



Tessenderlo Chemie NV

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht
met maatschappelijke zetel te Troonstraat 130, 1050 Brussel, België

OPENBAAR AANBOD IN BELGIË

van twee series van Obligaties voor een verwacht bedrag van minimum EUR 75,0 miljoen voor de 2022 Obligaties en voor een verwacht bedrag van minimum EUR 25,0 miljoen voor de 2025 Obligaties en voor een gecombineerd bedrag van maximum EUR 250,0 miljoen

2,875% VASTRENTENDE OBLIGATIES MET VERVALDATUM IN 2022

uitgifteprijs: 101,875%
rendement (bruto actuair rendement): 2,579% (op jaarbasis) – nettorendement: 1,868% (op jaarbasis)
ISIN Code: BE0002232016 – Common Code: 124834317 (de “**2022 Obligaties**”)

3,375% VASTRENTENDE OBLIGATIES MET VERVALDATUM IN 2025

uitgifteprijs: 102,000%
rendement (bruto actuair rendement): 3,139% (op jaarbasis) – nettorendement: 2,305% (op jaarbasis)
ISIN Code: BE0002233022 – Common Code: 124834341 (de “**2025 Obligaties**”)

Het rendement is berekend op basis van de uitgifte van de Obligaties op de Uitgiftedatum, de Uitgifteprijs, de toepasselijke rentevoet en is gebaseerd op de veronderstelling dat de Obligaties zullen worden gehouden tot de toepasselijke Vervaldatum wanneer hun hoofdsom voor 100% zal worden terugbetaald overeenkomstig de Voorwaarden. Dit vormt geen indicatie voor toekomstig rendement indien de Obligaties niet worden gehouden tot hun vervaldatum. Het nettorendement geeft een aftrek weer van Belgische roerende voorheffing van 25%. (Beleggers dienen kennis te nemen van Afdeling XII (Belasting) van dit Prospectus voor meer informatie over belasting in België).

De Obligaties zijn schuldinstrumenten. Een belegging in dergelijke Obligaties houdt risico's in. Door in te schrijven op de Obligaties verschaffen de Beleggers een lening aan de Emittent die er zich toe verbindt om op jaarlijkse basis interest te betalen en op de vervaldatum de hoofdsom terug te betalen. In geval van faillissement van, of wanprestatie door, de Emittent, lopen Beleggers het risico om de bedragen waarop zij recht zouden hebben, niet terug te krijgen en het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen. De Obligaties zijn bestemd voor Beleggers die de rentevoeten kunnen beoordelen gelet op hun kennis en financiële ervaring. Alvorens te beleggen in de Obligaties, dienen Beleggers het volledige Prospectus, en in het bijzonder Afdelingen I.4 en III (Risicofactoren), te lezen. Elk van deze risicofactoren moet grondig worden bestudeerd en beoordeeld alvorens te beleggen in de Obligaties. Er wordt in het bijzonder verwezen naar de risicofactor dat de Obligaties niet-gewaarborgde verbintenissen van de Emittent zijn die niet genieten van enige garantie en structureel achtergesteld zijn aan de schuldeisers van de Dochtervennootschappen van de Emittent. Elke toekomstige Belegger moet zorgvuldig overwegen of het geschikt is voor die Belegger om te beleggen in de Obligaties in het licht van zijn kennis en financiële ervaring en moet, indien nodig, professioneel advies vragen. Toekomstige Beleggers mogen alleen vertrouwen op de informatie over de Emittent en de Obligaties vervat in dit Prospectus.

Uitgiftedatum: 15 juni 2015

Inschrijvingsperiode: van 18 juni 2015 tot 7 juli 2015 inbegrepen (onder voorbehoud van vervroegde afsluiting)

Er werd een aanvraag ingediend tot notering van de Obligaties op Euronext Brussels en tot toelating tot verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels.

Global Coordinator

ING Bank N.V., Belgian branch

Joint Bookrunners

BNP Paribas Fortis SA/NV

ING Bank N.V., Belgian branch

KBC Bank NV

Co-Managers

Belfius Bank SA/NV

Bank Degroof NV/SA

De datum van dit Prospectus is 15 juni 2015

Tessenderlo Chemie NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gevestigd te Troonstraat 130, 1050 Brussel, België, ingeschreven in de Kruispuntbank voor Ondernemingen onder nummer 0412.101.728 (RPR Brussel, Nederlandstalig) (de “**Emittent**” of de “**Vennootschap**”) is van plan om twee series van Obligaties uit te geven voor een verwacht bedrag van minimum EUR 75,0 miljoen voor de 2022 Obligaties en EUR 25,0 miljoen voor de 2025 Obligaties en voor een gecombineerd verwacht bedrag van maximum EUR 250,0 miljoen. De 2022 Obligaties zullen jaarlijks een interest opbrengen van 2,875% en de 2025 Obligaties zullen jaarlijks een interest opbrengen van 3,375%, onderworpen aan Voorwaarde 5 (*Interest*). Interest op de Obligaties is jaarlijks betaalbaar na vervallen termijn op de Interest Betaaldata (zoals hieronder gedefinieerd) die vallen op, of het dichtst liggen bij 15 juli in elk jaar. De eerste betaling op de Obligaties zal gebeuren op 15 juli 2016, en de laatste betaling op 15 juli 2022 met betrekking tot de 2022 Obligaties en op 15 juli 2025 met betrekking tot de 2025 Obligaties. De vervaldatum van de 2022 Obligaties is 15 juli 2022 en de vervaldatum van de 2025 Obligaties is 15 juli 2025.

ING Bank N.V, handelend via haar Belgisch Bijkantoor (“**ING**”) treedt op als Global Coordinator, ING, BNP Paribas Fortis NV en KBC Bank NV treden op als Joint Bookrunners (de “**Joint Bookrunners**”), en Belfius Bank NV en Bank Degroef NV als Co-Managers (de “**Co-Managers**” en samen met de Joint Bookrunners, de “**Managers**”) en ING Belgium NV als domiciliërings-, berekenings-, betaal- en noteringsagent (de “**Agent**”) voor het aanbod van de Obligaties aan het publiek in België gedurende de Inschrijvingsperiode (het “**Openbaar Aanbod**”).

De nominale waarde van de Obligaties zal EUR 1.000 bedragen.

De Engelstalige versie van dit noterings- en aanbiedingsprospectus van 15 juni 2015 (het “**Prospectus**”) werd op 15 juni 2015 goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de “**FSMA**”) in haar hoedanigheid van bevoegde autoriteit in toepassing van artikel 23 van de Belgische wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt (de “**Prospectuswet**”). Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de Emittent en de FSMA geeft geen garantie met betrekking tot de economische en financiële degelijkheid van de transactie en de kwaliteit of de solvabiliteit van de Emittent, in lijn met de bepalingen van artikel 23 van de Prospectuswet.

