aanbieding niet voltekend is, behoudt de Emittent zich het recht voor de kapitaalverhoging te realiseren voor een lager bedrag. Het precieze aantal Nieuwe Aandelen dat na afloop van de Aanbieding zal worden uitgegeven, zal via een persbericht en op de website van de Emittent bekend worden gemaakt.

5.1.7. Intrekking van de inschrijvingsorders

De inschrijvingsorders van Voorkeursrechten en van Scrips zijn onherroepelijk, onder voorbehoud van de bepalingen die voorzien zijn door artikel 34, § 3 van de Prospectuswet, die voorziet dat de inschrijvingen kunnen worden ingetrokken in geval van publicatie van een supplement op het Prospectus, binnen een minimumtermijn van twee werkdagen volgend op deze publicatie, op voorwaarde dat het nieuwe feit, de fout of de onjuistheid beoogd in artikel 34, § 1 van de Prospectuswet zich voordoet voor de definitieve afsluiting van de Aanbieding en voor de levering van de roerende waarden. Elk supplement op het Prospectus zal worden goedgekeurd door de FSMA en meegedeeld aan de AMF. De intrekking moet plaatsvinden binnen de termijnen die voorzien zijn door het supplement op het Prospectus.

Elk Voorkeursrecht waarvan de uitoefening of de onvoorwaardelijke inschrijving werd ingetrokken, overeenkomstig het voorgaande, zal worden beschouwd als zijnde niet uitgeoefend in het kader van de Aanbieding. De houders van dergelijke Voorkeursrechten zullen derhalve deelnemen aan de verkoop van hun rechten in de vorm van Scrips en zullen de herverdeling van de Meeropbrengst genieten. De houders van Scrips die hun order zouden intrekken na de verkoop van de Scrips zullen niet aan deze verkoop deelnemen en zullen op geen enkele manier schadeloos worden gesteld, ook niet voor de aankoopprijs (en de eventuele kosten en belastingen) die is betaald om de Scrips te verwerven. Ook de houder van de Voorkeursrechten die de uitoefening van zijn rechten na de verkoop van de Scrips heeft ingetrokken zal op geen enkele manier schadeloos worden gesteld, ook niet voor de aankoopprijs (en de eventuele kosten en belastingen) die is betaald voor de eventuele overname van de Voorkeursrechten.

5.1.8. Storting van middelen en modaliteiten voor de afgifte van de Nieuwe Aandelen

De betaling van de inschrijvingen op de Nieuwe Aandelen door middel van Voorkeursrechten vindt plaats door overschrijving op de rekening van de Emittent (IBAN: BE5900176893342659 0017 6893 3426—BIC: GEBABEBB) bij BNP Paribas Fortis op zodanige wijze dat de middelen ten laatste 18 december 2015 beschikbaar zijn volgens de modaliteiten vermeld in het Inschrijvingsformulier van Voorkeursrechten dat met de post verstuurd is naar alle Bestaande Aandeelhouders en beschikbaar is op de site van de Emittent, van BNP Paribas Fortis en van KBC Securities.

De betaling van de inschrijvingen door middel van Scrips vindt plaats door een opdracht van de belegger aan zijn financiële tussenpersoon om zijn rekening te debiteren. De financiële tussenpersoon zal op zijn beurt de rekening van de Emittent (IBAN: BE46 0012 5702 6636 – BIC: GEBABEBB) bij BNP Paribas Fortis crediteren zodat de middelen ten laatste op 22 december 2015 beschikbaar zijn.

De inschrijving van de Nieuwe Aandelen in het Nominatieve Aandelenregister van de Emittent zal in principe plaatsvinden op 22 december 2015.

5.1.9. Publicatie van de resultaten van de Aanbieding

Het resultaat van de inschrijvingen met Voorkeursrechten evenals het aantal niet uitgeoefende Voorkeursrechten die te koop zijn in de vorm van Scrips zullen ten laatste op 17 december 2015 bekend worden gemaakt via een persbericht en op de website van de Emittent.

Het resultaat van de inschrijving met Scrips zal ten laatste op 21 december 2015 bekend worden gemaakt via een persbericht en op de website van de Emittent.

De Meeropbrengst die in voorkomend geval toekomt aan de houders van niet-uitgeoefende Voorkeursrechten zal ten laatste op 21 december 2015 via een persbericht en op de website van de Emittent worden gepubliceerd.