Er werd een aanvraag ingediend bij Euronext Brussels tot notering van de Obligaties op Euronext Brussels en tot toelating tot verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. Verwijzingen in dit Prospectus naar de Obligaties als zijnde “genoteerd” (en alle verbonden verwijzingen), betekenen dat de Obligaties zijn genoteerd en toegelaten tot verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. De gereglementeerde markt van Euronext Brussels is een gereglementeerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, tot wijziging van de Richtlijnen 85/611/EEG en 93/6/EEG van de Raad en Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 93/22/EEG van de Raad, zoals gewijzigd. (Vanaf 3 januari 2017 zal Richtlijn 2004/39/EG vervangen worden door Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU.) Vóór het openbaar aanbod van de Obligaties waarnaar verwezen wordt in dit Prospectus was er geen publieke markt voor de Obligaties.

Het Prospectus is een prospectus in de zin van artikel 5(3) van 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 (de “**Prospectusrichtlijn**”) en de Prospectuswet.

Dit Prospectus werd opgesteld in overeenstemming met artikel 23 van de Prospectuswet en met Verordening (EG) Nr. 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de “**Prospectusverordening**”). Het Prospectus beoogt informatie te geven met betrekking tot de Emittent en de Obligaties, die, in het licht van de specifieke aard van de Emittent en de Obligaties, de noodzakelijke informatie vormen om Beleggers in staat te stellen zich met kennis van zaken een oordeel te vormen over de aan de Obligaties verbonden rechten en over het vermogen, de financiële positie, het resultaat en de vooruitzichten van de Emittent.

De Obligaties zullen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm overeenkomstig het Belgisch Wetboek van vennootschappen (het “**Wetboek van vennootschappen**”) en kunnen niet fysiek worden afgeleverd. De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door inschrijvingen op rekeningen van het X/N-vereffeningsstelsel van de Nationale Bank van België (de “**NBB**”) of enige rechtsoptvolger daarvan (het “**Clearingsysteem**”). Toegang tot het Clearingsysteem kan verkregen worden via de deelnemers aan het Clearingsysteem waarvan het lidmaatschap betrekking kan hebben op effecten zoals de Obligaties (de “**Deelnemers aan het Clearingsysteem**”). Tot de deelnemers aan het Clearingsysteem behoren bepaalde banken, beursvennootschappen, Euroclear Bank NV (“**Euroclear**”) en Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“**Clearstream, Luxembourg**”). Dienovereenkomstig komen de Obligaties in aanmerking om vereffend, en bijgevolg aanvaard, te worden door Euroclear en Clearstream, Luxembourg en de Beleggers kunnen hun Obligaties plaatsen op effectenrekeningen bij Euroclear en Clearstream, Luxembourg.

Tenzij anders vermeld hebben begrippen met hoofdletter die in dit Prospectus worden gebruikt de betekenis daaraan gegeven in dit Prospectus. Verwijzingen naar de “Voorwaarden van de Obligaties” of naar de “Voorwaarden”, zijn verwijzingen naar de “Voorwaarden van de Obligaties” (zie Afdeling IV: *Voorwaarden van de Obligaties*).

De Emittent geeft zijn toestemming voor het gebruik van dit Prospectus in het kader van het Openbaar Aanbod in België door elke financiële tussenpersoon dewelke gemachtigd is om dit Openbaar Aanbod te maken onder Richtlijn 2004/39/EG (een “**Financiële Tussenpersoon**”).

Elke Financiële Tussenpersoon die dit Prospectus wenst te gebruiken in het kader van het Openbaar Aanbod is verplicht, voor de duur van de Inschrijvingsperiode, op zijn website te vermelden dat hij dit Prospectus gebruikt voor het Openbaar Aanbod met de toestemming van de Emittent en in overeenstemming met de voorwaarden daaraan verbonden.

In geval binnen de periode waarvoor de Emittent haar toestemming gaf om dit Prospectus te gebruiken een openbaar aanbod werd gedaan door een Financiële Tussenpersoon in België, aanvaardt de Emittent de verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus zoals verder uiteengezet. De Emittent noch de Managers zijn evenwel verantwoordelijk voor de handelingen van een Financiële Tussenpersoon, met inbegrip van het respecteren van de gedragsregels of andere wettelijke of reglementaire vereisten met betrekking tot dergelijk openbaar aanbod.

De Emittent noch de Managers hebben hun toelating gegeven voor het maken van een openbaar aanbod van Obligaties door enige persoon in enige omstandigheden, en dergelijke persoon mag dit Prospectus niet gebruiken in het kader van zijn aanbod van Obligaties, behoudens in geval (i) het aanbod door een Financiële Tussenpersoon gebeurt in België, of (ii) het openbaar aanbod wordt gedaan onder omstandigheden die vallen onder één van de uitzonderingen op de verplichting om een prospectus te publiceren onder de Prospectusrichtlijn. Ongeoorloofde openbare aanbiedingen worden niet gedaan door of voor rekening van de Emittent noch de Managers en de Emittent noch Managers zijn aansprakelijk of verantwoordelijk voor de handelingen van een persoon die een ongeoorloofde

openbare aanbieding doet.

Elk aanbod en elke verkoop van Obligaties door een Financiële Tussenpersoon zal gedaan worden onder de voorwaarden en afspraken overeengekomen tussen een Financiële Tussenpersoon en de Belegger, met inbegrip van de prijs, de allocatie en de kosten en/of belastingen gedragen door de Belegger. De Emittent is geen partij bij de afspraken en voorwaarden met betrekking tot het aanbod en de verkoop van de Obligaties tussen dergelijke Financiële Tussenpersoon en een Belegger. Dit Prospectus bevat de voorwaarden en afspraken van de Financiële Tussenpersonen niet. De voorwaarden en afspraken van de Managers zijn echter wel opgenomen in dit Prospectus (zie Afdeling XIII). De afspraken en voorwaarden met betrekking tot het aanbod en de verkoop van de Obligaties worden aan de Belegger verstrekt door de Financiële Tussenpersoon gedurende de Inschrijvingsperiode. De Emittent noch de Managers zijn aansprakelijk voor deze informatie.

Voor een beschrijving van verdere beperkingen van aanbiedingen en verkopen van Obligaties en de verspreiding van dit Prospectus, zie Afdeling XIII "*Inschrijving en Verkoop*".

De Emittent doet geen openbare aanbieding van de Obligaties in enig rechtsgebied buiten België en onderneemt hiertoe geen enkele actie. De verspreiding van dit Prospectus buiten België kan in bepaalde rechtsgebieden door de wet zijn beperkt. Personen die in het bezit komen van dit Prospectus dienen zich daarom over deze beperkingen te informeren en deze na te leven. De niet-naleving van deze beperkingen kan leiden tot de schending van de effectenwetgeving of -regelgeving van deze rechtsgebieden. De Obligaties zijn onderworpen aan overdrachts- en verkoopbeperkingen in bepaalde rechtsgebieden. Toekomstige Beleggers moeten de beperkingen lezen die worden beschreven in "*Inschrijving en Verkoop – Verkoopbeperkingen*" (Afdeling XIII "*Inschrijving en Verkoop*") hieronder. Dit Prospectus vormt geen of maakt geen deel uit van een aanbod tot verkoop, of een verzoek of een aanbod tot aankoop van de Obligaties in een rechtsgebied waarin dergelijk aanbod of verzoek onwettig is. De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "**Securities Act**"), of onder enige effectenwetgeving van een staat of ander rechtsgebied in de Verenigde Staten. Bijgevolg mogen geen van de Obligaties worden aangeboden, uitgegeven, verkocht, in pand gegeven, opgenomen, afgeleverd, verzaakt, of op een andere wijze worden overgedragen in of naar de Verenigde Staten, behalve krachtens een toepasselijke vrijstelling van de registratievereisten van de Securities Act en mits naleving van enige toepasselijke effectenwetgeving van een staat of ander rechtsgebied in de Verenigde Staten.

Geen enkele informatie in dit Prospectus dient te worden beschouwd als beleggings-, juridisch, zakelijk of fiscaal advies. Toekomstige Beleggers dienen hun eigen juridische, financiële of fiscale adviseurs te raadplegen voor respectievelijk juridisch, financieel of fiscaal advies.

Geen van de Managers of hun respectievelijke verbonden vennootschappen heeft dit Prospectus geheel of gedeeltelijk goedgekeurd en geen van hen maakt een verklaring of garantie en aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit Prospectus. Noch de afgifte van dit Prospectus, noch het aanbod, de verkoop of levering van een Obligatie impliceert in geen enkel geval dat er zich geen negatieve verandering, of geen geval dat waarschijnlijk een negatieve verandering met zich mee brengt, heeft voorgedaan in de toestand (financieel of anderszins) van de Emittent sinds de datum van dit Prospectus.

De Managers aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid, of die nu voortvloeit uit onrechtmatige daad of contractueel of in enig ander geval, met betrekking tot de informatie vervat of door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus of enige andere informatie in verband met de Emittent, het aanbod van de Obligaties of de verdeling van de Obligaties, anders dan de informatie vervat in hun eigen marketingbrochures (maar met uitzondering van de informatie met betrekking tot de daarin vervatte beschrijving van de Emittent) of gegeven via hun eigen bijkantoren en medewerkers of

anderszins overeenkomstig de toepasselijke wetgeving.

VERANTWOORDELIJKE PERSOON

Tessenderlo Chemie NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gevestigd te Troonstraat 130, 1050 Brussel, België, is verantwoordelijk voor de informatie in dit Prospectus. Tessenderlo Chemie NV verklaart dat voor zover hem bekend, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen.

Niemand is gemachtigd om gegevens te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen, enige informatie of verklaring te verstrekken die niet strookt met dit Prospectus, of enige andere informatie te verstrekken in verband met de Obligaties, en indien dergelijke informatie of verklaringen toch worden verstrekt of afgelegd dan mag men er niet van uitgaan dat dergelijke informatie werd goedgekeurd door de Emittent of de Managers. Noch de toegelaten beschikbaarstelling van dit Prospectus noch enige verkoop hieraan gekoppeld zal als gevolg hebben dat de informatie in dit Prospectus nog steeds correct is na de datum van dit document of op andere wijze tot gevolg hebben dat, of impliceren dat, er geen verandering is opgetreden in de toestand van de Emittent na de datum van dit Prospectus (of de datum waarop dit Prospectus het laatst is gewijzigd of aangevuld) of dat er geen nadelige verandering is geweest, of een gebeurtenis die een nadelige verandering zou kunnen inhouden, in de toestand (financieel of anderszins) van de Emittent, na de datum van dit Prospectus (of, indien later, de datum waarop dit Prospectus het laatst is gewijzigd of aangevuld) of dat de informatie in dit Prospectus of enige andere informatie in verband met de Obligaties correct is op elk ogenblik na de datum waarop deze informatie is verstrekt of, indien verschillend, de datum vermeld in het document met dezelfde informatie.

WAARSCHUWING

Het Prospectus werd opgesteld om informatie te geven over het Openbaar Aanbod. Wanneer potentiële Beleggers de beslissing nemen om te beleggen in de Obligaties, moeten zij zich daarvoor baseren op hun eigen onderzoek van de Emittent en de voorwaarden van de Obligaties, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de daaraan verbonden voordelen en risico's, alsook de voorwaarden van het Openbaar Aanbod zelf. De Beleggers moeten zelf beoordelen, samen met hun eigen raadgevers indien nodig, of de Obligaties voor hen geschikt zijn, gelet op hun financiële toestand. In geval van twijfel over het risico dat de aankoop van de Obligaties inhoudt, moeten Beleggers zich onthouden om in de Obligaties te beleggen.

De samenvattingen en beschrijvingen van wettelijke bepalingen, belasting, boekhoudprincipes of vergelijkingen van dergelijke principes, rechtsvormen van vennootschappen of contractuele relaties die zijn vermeld in het Prospectus mogen in geen geval geïnterpreteerd worden als beleggings-, juridisch of fiscaal advies voor potentiële Beleggers. Potentiële Beleggers worden verzocht om hun eigen adviseur, hun eigen boekhouder of andere adviseurs te raadplegen voor wat betreft de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten die verbonden zijn aan de inschrijving op de Obligaties.

In geval van belangrijke nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen of onjuistheden, die de beoordeling van de Obligaties zouden kunnen beïnvloeden, en die zich voordoen of geïdentificeerd worden tussen het ogenblik van de goedkeuring van het Prospectus en de finale afsluiting van het Openbaar Aanbod, of op het moment dat de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels begint, moet de Emittent een aanvulling op het Prospectus publiceren die deze informatie bevat. Deze aanvulling moet worden opgesteld overeenkomstig de toepasselijke wetgeving, en zal worden gepubliceerd op de website van de Emittent, de Managers en Euronext Brussels. De Emittent

moet er voor zorgen dat deze aanvulling zo snel mogelijk na het zich voordoen van een dergelijke nieuwe, belangrijke factor wordt bekendgemaakt. Beleggers die reeds aanvaard hebben om Obligaties te kopen of er op in te schrijven voor de bekendmaking van de aanvulling op het Prospectus, hebben het recht hun akkoord in te trekken gedurende een periode van twee werkdagen vanaf de dag na de bekendmaking van de aanvulling, op voorwaarde dat dergelijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid zich voordeed vóór de finale afsluiting van het Openbaar Aanbod en de vereffening van de Obligaties.

TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Het Prospectus kan toekomstgerichte verklaringen bevatten. Toekomstgerichte verklaringen zijn van nature onderworpen aan inherente risico's en onzekerheden, in algemene en specifieke zin, en de voorspellingen, prognoses, projecties en andere toekomstgerichte verklaringen in dit Prospectus kunnen aanzienlijk verschillen van wat werkelijk in de toekomst gebeurt.

Bovendien kan dit Prospectus inschattingen bevatten van de groei voor de markten waarin de Emittent actief is die verkregen werden op basis van studies en rapporten van onafhankelijke derden. Deze inschattingen gaan ervan uit dat bepaalde gebeurtenissen, trends en activiteiten zullen plaatsvinden en dat er zich opportuniteiten zullen voordoen. Hoewel de Emittent meent dat deze inschattingen in het algemeen indicatief zijn voor de onderwerpen uit deze studies en rapporten, zijn deze inschattingen tevens onderhevig aan risico's en onzekerheden en Beleggers worden gemaand deze inschattingen te lezen in combinatie met de rest van de informatie in dit Prospectus, in het bijzonder in Afdeling III "*Risicofactoren*".

Hoewel de Emittent meent dat zijn verwachtingen met betrekking tot toekomstgerichte verklaringen gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen binnen de grenzen van de kennis van zijn activiteiten en operaties op de datum van dit Prospectus, worden Beleggers gewaarschuwd dat als gevolg van een aantal belangrijke factoren werkelijke resultaten aanzienlijk kunnen verschillen van de plannen, doelstellingen, verwachtingen, inschattingen en voornemens zoals deze in deze toekomstgerichte verklaringen worden weergegeven. Sommige van deze factoren worden besproken in Afdeling III "*Risicofactoren*" en elders in dit Prospectus.

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

BESCHIKBAARHEID VAN HET PROSPECTUS

Dit Prospectus is beschikbaar in het Nederlands en het Engels en de samenvatting is beschikbaar in het Frans. De FSMA heeft de Engelse versie van dit Prospectus goedgekeurd. De Emittent is verantwoordelijk voor de consistentie tussen de Nederlandse en Engelse versie van het Prospectus en voor de consistentie tussen de Franse samenvatting en de Nederlandse versie van de samenvatting vervat in het Prospectus. In geval van inconsistenties tussen de taalversies, geldt de Engelse versie.

Dit Prospectus zal worden bekendgemaakt op de website van Euronext Brussels (op 15 juli 2015). Het

Prospectus (in het Engels en het Nederlands) en de samenvatting in het Frans is ook beschikbaar op de website van de Emittent (www.tessenderlo.com).

Onderworpen aan de beperkingen in dit Prospectus, zal dit Prospectus (in het Engels en het Nederlands) kosteloos ter beschikking gesteld worden aan Beleggers, vanaf 16 juni 2015, in België, op de maatschappelijke zetel van de Emittent, Troonstraat 130, 1050 Brussel, België en ook kosteloos ter beschikking gesteld worden aan Beleggers op verzoek bij de Managers, op het telefoonnummer (i) voor ING, +32 (0)2 464 60 04 (in het Engels), +32 (0)2 464 60 01 (in het Nederlands) of +32 (0)2 464 60 02 (in het Frans) (ii) voor BNP Paribas Fortis NV, +32 (0)2 433 41 34 (in het Nederlands) of +32 (0)2 433 41 31 (in het Frans) of (iii) voor KBC Bank NV, +32 (0)78 152 153 (in het Engels), +32 (0)78 152 153 (in het Nederlands) of +32 (0)78 152 154 (in het Frans), en op de websites van de Managers: ING Bank N.V. (www.ing.be (beleggen – obligaties) or www.ing.be (investments – obligations)), BNP Paribas Fortis NV (www.bnpparibasfortis.be/emissies of www.bnpparibasfortis.be/emissions), KBC Bank NV (www.kbc.be/tessenderlo), Belfius Bank NV (www.belfius.be/tessenderlo) en Bank Degroef NV (www.degroef.be).

Het feit dat de Emittent en de Managers het Prospectus ter beschikking stellen, of toegelaten hebben dat het Prospectus ter beschikking wordt gesteld, op deze websites onderworpen aan bepaalde beperkingen, vormt geen aanbod door de Emittent (of de Managers) om te kopen of in te schrijven, of een verzoek van een aanbod om te verkopen of in te schrijven, en er zal geen aanbod, verzoek of verkoop van de Obligaties plaatsvinden in enig rechtsgebied buiten België of in enig ander rechtsgebied waarin dergelijke aanbod, verzoek of verkoop onwettig zou zijn voorafgaand aan de registratie of kwalificatie ervan onder de wetgeving van dergelijk rechtsgebied of aan of ten behoeve van personen waaraan het onwettig is om dergelijk aanbod, verzoek of verkoop te doen. De elektronische versie van dit Prospectus mag niet gekopieerd, beschikbaar gesteld of gedrukt worden voor verspreiding. Andere informatie op de website van de Emittent of enige andere website maakt geen deel uit van dit Prospectus.

INHOUDSOPGAVE

I.	Samenvatting.....	10
1.	<i>Deel A – Inleiding en waarschuwingen</i>	10
2.	<i>Deel B – Emittent</i>	11
3.	<i>Deel C – Effecten</i>	18
4.	<i>Deel D – Risico's</i>	23
5.	<i>Deel E – Openbaar Aanbod</i>	31
II.	Definitie van de belangrijkste begrippen die in de samenvatting en elders in het Prospectus worden gebruikt	38
III.	Risicofactoren	42
1.	Factoren die een impact kunnen hebben op het vermogen van de Emittent om aan zijn verplichtingen onder de Obligaties te voldoen	43
2.	Factoren die materieel zijn om de aan de Obligaties verbonden marktrisico's te beoordelen.....	65
IV.	Voorwaarden van de Obligaties	79
1.	Definities.....	79
2.	Vorm, Nominale Waarde en Titel.....	82
3.	Status van de Obligaties.....	83
4.	Negatieve zekerheid.....	83
5.	Interest	83
6.	Terugbetaling en terugkoop	84
7.	Betalingen	89
8.	Belasting	90
9.	Verjaring.....	92
10.	Wanprestaties.....	92
11.	Algemene vergadering van Obligatiehouders en wijzigingen	95
12.	Verdere Uitgiftes	97
13.	Kennisgevingen	97
14.	Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken.....	98
V.	Clearing.....	99
VI.	Algemene informatie en waarschuwingen	100
1.	Goedkeuring van het Prospectus.....	100
2.	Verantwoordelijke persoon voor het Prospectus	100
3.	Sectorgegevens en andere statistische gegevens.....	100
4.	Afronding.....	101
5.	Beschikbare informatie.....	101
6.	Beschikbaarheid van het Prospectus.....	102
VII.	Geselecteerde financiële informatie.....	104
1.	Algemeen.....	104
2.	Geconsolideerde winst- en verliesrekening	104
3.	Geconsolideerde balans	105
4.	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	106
5.	Tussentijdse financiële informatie voor de periode van drie maanden eindigend op 31 maart 2015	107