5.1.10 Indicatieve planning van de operatie⁷

2 december 2015	Beslissing om het kapitaal te verhogen door de Raad van Bestuur en bepaling van de Uitgifteprijs en de ratio
3 december 2015	Loskoppeling van het Voorkeursrecht
3 december 2015	Terbeschikkingstelling van het Prospectus
4 december 2015	Opening van de Inschrijvingsperiode met Voorkeursrecht
4 december 2015	Notering van de Voorkeursrechten op Euronext Brussels
15 december 2015	Afsluiting van de Inschrijvingsperiode met Voorkeursrecht en einde van de notering van de Voorkeursrechten op Euronext Brussels
17 december 2015	Bekendmaking van de resultaten van de inschrijvingen op de Nieuwe Aandelen die voortvloeien uit de uitoefening van de Voorkeursrechten en van het aantal niet-uitgeoefende Voorkeursrechten
18 december 2015	Uiterste datum van betaling van de Nieuwe Aandelen die voortvloeien uit de uitoefening van de Voorkeursrechten
18 december 2015	Ontvangst van de aankooporders van de Scrips en verhandeling van de Scrips in het kader van een procedure door toewijzing bij opbod
21 december 2015	Bekendmaking van de resultaten van de inschrijving op de Nieuwe Aandelen die voortvloeien uit de uitoefening van de Scrips en de Meeropbrengst
22 december 2015	Uiterste datum van betaling van de Scrips van de Nieuwe Aandelen die voortvloeien uit de uitvoering van de Scrips
22 december 2015	Vaststelling van de kapitaalverhoging en toelating van de Nieuwe Aandelen tot verhandeling op Euronext Brussels
22 december 2015	Inschrijving van de Nieuwe Aandelen in het register dat door Euroclear Belgium wordt bijgehouden
31 december 2015	Uiterste datum van betaling van de Meeropbrengst (in voorkomend geval)

5.1.11. Procedure van uitoefening en handelbaarheid van de Voorkeursrechten

In het kader van de Aanbieding heeft de Raad van Bestuur beslist om, overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen, het door artikelen 592 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen toegestane voorkeursrecht op te heffen en de Bestaande Aandeelhouders een extralegaal Voorkeursrecht toe te kennen.

De Voorkeursrechten die zullen worden losgekoppeld op 3 december 2015 na de afsluiting van de beurs, zullen te boek worden gesteld in een speciaal register dat daarvoor is aangelegd. Deze Voorkeursrechten zullen van 4 december 2015 tot 15 december 2015 tot 12:00 CET handelbaar zijn op Euronext Brussels terwijl de inschrijvingsperiode zal duren van 4 december 2015 tot 15 december 2015 tot 16:00 CET. Het Voorkeursrecht zal uitsluitend op naam staan en het bezit ervan zal, net als de Aandelen, voorbehouden zijn aan natuurlijke personen en rechtspersonen en daarmee gelijkgestelde personen die (voorafgaandelijke) zijn goedgekeurd door de Raad van Bestuur. De Voorkeursrechten zullen worden toegelaten tot de notering op Euronext Brussels met dubbele fixing (12:00 CET en 17:00 CET). Niettemin zal op de laatste dag van notering, d.w.z. op 15 december 2015, alleen de eerste fixing van 12:00 CET worden georganiseerd.

De overdrachten van Voorkeursrechten op de markt van Euronext Brussels zullen te boek worden gesteld in een speciaal register op basis de bevestigingen van verrichtingen die de professionele tussenpersonen naar Euroclear Belgium zullen sturen. De inschrijving moet gelijktijdig betrekking hebben op de verkoop en op de daarmee overeenstemmende aankoop. De Bestaande Aandeelhouders die hun Voorkeursrechten op de beurs wensen te verkopen moeten contact opnemen met hun financiële tussenpersoon. De bevestigingen zullen uitsluitend door

⁷ De Emittent behoudt zich het recht voor de data en periodes van deze indicatieve planning en degene die vermeld zijn in de andere paragrafen van het Prospectus te wijzigen. In dit geval zal de Emittent de nieuwe planning aan de Aandeelhouders, aan Euronext Brussels en aan de beleggers meedelen door middel van een publicatie op zijn website. Bij elke belangrijke wijziging van dit Prospectus verschijnt er bovendien een persbericht en een supplement op het Prospectus.

middel van speciale aan- en verkoopformulieren worden gedaan die door het vereffeningsorgaan ter beschikking worden gesteld van de financiële tussenpersonen. Die moeten de documenten ten laatste op 15 december 2015 om 16:00 CET aan Euroclear Belgium bezorgen.

Het is in het belang van de Aandeelhouders of de beleggers die verkopen of aankopen van Voorkeursrechten op de markt hebben gerealiseerd om hun financiële tussenpersoon te verzoeken zich ervan te vergewissen dat de verrichting volledig is geregistreerd (verkoop en aankoop) bij Euroclear Belgium binnen de voorziene termijnen. Als de verrichting immers slechts gedeeltelijk of laattijdig wordt meegedeeld (verkoop of aankoop), dan zou zij nietig worden geacht voor de inschrijving en niet inroepbaar zijn tegen de Emittent.

De verkopen en aankopen van Voorkeursrechten die onderhands hebben plaatsgevonden moeten aan Euroclear Belgium worden meegedeeld door middel van het Inschrijvingsformulier voor Voorkeursrechten van de verkrijger van de Voorkeursrechten, ondertekend door de cedent, zo niet kunnen ze niet geregistreerd worden in het speciale register van Voorkeursrechten. De Inschrijvingsformulieren moeten Euroclear Belgium ten laatste op 15 december 2015 om 16:00 CET bereiken.

Zie paragraaf 5.1.3. van dit hoofdstuk betreffende de behandeling van niet-uitgeoefende Voorkeursrechten.

5.2. Plan voor de uitkering en toewijzing van effecten

5.2.1 Categorieën van beleggers

Categorie van potentiële beleggers

De Aanbieding wordt gerealiseerd met een Voorkeursrecht voor de Bestaande Aandeelhouders. De Voorkeursrechten zullen op 3 december 2015 worden toegekend.

De Bestaande Aandeelhouders, de aanvankelijke houders van de Voorkeursrechten en, op voorwaarde dat ze voldoen aan de voorwaarden voor het houden van het Aandeel, de verkrijgers van Voorkeursrechten op Euronext Brussels of onderhands, evenals de verkrijgers van Scrips, zullen op de Nieuwe Aandelen kunnen inschrijven. De beperkingen die door de statuten van SOLVAC voorzien zijn voor het houden van het SOLVAC-Aandeel (zie met name hoofdstuk IV, paragrafen 5.1.5, 21.2.3 en 21.2.6 en hoofdstuk V, paragraaf 4.8) zijn immers op identieke wijze van toepassing op de verwerving van het Voorkeursrecht en van Scrips en op de inschrijving van Nieuwe Aandelen.

Elke rechtspersoon of gelijkgestelde persoon in de betekenis van artikel 8 van de statuten van de Emittent die wenst te worden goedgekeurd, moet daarvoor een verzoek richten aan de Raad van Bestuur. Formulieren hiervoor zijn verkrijgbaar bij de Dienst Aandeelhouders van SOLVAC (contact@solvac.be).

Artikel 8 van de statuten van de Emittent voorziet een termijn van maximaal 2 maanden om te beslissen over de verzoeken tot goedkeuring. In het kader van het onderhavige Aanbieding zal SOLVAC alle nodige inspanningen leveren om elk verzoek zo snel mogelijk te behandelen.

De Raad van Bestuur kan overgaan tot een voorafgaandelijke goedkeuring zonder dat hem een specifieke verwerving van SOLVAC-Aandelen wordt voorgesteld, met dien verstande dat deze goedkeuring alleen geldig zal blijven voor zover de goedgekeurde entiteit SOLVAC-Aandelen verwerft binnen 4 maanden na haar voorlopige goedkeuring.

Landen waarin de Aanbieding geopend zal zijn

De Aanbieding aan het publiek zal uitsluitend in België en in Frankrijk geopend zijn. Voor wat de geografische beperkingen betreft die op de Aanbieding van toepassing zijn wordt verwezen naar pagina's 23 tot 25 van het Prospectus.

5.2.2 Voornemen tot inschrijving van de belangrijkste Aandeelhouders van de Emittent of de leden van zijn bestuurs-, directie- of toezichtsorganen

Op basis van de informatie die aan SOLVAC is meegedeeld is het bedrijf in staat aan te geven dat zijn Bestuurders voornemen zijn aan de Aanbieding deel te nemen.

SOLVAC heeft geen informatie betreffende zijn belangrijkste Aandeelhouders die niet zijn Bestuurders zijn. SOLVAC werd overigens op de hoogte gebracht van het voornemen van een goedgekeurde rechtspersoon die banden heeft met de heer Patrick Solvay om voor meer dan 5% op de Aanbieding in te schrijven.

5.2.3 Informatie over de voorlopige toewijzing

Niet van toepassing

5.2.4 Kennisgeving aan de inschrijvers

Daar de emissie wordt gerealiseerd met Voorkeursrecht, wordt alleen aan de Bestaande Aandeelhouders en de verkrijgers van Voorkeursrechten die hun rechten hebben uitgeoefend, alsmede aan verkrijgers van Scrips, verzekerd dat ze het aantal Nieuwe Aandelen waarvoor ze ingeschreven hebben, zullen ontvangen. De resultaten van de inschrijvingen op de Nieuwe Aandelen die het resultaat zijn van de uitoefening van de Voorkeursrechten zullen op 17 december 2015 bekend worden gemaakt via een persbericht en op de website van de Emittent. De resultaten van de inschrijvingen op de Nieuwe Aandelen die het resultaat zijn van de uitoefening van de Scrips zullen op 21 december 2015 bekend worden gemaakt via een persbericht en op de website van de Emittent.

5.2.5 Overtoewijzing en verlenging

Niet van toepassing

5.3 Vaststelling van de Uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen en het Voorkeursrecht

5.3.1 Uitgifteprijs

De Uitgifteprijs bedraagt 74 EUR per Nieuw Aandeel en werd door de Emittent vastgesteld in overleg met de Joint Bookrunners in functie van de beurskoers van het Aandeel op de gereguleerde markt van Euronext Brussels en rekening houdende met een gebruikelijke waardevermindering voor dit type transactie.