6.	Schuldsituatie van de Emittent op 31 maart 2015	107
7.	Vooruitzichten	109
8.	Recente belangrijkste wijzigingen in de Groepsstructuur.....	110
9.	Belangrijke veranderingen in de financiële of handelspositie van de Emittent sinds 31 december 2014.....	111
10.	Recente gebeurtenissen specifiek voor de Emittent die wezenlijk relevant zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van de Emittent.....	111
VIII.	Informatie over de Emittent en het maatschappelijk kapitaal.....	112
1.	Bedrijfsprofiel.....	112
2.	Groepsstructuur.....	114
3.	Maatschappelijk kapitaal en Aandelen	115
4.	Aandeelhoudersstructuur	115
IX.	Management en governance.....	118
1.	Raad van Bestuur en het Executive Committee.....	118
2.	Corporate governance	122
3.	Commissaris	131
X.	Overzicht van de activiteiten.....	132
1.	Overzicht.....	132
2.	Geschiedenis en ontwikkeling	133
3.	Bedrijfsactiviteiten.....	137
4.	Belangrijkste recente tendensen die een invloed hebben op de Emittent en de sectoren waarin hij actief is	146
5.	Milieu, gezondheid en veiligheid.....	148
6.	Human Resources	149
7.	Belangrijke contracten andere dan deze afgesloten in de normale gang van zaken ..	149
8.	Juridische en arbitrageprocedures.....	150
9.	Investerings.....	150
XI.	Redenen voor het Openbaar Aanbod en bestemming van opbrengsten.....	151
XII.	Belasting.....	153
1.	Belgische Roerende Voorheffing.....	153
2.	Belgische inkomstenbelasting.....	155
3.	Taks op de beursverrichtingen	156
4.	De voorgestelde financiële transactietaks (de “Financiële Transactietaks”)	157
5.	Europese Spaarrichtlijn.....	158
6.	Foreign Account Tax Compliance Act	159
XIII.	Inschrijving en verkoop.....	161
XIV.	Informatie opgenomen door verwijzing.....	173

I. SAMENVATTING

De samenvatting werd opgesteld overeenkomstig de inhouds- en vormvereisten van de Prospectusverordening.

Samenvattingen bestaan uit verplicht te verstrekken informatie bekend als “Elementen”. Deze elementen worden genummerd in Delen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Elementen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type effecten en emittent. Omdat sommige Elementen niet hoeven te worden besproken, kunnen er leemten zijn in de volgorde van de nummering van de Elementen.

Ook al moet een Element in de samenvatting worden ingevoegd vanwege het type effecten en emittent, is het mogelijk dat er over dat Element geen relevante informatie kan worden verstrekt. In dat geval wordt er een korte beschrijving van het Element opgenomen in de samenvatting, met de vermelding “niet van toepassing”.

1. **Deel A – Inleiding en waarschuwingen**

Element	Verplicht te verstrekken informatie
A.1	<u>Inleiding en waarschuwingen</u> Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op dit Prospectus en wordt gegeven om personen of entiteiten die overwegen om te beleggen in de Obligaties (de “Beleggers”) te helpen wanneer zij overwegen om te beleggen in de Obligaties, maar het vervangt dit Prospectus niet. Het bevat bepaalde belangrijke informatie vervat in het Prospectus, maar bevat niet alle informatie die voor Beleggers belangrijk kan zijn. Deze samenvatting is niet volledig en elke beslissing om te beleggen in de Obligaties moet gebaseerd zijn op een grondige bestudering van dit Prospectus als geheel, met inbegrip van de documenten opgenomen door verwijzing. Volgend op de implementatie van de relevante bepalingen van de Prospectusrichtlijn in elke Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (de “EER”), zijn de personen die verantwoordelijk zijn voor deze samenvatting niet burgerlijk aansprakelijk in enige Lidstaat louter op basis van deze samenvatting, met inbegrip van elke vertaling daarvan, behalve indien deze misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer ze samen wordt gelezen met de andere delen van dit Prospectus of wanneer het, samengelezen met andere delen van dit Prospectus, geen belangrijke informatie bevat om Beleggers te helpen wanneer zij overwegen om te beleggen in de Obligaties. Indien een rechtsvordering in verband met dit Prospectus bij een rechtbank wordt ingesteld in een Lidstaat van de EER, zou het kunnen dat de eisende partij volgens de nationale wetgeving van de Lidstaat waar de vordering wordt ingesteld de kosten moet dragen voor het vertalen van dit Prospectus alvorens de gerechtelijke procedure wordt opgestart.
A.2	<u>Toestemming voor het gebruik van dit Prospectus voor latere wederverkoop</u> De Emittent geeft zijn toestemming voor het gebruik van dit Prospectus in het kader van een openbaar aanbidding in België van de Obligaties door elke financiële tussenpersoon dewelke gemachtigd is om dergelijke openbare aanbiddingen te maken onder Richtlijn 2004/39/EG (een “Financiële Tussenpersoon”).

	De toestemming om dit Prospectus te gebruiken wordt gegeven voor een aanbiedingsperiode die begint op 18 juni 2015 en eindigt op 7 juli 2015 (ongeacht een mogelijke vervroegde beëindiging).. De toestemming om dit Prospectus te gebruiken wordt gegeven voor een openbaar aanbod in België. Elk aanbod en elke verkoop van de Obligaties door een Financiële Tussenpersoon zal gedaan worden overeenkomstig de voorwaarden en afspraken overeengekomen tussen de Financiële Tussenpersoon en de Belegger, met inbegrip van de prijs, de allocatie en de kosten en/of belastingen gedragen door de Belegger. De Emittent is geen partij bij de afspraken met betrekking tot het aanbod en de verkoop van Obligaties tussen de Financiële Tussenpersoon en een Belegger. Dit Prospectus bevat geen voorwaarden van enige Financiële Tussenpersoon. De voorwaarden met betrekking tot het aanbod en de verkoop van Obligaties zullen beschikbaar gesteld worden aan de Belegger door de Financiële Tussenpersoon op het relevante tijdstip gedurende de aanbiedingsperiode. De Emittent noch enige Manager zijn verantwoordelijk of aansprakelijk voor die informatie.
--	--