De Uitgifteprijs is lager dan de slotkoers van 116,10 EUR per Bestaand Aandeel dat op 1 december 2015 genoteerd is op Euronext Brussels. Op basis van de slotkoers op die datum bedraagt de theoretische prijs buiten Voorkeursrecht ("TERP") 104,07 EUR, de theoretische waarde van een Voorkeursrecht 12,03 EUR en de waardevermindering van de Uitgifteprijs ten opzichte van de TERP 28,89 %.

Een deel van de Uitgifteprijs per Nieuw Aandeel, gelijk aan de fractiewaarde van de Aandelen, zijnde 9,02 EUR (afgerond), zal worden toegekend aan het maatschappelijk kapitaal van de Emittent. Het verschil tussen de Uitgifteprijs en de fractiewaarde van de Aandelen, d.w.z. 64,98 EUR (afgerond), zal worden geboekt als uitgiftepremie.

5.3.2. Bekendmaking van de prijs van de Aanbieding

Niet van toepassing

5.3.3. Beperking of opheffing van het voorkeursrecht

Het wettelijke Voorkeursrecht van de Bestaande Aandeelhouders werd opgeheven overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen zodat de Inschrijvingsperiode met rechten korter kan zijn dan de minimale wettelijke duur van 15 kalenderdagen op grond van artikel 593 van het Wetboek van Vennootschappen. Derhalve werd de Inschrijvingsperiode vastgelegd op 12 kalenderdagen (voor meer bijzonderheden, zie hoofdstuk V, paragraaf 5.1.1.1).

5.3.4. Handel met voorkennis

SOLVAC heeft geen kennis van het verwerven van Aandelen met voorkennis.

5.4 Belegging en Honoreringgarantie

BNP Paribas Fortis komt tussen in zijn hoedanigheid van Sole Global Coordinator, Borg en Joint Bookrunner van de Aanbieding. KBC Securities komt tussen in zijn hoedanigheid van Joint Bookrunner van de Aanbieding.

5.4.1. Centralisatie van de inschrijvingen

De Inschrijvingsformulieren betreffende het Voorkeursrecht moeten rechtstreeks bij Euroclear Belgium worden ingediend, dat de rol van centralisator van de inschrijvingen op zich zal nemen. Zij moeten ten laatste op 15 december 2015 om 16:00 CET bij Euroclear Belgium aankomen.

De Inschrijvingsformulieren betreffende de Scrips mogen uitsluitend bij Euroclear Belgium worden ingediend via de financiële tussenpersoon, die de aankoop van de Scrips voor de belegger op zich heeft genomen. Ze moeten zo snel mogelijk vanaf 18 december 2015 bij Euroclear Belgium aankomen.

De beleggers moeten de procedure van indiening van de Inschrijvingsformulieren naleven, zo niet is het mogelijk dat hun verzoek tot inschrijving zonder gevolg blijft. Noch de Emittent, noch de Joint Bookrunners nemen enige verantwoordelijkheid op betreffende de centralisatie van de inschrijvingen, in geval van laattijdige of onvolledige indiening of actie van een Inschrijvingsformulier of de niet-naleving van de procedure die voor deze indiening is opgesteld.

5.4.2. Financiële dienst

Daar de Aandelen allemaal op naam staan wordt de financiële dienst van de SOLVAC-Aandelen verzekerd door de Emittent zonder kosten voor de Aandeelhouders.

5.4.3. Belegging en Honoreringgarantie

Het is voorzien dat een contract inzake honoreringgarantie zal worden afgesloten tussen de Emittent en de Borg voor de Uitgiftedatum.

Dit contract bepaalt dat de Borg zich ertoe zal verbinden op de Nieuwe Aandelen in te schrijven in de mate van inschrijvingen door de beleggers die hun Voorkeursrechten hebben uitgeoefend gedurende de inschrijvingsperiode, of die Scrips hebben uitgeoefend en het bedrag van hun inschrijving nog niet hebben voldaan op de Uitgiftedatum, of die niet kunnen inschrijven op Nieuwe Aandelen omdat niet is voldaan aan de voorwaarden voor het houden van een SOLVAC-Aandeel. De Borg zal op de Nieuwe Aandelen inschrijven met het oog op de onmiddellijke uitkering ervan aan de desbetreffende beleggers in geval de betaling uitblijft, en zal garant staan voor de betaling van de Uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen.

De Emittent moet, in het kader van de Honoreringgarantie, bepaalde verklaringen afleggen, bepaalde garanties geven en de Borg ontslaan van bepaalde verantwoordelijkheden.

Het contract zou derhalve moeten voorzien dat de Borg, onder bepaalde voorwaarden, het recht heeft de Honoreringgarantie te beëindigen of op te schorten indien zich tussen de datum van ondertekening van de Honoreringgarantie en de Uitgiftedatum, een van de volgende gebeurtenissen zich individueel of gezamenlijk zou voordoen:

De Honoreringgarantie moet er in voorzien dat de Borg onder bepaalde voorwaarden het recht heeft om de Honoreringgarantie te beëindigen of op te schorten, indien zich, naar het oordeel van de Borg, tussen de datum van ondertekening van de Honoreringgarantie en de Uitgiftedatum, zich een van navolgende gebeurtenissen afzonderlijk of in combinatie met een andere gebeurtenis voordoet en de uitvoering van de Aanbieding niet mogelijk is of wordt afgeraden:

- (a) In geval van een aanzienlijk ongunstig effect, dat wil zeggen in de zin van de Honoreringgarantie, ieder aanzienlijk ongunstig effect op (i) de Vennootschap, de algemene zaken, het bestuur, de financiële omstandigheden, vooruitzichten, de goederen of de bedrijfsresultaten van de Emittent of (ii) op de capaciteit van de Emittent om aan zijn verplichtingen in het kader van de Aanbieding te voldoen.
- (b) In geval van belangrijke schending door SOLVAC van een van de in het kader van de Honoreringgarantie toegezegde verklaringen of garanties;
- (c) In geval een van de opschortende voorwaarden van de Honoreringgarantie niet door de Borg gerealiseerd zijn of opgeheven;
- (d) In geval de opschorting langer dan 1 dag duurt of indien er sprake is van een belangrijke en algemene beperking in de handel van effecten op *Euronext Brussels*, de *New York Stock Exchange* of de *London Stock Exchange*; of
- (e) In geval de opschorting langer dan 1 dag duurt of de handel in Bestaande Aandelen van de Emittent op Euronext Brussels in aanzienlijke mate wordt beperkt;
- (f) In geval van een algemeen moratorium op bankactiviteiten in België, Frankrijk, de Verenigde Staten of het Verenigd Koninkrijk uitgevaardigd door de bevoegde autoriteiten, in geval van een belangrijke storing van het systeem voor betalingen in geld of effecten of van het clearingsysteem in België, Frankrijk, de Verenigde Staten of het Verenigd Koninkrijk;

- (g) In geval van aanvang of escalatie van vijandigheden of terroristmedaden waarbij België, de Verenigde Staten of het Verenigd Koninkrijk zijn betrokken of wanneer België, Frankrijk, de Verenigde Staten of het Verenigd Koninkrijk de noodtoestand of staat van oorlog uitroepen.
- (h) In geval van iedere andere calamiteit, crisis of belangrijke ongunstige verandering in de economische situatie waardoor de plaatsing van Nieuwe Aandelen bij beleggers niet uitvoerbaar is of is af te raden.

Voorts zijn zowel de Emittent als de Borg gerechtigd om de Honoreringgarantie te beëindigen of deze op te schorten, mocht de Aanbieding van SOLVAY als uiteengezet in het Prospectus van SOLVAY, ingetrokken of opgeschort worden.

5.4.4 Datum van de Honoreringgarantie

De Honoreringgarantie zal in principe worden gesloten op 18 december 2015.

5.5. Standstill

De Honoreringgarantie voorziet erin dat de Emittent zich gedurende een termijn van 180 kalenderdagen vanaf de datum van toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op de gereguleerde markt van Euronext Brussels, moet onthouden van de emissie, de verkoop van Aandelen of pogingen daartoe, het doen van een aanbieding van aankoop van de Aandelen en het toekennen of uitgeven van opties, warrants of andere rechten die het mogelijk maken op Aandelen in te schrijven of te verwerven behalve (i) in geval van voorafgaande schriftelijke machtiging van de Sole Global Coordinator of (ii) in het kader van liquiditeitscontract(en) waarbij de Vennootschap een partij is of zal zijn. De Emittent zal vrij kunnen beslissen over de emissie van converteerbare obligaties op voorwaarde dat de Borg aan deze emissie deelneemt in zijn hoedanigheid van Sole Global Coordinator en Sole Bookrunner.

De Bestaande Aandeelhouders hebben geen *lock-upverbintenis* (blokkeringsverbintenis) gesloten in het kader van de Aanbieding.

6. TOELATING TOT VERHANDELING EN VERHANDELINGSMODALITEITEN

6.1. Toelating tot verhandeling

De Voorkeursrechten zullen worden losgekoppeld op 3 december 2015, na de afsluiting van de markt van Euronext Brussels, en zullen verhandelbaar zijn op de gereguleerde markt van Euronext Brussels van 4 december 2015 tot 15 december 2015. De Emittent heeft de toelating tot verhandeling van de Voorkeursrechten op de markt van Euronext Brussels gevraagd. De Voorkeursrechten zullen worden toegelaten tot de notering met dubbele fixing om 12:00 CET en om 17:00 CET en zullen worden verhandeld onder de ISIN-code BE 0970143468. Op de laatste dag van notering, d.w.z. op 15 december 2015, zal alleen de eerste fixing van 12:00 CET worden georganiseerd.