2. *Deel B – Emittent*

Element	Verplicht te verstrekken informatie
B.1	<u>Wettelijke en commerciële naam van de Emittent</u> De wettelijke en commerciële naam van de Emittent is “Tessengerlo Chemie”.
B.2	<u>Maatschappelijke zetel en rechtsvorm van de Emittent</u> De Emittent is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, die een publiek beroep op het spaarwezen heeft gedaan, met maatschappelijke zetel gevestigd te Troonstraat 130, 1050 Brussel, België en ingeschreven is in de Kruispuntbank voor Ondernemingen (Brussel, Nederlandstalig) onder ondernemingsnummer 0412.101.728.
B.4b	<u>Belangrijkste recente tendensen die een invloed hebben op de Emittent en de sectoren waarin hij actief is</u> De sectoren waarin de Groep actief is, zijn onderverdeeld in drie bedrijfssegmenten: Agro (productie en verkoop van gewasvoedingsstoffen en gewasbeschermingsmiddelen), Bio-valorization (verwerking van dierlijke bijproducten, waaronder uit Akiolis (ophaling van dierlijke bijproducten en productie en verkoop van eiwitten & vetten) en Gelatine (productie en verkoop van gelatine, eiwitten & vetten) en Industrial Solutions (activiteiten die producten en oplossingen aanbieden aan industriële eindmarkten). De Emittent is op de hoogte van de volgende tendensen die een invloed hebben op de Emittent en de sectoren waarin hij actief is: <i>Agro</i> De marktprijs van meststoffen en gewasbeschermingsproducten heeft een belangrijke impact op de bedrijfsresultaten van de Groep. De prijs wordt bepaald op basis van een globale vraag en aanbod, dat afhankelijk is van een groot aantal factoren, onder meer het algemene activiteitsniveau in de landbouw, gewasprijzen, grondstofprijzen, (beperkingen op) internationale handel en productievolumes van leveranciers. Gezien de veelheid van drijfveren en hun dynamische aard, evolueren de marktcondities snel. In 2015, tot de datum

	van dit Prospectus, bleef het Agro segment gunstige marktcondities kennen. De sluiting van de fosfateninstallaties in Ham (België) eind 2013 resulteerde in een vermindering in de absorptiecapaciteit van het nevenproduct HCl en als dusdanig in een reductie van de beschikbare SOP productiecapaciteit in 2014. De Groep pakt dit onder andere aan door te investeren in een nieuwe calciumchloride productie-eenheid in Ham die naar verwachting operationeel zal worden in de tweede helft van 2015. Bio-valorization De marktprijs voor eindproducten uit het Bio-valorization segment is vaak gekoppeld aan de prijsevolutie van belangrijke grondstoffen, zoals soja en palmolie. Deze grondstofprijzen zijn volatiel en bleven licht zakken in Q1 2015. Akiolis' marge hangt sterk af van de concurrentie in de levering van grondstoffen, en haar interne logistieke en operationele kosten om haar grondstoffen te verzamelen en te verwerken. Akiolis voert verschillende operationele en commerciële verbeteringsprogramma's uit en evalueert regelmatig haar operationele footprint om haar marge te optimaliseren. In mei 2015 heeft de Europese Commissie een wijziging aangenomen aan de regelgeving met betrekking tot de classificatie van de verwerking van vleesverwerkingsproducten (Verordening (EU) 2015/728 van 6 mei 2015). De wijziging herclassificeert specifieke volumes van bovine C1 materiaal naar C2, C3 en menselijk voedsel (zie afdeling 3.2 voor definities). Afhankelijk van de lokale operationele omgeving, en de competitieve reactie op de ontwikkelingen, kunnen de gevolgen van de wijziging op de marge van de Groep positief of negatief zijn. De gelatineprijs wordt bepaald op basis van een globale vraag en aanbod balans. De gelatine grondstofprijs wordt grotendeels gedreven door de lokale slachtvolumes en de vraag vanuit de gelatine-industrie en andere gebruiken. De relatieve evolutie van de gelatineprijs en grondstofprijs bepaalt de marge van de Groep. Industrial Solutions Het resultaat van het Industrial Solutions segment is voor een groot deel afhankelijk van de bouwactiviteit in de markten die PPS bedient (Nederland, België, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk). De bouwactiviteit in Nederland, België en Frankrijk blijft op een historisch laag niveau. Beperkte tekenen van herstel worden waargenomen in bepaalde submarkten in 2015. Tessenderlo Kerley heeft eind september 2014 een nieuwe thiosulfaat productie-eenheid in gebruik genomen op Barrick's Goldstrike site, Nevada (VS), een wereldleider in de goudmijnindustrie. De productie-eenheid levert hulpproceschemicaliën (Thio-Gold®-300) aan Barrick's gouduitlogingsproces. De productie is nog steeds in de aanloopfase. De bijdrage van de eenheid zal afhangen van de succesvolle uitbating van zowel Tessenderlo's als Barrick's proces.
B.5	<u>Beschrijving van de Groep en de positie van de Emittent binnen de Groep</u> De Emittent voert zijn activiteiten via verschillende rechtstreekse en onrechtstreekse in volle eigendom gehouden dochtervennootschappen (in de zin van artikel 6, 2° van het Wetboek van vennootschappen) (een "Dochtervennootschap"). De Emittent is de rechtstreekse of onrechtstreekse moedervernootschap van deze Dochtervennootschappen.