De Scrips zullen worden verhandeld in het kader van een procedure door toewijzing bij opbod op Euronext Brussels onder de ISIN-code BE BE0970144474.

Het verzoek tot toelating op de gereguleerde markt van Euronext Brussels van de uit te geven Nieuwe Aandelen werd ingediend. De toelating zal in principe ten laatste op 22 december 2015 plaatsvinden.

De Nieuwe Aandelen zullen genoteerd worden onder de ISIN-code BE0003545531.

6.2. Plaats van notering

De Bestaande Aandelen zullen verhandelbaar zijn op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

6.3. Gelijktijdige Aanbiedingen

Niet van toepassing

6.4. Liquiditeitscontract

De Emittent heeft op 27 september 2013 een liquiditeitscontract van onbepaalde duur gesloten met KBC Securities (zie hoofdstuk IV, paragraaf 22). Het heeft uitsluitend betrekking op de Aandelen.

6.5. Stabilisatie – Tussenkomen op de markt

Noch de Joint Bookrunners, noch de Emittent, noch enige andere financiële tussenpersoon zullen enige stabilisatie uitvoeren.

Er werd een liquiditeitscontract gesloten (met KBC Securities (zie hoofdstuk IV, paragraaf 22 hiervoor).

7. HOUDERS VAN ROERENDE WAARDEN DIE DEZE WENSEN TE VERKOPEN

Houders van Voorkeursrechten kunnen deze verkopen gedurende de Inschrijvingsperiode zoals aangegeven in paragraaf 5.1.10 van dit hoofdstuk.

De Bestaande Aandelen blijven gedurende de hele inschrijvingsperiode verhandelbaar. Aan de aan- of verkopen van Bestaande Aandelen die plaatsvinden tijdens deze Inschrijvingsperiode zijn geen Voorkeursrechten verbonden.

8. AAN DE AANBIEDING VERBONDEN KOSTEN

De bruto-opbrengst van de Aanbieding zal 451.929.248 EUR bedragen indien de Aanbieding voltekend is.

De aan de Aanbieding verbonden kosten worden geraamd op 5 miljoen EUR en omvatten onder andere de heffingen die verschuldigd zijn aan de FSMA en aan Euronext Brussels, de vergoeding van de Joint Bookrunners en van Euroclear Belgium, de juridische en administratieve kosten evenals de vertaal- en publicatiekosten.

De Emittent betaalt de aan de Aanbieding verbonden kosten.

De maximale netto-opbrengst van de Aanbieding kan derhalve worden geraamd op 446.929.248 EUR.

9. VERWATERING

9.1. Bedrag en percentage van de verwatering die het directe gevolg is van de Aanbieding

De invloed van het onderhavige Aanbieding op het eigen vermogen van de Emittent voor de houder van een Aandeel voorafgaand aan de Aanbieding en die niet inschrijft op het onderhavige Aanbieding wordt hieronder voorgesteld.

De berekening wordt gedaan op basis van het geconsolideerde eigen vermogen van SOLVAC dat geauditeerd is op 30 juni 2015.

FIGUUR 20 – EIGEN VERMOGEN VAN SOLVAC PER AANDEEL OP 30 JUNI 2015

	Invloed op een SOLVAC-Aandeel
<i>Voor de emissie van de Nieuwe Aandelen afkomstig van de onderhavige kapitaalverhoging</i>	159,62 EUR
<i>Na de emissie van het maximale aantal Nieuwe Aandelen afkomstig van de onderhavige kapitaalverhoging</i>	135,20 EUR

9.2. Invloed van de emissie op de situatie van de Bestaande Aandeelhouder

De invloed van de emissie op de deelneming in het kapitaal van een Bestaande Aandeelhouder die voor de emissie 1% van het maatschappelijk kapitaal van SOLVAC bezit en niet op de onderhavige emissie inschrijft, wordt hieronder voorgesteld. De berekening wordt uitgevoerd op basis van het aantal Bestaande aandelen die het kapitaal van SOLVAC vormen voor de emissie.

	Deelneming in het Aandeelhouderschap in %
Voor de emissie van de Nieuwe Aandelen afkomstig van de onderhavige kapitaalverhoging	1,00%
Na de emissie van het maximale aantal Nieuwe Aandelen afkomstig van de onderhavige kapitaalverhoging	0,71

10. BIJKOMENDE INFORMATIE

10.1 Adviseurs die een band hebben met de Aanbieding

Geen enkele natuurlijke persoon of rechtspersoon die bij de Aanbieding betrokken is heeft significant belang bij de realisering van de Aanbieding, met uitzondering van Euroclear Belgium en de Joint Bookrunners en de vennootschappen van hun groep die bank-, beleggings- en andere diensten hebben verleend en in de toekomst zouden kunnen verlenen aan de Emittent. Deze diensten bestaan met name uit de toekenning van kredieten door BNP Paribas Fortis aan de Emittent. Bovendien verlenen BNP Paribas Fortis en KBC Securities diensten in het kader van de Aanbieding, respectievelijk in de hoedanigheid van Sole Global Coordinator, Borg en Joint Bookrunner voor wat BNP Paribas Fortis betreft, en van Joint Bookrunner voor wat KBC Securities betreft.

Euroclear Belgium verleent eveneens diensten in het kader van de Aanbieding, met name als centralisator van de inschrijvingen (zie hoofdstuk V, paragraaf 5.4.1).

De belangen van BNP Paribas Fortis, KBC Securities en Euroclear Belgium staan eveneens beschreven in paragraaf 3.3 van dit hoofdstuk.

10.2 Verantwoordelijken voor de controle van de rekeningen en verklaring van de Commissaris

De verificaties van de jaarrekening en de door de Emittent in dit Prospectus verstrekte financiële informatie zijn uitgevoerd door de Commissaris binnen de grenzen genoemd in hoofdstuk IV, paragraaf 20.

10.3 Deskundigenverslag

Niet van toepassing. Dit Prospectus verwijst naar geen enkel ander deskundigenverslag.

10.4 Informatie in het Prospectus die afkomstig is van een derde

Het Prospectus bevat informatie over SOLVAY en neemt door verwijzing bepaalde informatie betreffende SOLVAY op die afkomstig is van door SOLVAY opgestelde documenten.

De informatie betreffende SOLVAY die door verwijzing is opgenomen staat gedetailleerd beschreven in hoofdstuk III, paragraaf 4.7 van dit Prospectus. Ze is afkomstig uit het Prospectus van SOLVAY.

Paragraaf 12 van hoofdstuk IV (“Informatie omtrent de ontwikkelingen”) en paragraaf 25 van hoofdstuk IV (“Informatie over de deelnemingen”) bevat informatie die openbaar is gemaakt door SOLVAY, hetzij op zijn website (www.solvay.com), hetzij in het Prospectus van SOLVAY.

BIJLAGE A – DEFINITIES VAN DE BELANGRIJKSTE TERMEN

Aanbieding	Het onderhavige Aanbieding en openbare inschrijving van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeursrechten en de Scrips in het kader van de kapitaalverhoging van de Emittent.
Aandeel	Een representatief Aandeel van het kapitaal van de Emittent, of het nu gaat om een Bestaand Aandeel of een Nieuw Aandeel.
Bestaand Aandeel	Een van de 15.267.881 bestaande aandelen van de Emittent op de datum van het Prospectus.
Nieuw Aandeel	Een aandeel dat in het kader van de Aanbieding zal worden uitgegeven.
Aandeehouder	De houder van een Aandeel.
Bestaande Aandeehouder	De houder van een Bestaand Aandeel.
Algemene Vergadering	De algemene vergadering van de Aandeehouders van de Emittent.
AMF	De Autorité des marchés financiers (Frankrijk).
Bestuurders	De leden van de Raad van Bestuur van de Emittent.
Commissaris	De SC SCRL “Deloitte, Bedrijfsrevisoren” met maatschappelijke zetel aan Berkenlaan nr. 8B te 1831 Diegem, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Vennootschappen onder het nummer 429.053.863, vertegenwoordigd door de heer Eric Nys als effectief commissaris en door de heer Frank Verhaegen als plaatsvervangend commissaris.
Cytec	Cytec industries, Inc.
Uitgiftedatum	22 december 2015.
Uitgifteprijs	De prijs waaraan elk Nieuw Aandeel wordt aangeboden, namelijk 74 EUR.
Emittent	De naamloze vennootschap naar Belgisch recht “SOLVAC”, met maatschappelijke zetel aan de Elyzeese Veldenstraat 43 te 1050 Brussel en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Vennootschappen onder het nummer 0423.898.710.
Euroclear Belgium	De naamloze vennootschap “Caisse Interprofessionnelle de Dépôts et de Virements de Titres”, afgekort “C.I.K.”, die de handelsnaam “Euroclear Belgium” voert, met maatschappelijke zetel aan de Koning Albert II-laan, nr. 1 te 1210 Sint-Joost-Ten-Node en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Vennootschappen onder het nummer 0403.206.432.
Free Cash Flow	De kasstroom die afkomstig is van bedrijfsactiviteiten (inclusief de dividenden die worden ontvangen van geassocieerde vennootschappen en joint ventures die worden geboekt volgens de vermogensmutatiemethode) en de kasstroom die verbonden is aan de investeringsactiviteiten (buiten overname en verkoop van dochterondernemingen en andere deelnemingen, en buiten leningen aan niet geconsolideerde geassocieerde vennootschappen en niet geconsolideerde vennootschappen).
FSMA	De Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.

Borg	De naamloze vennootschap “BNP Paribas Fortis” met maatschappelijke zetel aan de Warandeborg nr. 3 te 1000 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Vennootschappen onder het nummer 0403.199.702.
Groep SOLVAY	De groep SOLVAY.
Inschrijvingsformulier	Inschrijvingsformulier A, B of C met daarin een deel 1 betreffende de inschrijving door middel van Voorkeursrechten en een deel 2 betreffende de inschrijving door middel van Scrips.
Inschrijvingsformulier betreffende de Voorkeurs rechten	Deel 1 van het Inschrijvingsformulier met het oog op betreffende inschrijving op de Nieuwe Aandelen door middel van Voorkeursrechten.
Inschrijvingsformulier betreffende de Scrips	Deel 2 van het Inschrijvingsformulier met het oog op inschrijving op de Nieuwe Aandelen door middel van Scrips.
Inschrijvingsperiode	De termijn gedurende dewelke de inschrijving op de Nieuwe Aandelen voorbehouden is aan de houders van Voorkeursrechten, d.w.z. van 4 december 2015 tot en met 15 december 2015 volgens de Planning.
Joint Bookrunners	De naamloze vennootschap “BNP Paribas Fortis” met maatschappelijke zetel aan de Warandeborg nr. 3 te 1000 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Vennootschappen onder het nummer 0403.199.702 en de naamloze vennootschap “KBC Securities” met maatschappelijke zetel aan de Havenlaan nr. 12 te 1080 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Vennootschappen onder het nummer 0437.060.521.
Meeropbrengst	De netto-opbrengst van de verkoop van de Scrips na aftrek van de kosten, belastingen, uitgaven en lasten van alle aard, gedragen door de Emittent.
Honoreringgarantie	De honoreringgarantie die voor de Uitgiftedatum moet worden gesloten tussen de Emittent en de Borg.
Prospectusrichtlijn	Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG, zoals gewijzigd door Richtlijn 2010/73/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010.
Prospectus	Het onderhavige Prospectus, opgesteld met het oog op de Aanbieding, overeenkomstig de Prospectuswet en goedgekeurd door de FSMA op 2 december 2015.
Prospectus van SOLVAY	Het door SOLVAY opgestelde prospectus (engelse versie) in het kader van zijn kapitaalverhoging met het oog op het financieren van de overname van Cytex zoals op 2 december 2015 goedgekeurd door de FSMA.
Prospectuswet	De wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten en de toelatingen van beleggingsinstrumenten tot verhandeling op de gereguleerde markten.

Raad van Bestuur	De Raad van Bestuur van de Emittent.
REBITDA	Het resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening voor afschrijvingen, interesten en belastingen. Het stemt overeen met het bedrijfsresultaat (EBIT) voor afschrijvingskosten, niet recurrente posten (met inbegrip van posten verbonden aan gelijkgestelde vennootschappen), de gevolgen van de fusies-overnames (met inbegrip van, onder andere, de elementen van toewijzing van de overnameprijs) en de voornaamste gevolgen inzake de financiering met betrekking tot de gelijkgestelde vennootschappen.
Samenvatting	De samenvatting van het Prospectus.
Securities Act	De United States Securities Act van 1933 (zoals gewijzigd).
Scripts	De Voorkeursrechten die niet zijn uitgeoefend voor de Inschrijvingsperiode die zullen worden omgezet in Scripts en verkocht in het kader van een procedure door toewijzing bij opbod op Euronext Brussels op in beginsel 18 december 2015.
Sole Global Coordinator	De naamloze vennootschap “BNP Paribas Fortis” met maatschappelijke zetel aan de Warandeborg nr. 3 te 1000 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Vennootschappen onder het nummer 0403.199.702.
SOLVAY	De naamloze vennootschap naar Belgisch recht “SOLVAY” met maatschappelijke zetel aan de Ransbeeklaan nr. 310 te 1120 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Vennootschappen onder het nummer 0403.091.220.
Vennootschap	De Emittent.
Voorkeursrecht	Het extralegale Voorkeursrecht dat aan de Bestaande Aandeelhouders wordt toegekend in het kader van de Aanbieding en dat zal worden verhandeld met dubbele fixing op Euronext Brussels van 4 december 2015 tot en met 15 december 2015 tot 12:00 CET.

EMITTENT

SOLVAC S.A.

Elyzeese Veldenstraat 43, 1050 Brussel
België

JURIDISCH ADVISEUR

SIMONT BRAUN

Louizalaan 149 (20)
1050 Brussel
België

SOLE GLOBAL COORDINATOR, BORG EN JOINT BOOKRUNNER

BNP Paribas Fortis

Warandeberg 3 1000 Brussel
België

JOINT BOOKRUNNER

KBC SECURITIES

Havenlaan 12 1080 Brussel
België