	Daarenboven hebben de Emittent en/of zijn Dochtervennootschappen een aantal joint ventures aangegaan, waarvan de belangrijkste de joint venture overeenkomst is met Philips 66 Company met betrekking tot Jupiter Sulphur LLC.																																																												
B.9	<u>Winstprognose of -raming</u> Niet van toepassing. Er werd geen winstprognose opgenomen in het Prospectus.																																																												
B.10	<u>Een beschrijving van de aard van enig voorbehoud in het auditverslag over de historische financiële informatie</u> Niet van toepassing. Er werd geen enkel voorbehoud opgenomen in de auditverslagen.																																																												
B.12	<u>Geselecteerde historische belangrijke financiële informatie en belangrijke latere veranderingen in de financiële en handelspositie</u> De hieronder geselecteerde financiële informatie dient samen gelezen te worden met de jaarrekening en het persbericht met betrekking tot “Trading update eerste kwartaal 2015”, bekendgemaakt op 24 april 2015, en opgenomen door verwijzing of waarnaar elders in dit Prospectus wordt verwezen. De hieronder uiteengezette geselecteerde financiële informatie voor de boekjaren 2013 en 2014 werd overgenomen uit de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Groep die zijn opgesteld in overeenstemming met de IFRS, zoals aangenomen door de EU, opgenomen door verwijzing in dit Prospectus. De geselecteerde niet-geauditeerde geconsolideerde financiële informatie voor de eerste drie maanden eindigend op 31 maart 2015, is afkomstig uit het persbericht van de Emittent met betrekking tot “Trading update eerste kwartaal 2015”, bekendgemaakt op 24 april 2015, en werd opgesteld in overeenstemming met de IFRS, zoals aangenomen door de EU Geauditeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening: <table><tr><th></th><th colspan="2">Voor het jaar eindigend op 31 december</th></tr><tr><th>miljoen EUR</th><th>2014</th><th>2013</th></tr><tr><td>Omzet</td><td>1 434,2</td><td>1 790,1</td></tr><tr><td>Kostprijs verkopen</td><td>-1 108,2</td><td>-1 430,8</td></tr><tr><td>Brutowinst</td><td>326,0</td><td>359,3</td></tr><tr><td>Distributiekosten</td><td>-84,0</td><td>-91,4</td></tr><tr><td>Verkoop- en marketingkosten</td><td>-48,3</td><td>-69,0</td></tr><tr><td>Administratieve kosten</td><td>-109,6</td><td>-134,0</td></tr><tr><td>Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten</td><td>-17,1</td><td>-19,1</td></tr><tr><td>Bedrijfswinst (+) / verlies (-) vóór niet-recurrente bestanddelen (REBIT)</td><td>66,9</td><td>45,8</td></tr><tr><td>Opbrengsten en verliezen uit verkopen</td><td>0,0</td><td>4,9</td></tr><tr><td>Herstructurering</td><td>3,7</td><td>-37,6</td></tr><tr><td>Verliezen op activa en schulden die worden afgestoten en aangehouden zijn voor verkoop</td><td>0,6</td><td>-15,8</td></tr><tr><td>Bijzondere waardeverminderingen</td><td>-1,6</td><td>-5,6</td></tr><tr><td>Voorzieningen en geschillen</td><td>-12,7</td><td>5,7</td></tr><tr><td>Overige opbrengsten en kosten</td><td>-5,8</td><td>-16,1</td></tr><tr><td>Bedrijfswinst (+) / verlies (-) (EBIT)</td><td>51,2</td><td>-18,7</td></tr><tr><td>Financieringskosten</td><td>-75,9</td><td>-62,9</td></tr><tr><td>Financieringsopbrengsten</td><td>72,9</td><td>35,7</td></tr><tr><td>Financieringskosten netto</td><td>-3,0</td><td>-27,3</td></tr></table>		Voor het jaar eindigend op 31 december		miljoen EUR	2014	2013	Omzet	1 434,2	1 790,1	Kostprijs verkopen	-1 108,2	-1 430,8	Brutowinst	326,0	359,3	Distributiekosten	-84,0	-91,4	Verkoop- en marketingkosten	-48,3	-69,0	Administratieve kosten	-109,6	-134,0	Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	-17,1	-19,1	Bedrijfswinst (+) / verlies (-) vóór niet-recurrente bestanddelen (REBIT)	66,9	45,8	Opbrengsten en verliezen uit verkopen	0,0	4,9	Herstructurering	3,7	-37,6	Verliezen op activa en schulden die worden afgestoten en aangehouden zijn voor verkoop	0,6	-15,8	Bijzondere waardeverminderingen	-1,6	-5,6	Voorzieningen en geschillen	-12,7	5,7	Overige opbrengsten en kosten	-5,8	-16,1	Bedrijfswinst (+) / verlies (-) (EBIT)	51,2	-18,7	Financieringskosten	-75,9	-62,9	Financieringsopbrengsten	72,9	35,7	Financieringskosten netto	-3,0	-27,3
	Voor het jaar eindigend op 31 december																																																												
miljoen EUR	2014	2013																																																											
Omzet	1 434,2	1 790,1																																																											
Kostprijs verkopen	-1 108,2	-1 430,8																																																											
Brutowinst	326,0	359,3																																																											
Distributiekosten	-84,0	-91,4																																																											
Verkoop- en marketingkosten	-48,3	-69,0																																																											
Administratieve kosten	-109,6	-134,0																																																											
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	-17,1	-19,1																																																											
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) vóór niet-recurrente bestanddelen (REBIT)	66,9	45,8																																																											
Opbrengsten en verliezen uit verkopen	0,0	4,9																																																											
Herstructurering	3,7	-37,6																																																											
Verliezen op activa en schulden die worden afgestoten en aangehouden zijn voor verkoop	0,6	-15,8																																																											
Bijzondere waardeverminderingen	-1,6	-5,6																																																											
Voorzieningen en geschillen	-12,7	5,7																																																											
Overige opbrengsten en kosten	-5,8	-16,1																																																											
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) (EBIT)	51,2	-18,7																																																											
Financieringskosten	-75,9	-62,9																																																											
Financieringsopbrengsten	72,9	35,7																																																											
Financieringskosten netto	-3,0	-27,3																																																											

Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting	3,0	4,2
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen	51,2	-41,7
Belastingen op het resultaat	1,6	-23,4
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	52,8	-65,1
Toerekenbaar aan:		
- Aandeelhouders van de vennootschap	53,7	-64,0
- Minderheidsbelang	-0,9	-1,1
Gewone winst per aandeel (EUR)	1,67	-2,02
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	1,67	-2,02
Geauditeerde geconsolideerde balans:		
Voor het jaar eindigend op 31 december		
miljoen EUR	2014	2013
Activa		
Totaal vaste activa	596,3	595,0
Materiële vaste activa	462,6	436,7
Goodwill	38,8	37,1
Overige immateriële activa	45,2	49,9
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	18,6	24,0
Overige beleggingen	2,5	4,3
Uitgestelde belastingvorderingen	18,6	5,1
Handels- en overige vorderingen	9,2	34,2
Afgeleide financiële instrumenten	0,8	3,7
Totaal vlottende activa	586,9	486,2
Voorraden	248,2	255,7
Handels- en overige vorderingen	180,2	177,0
Afgeleide financiële instrumenten	1,5	4,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	157,0	48,9
Vaste activa aangehouden voor verkoop	2,3	8,8
Totaal activa	1 185,4	1 089,9
Eigen vermogen en Schulden		
Totaal eigen vermogen		
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de Emittent	433,5	236,6
Geplaatst Maatschappelijk Kapitaal	212,4	159,2
Uitgiftepremies	224,2	102,0
Reserves en overgedragen winst	-3,1	-24,6
Bedragen opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en in het eigen vermogen met betrekking tot vaste activa aangehouden voor verkoop	-	0,0
Minderheidsbelang	3,4	3,3
Totaal eigen vermogen	436,9	239,9
Schulden		
Totaal schulden op meer dan één jaar	260,8	432,4
Financiële schulden	3,9	199,8
Personeelsbeloningen	53,3	41,6
Voorzieningen	149,8	147,1
Handels- en overige schulden	4,1	0,5
Afgeleide financiële instrumenten	11,9	10,9
Uitgestelde belastingschulden	37,8	32,4
Totaal schulden op ten hoogste één jaar	487,7	409,4

Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	0,6	4,1
Financiële schulden	209,7	103,8
Handels- en overige schulden	230,1	257,3
Afgeleide financiële instrumenten	27,1	7,6
Te betalen belastingen	1,3	8,9
Personeelsbeloningen	1,5	1,4
Voorzieningen	17,5	26,2
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	-	8,3
Totaal schulden	748,5	850,0
Totaal eigen vermogen en schulden	1 185,4	1 089,9
Geauditeerd geconsolideerd kasstroomoverzicht:		
Voor het jaar eindigend op 31 december		
miljoen EUR	2014	2013
Bedrijfsactiviteiten		
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	52,8	-65,1
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa	68,7	76,5
Bijzondere waardeverminderingen op overige beleggingen	0,8	-
Bijzondere waardeverminderingen op activa en schulden die worden afgestoten en aangehouden zijn voor verkoop	0,5	13,2
Wijzigingen in voorzieningen	-4,7	4,5
Financieringskosten	75,9	62,9
Financieringsopbrengsten	-72,9	-35,7
Verlies / (winst) van de verkoop van vaste activa	-2,0	-2,7
Impact kosten kapitaalsverhoging en warrantplan	-	0,8
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting	-3,0	-4,2
Belastingen op het resultaat	-1,6	23,4
Overige niet-kasbewegingen	-0,9	-1,2
Wijzigingen in voorraden	14,8	16,1
Wijzigingen in handels- en overige vorderingen	18,2	8,2
Wijzigingen in handels- en overige schulden	-30,2	15,9
Cash uit bedrijfsactiviteiten	116,4	112,6
Betaalde belastingen op het resultaat	-29,0	-8,1
Ontvangen dividenden	4,5	5,3
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	91,8	109,8
Investeringsactiviteiten		
Aanschaffing van materiële vaste activa	-66,2	-94,8
Aanschaffing van overige immateriële activa	-1,8	-4,4
Verdere betalingen na aankoop - acquisitie	-0,7	-
Aanschaffing van beleggingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	0,2	-0,5
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	1,7	8,2
Ontvangsten uit de verkoop van overige immateriële activa	0,3	0,3
Ontvangsten uit de verkoop van dochtervennootschappen, na aftrek van afgestane geldmiddelen	14,4	80,7
Kapitaalsvermindering door andere deelnemingen	0,7	-
Kapitaalsvermindering door deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	3,6	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-47,9	-10,5
Financieringsactiviteiten		
Verhoging van geplaatst kapitaal - nieuwe aandelen uitgegeven	174,8	0,7
Verhoging van geplaatst kapitaal - omzetting van warrants	0,7	-
Kosten verhoging van het kapitaal	-2,1	-
Eigen aandelen	-	0,5

Verhoging van het kapitaal door minderheidsbelangen	0,8	-
Ontvangsten uit nieuwe financiële schulden	1,3	46,5
Terugbetaling van financiële schulden	-94,0	-84,1
Betaalde interesten	-11,7	-13,6
Ontvangen interesten	1,3	0,4
Overige betaalde financieringskosten	-6,5	-8,5
Verhoging van de vorderingen op lange termijn	-0,5	-1,7
Terugbetaling van de vorderingen op lange termijn	2,5	0,3
Dividenden uitbetaald aan aandeelhouders	-	-22,2
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	66,4	-81,8
Netto toename/(afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	110,4	17,4
Omrekeningsverschillen	1,3	-2,1
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bij het begin van de verslagperiode	44,8	29,5
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen op het einde van de verslagperiode	156,5	44,8

Niet-geauditeerde tussentijdse financiële informatie voor de periode van drie maanden eindigend op 31 maart 2015

	Voor de periode van 3 maanden eindigend op 31 maart	
miljoen EUR	2015	2014
Omzet Groep	405,8	396,4
- Omzet Other segment	-	-29,8
Omzet bij vergelijkbare consolidatiekring	405,8	366,6
Rebitda Groep	46,2	38,2
- Rebitda Other segment	-	-1,9
Rebitda bij vergelijkbare consolidatiekring	46,2	36,3
Netto Financiële Schuld	111,9	240,5
Notionele Nettoschuld	183,5	344,9

Schuldsituatie van de Emittent op 31 maart 2015

	Voor de periode van 3 maanden eindigend op 31 maart		Q4	
miljoen EUR	2015	2014	2014	2013
Financiële schulden op meer dan één jaar	3,8	196,3	3,9	199,8
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	217,6	115,1	209,7	103,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	-109,9	-74,9	-157,0	-48,9
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	0,5	4,0	0,6	4,1
Netto Financiële Schuld	111,9	240,5	57,1	258,9
Non-recourse factoring en effectisering	71,6	104,4	98,2	81,9
Notionele Netto Schuld	183,5	344,9	155,3	340,8

“**Rebitda**” betekent recurrent resultaat voor interesten, belastingen, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen (Winst (+)/verlies (-) uit gewone bedrijfsuitoefening plus afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen).

“**Netto Financiële Schuld**” betekent financiële schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar minus geldmiddelen en kasequivalenten en kortetermijnschulden bij

	kredietinstellingen. “Notionele Nettoschuld” betekent financiële schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar, non-recourse factoring en effectisering, minus geldmiddelen en kasequivalenten en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen. Naast de EUR 150,0 miljoen obligatie met vervaldatum in 2015, zijn de financiële schulden op ten hoogste één jaar per 31 maart 2015 (i) het uitstaande commercial paper voor een bedrag van EUR 63,0 miljoen en (ii) andere kredietfaciliteiten op korte termijn voor een bedrag van EUR 6,0 miljoen. De transactiekosten voor de financiële schulden bedroegen EUR -1,4 miljoen. Er vonden geen materiële negatieve veranderingen plaats in de vooruitzichten van de Emittent sinds 31 december 2014. Er vonden geen belangrijke veranderingen plaats in de financiële of handelspositie sinds 31 december 2014.
B.13	<u>Een beschrijving van recente gebeurtenissen specifiek aan de Emittent die van bijzonder belang zijn voor de evaluatie van de solvabiliteit van de Emittent</u> Er zijn geen recente gebeurtenissen specifiek aan de Emittent die van bijzonder belang zijn voor de evaluatie van de solvabiliteit van de Emittent.
B.14	<u>Afhankelijkheid van andere entiteiten binnen de Groep</u> De Emittent voert zijn activiteiten via verschillende rechtstreekse en onrechtstreekse in volle eigendom gehouden Dochtervennootschappen. De Emittent is de rechtstreekse of onrechtstreekse moedervennootschap van deze Dochtervennootschappen. Daarenboven hebben de Emittent en/of zijn Dochtervennootschappen een aantal joint ventures aangegaan, waarvan de belangrijkste de joint venture overeenkomst is met Philips 66 Company met betrekking tot Jupiter Sulphur LLC. Als holdingmaatschappij van de Groep is de Emittent gedeeltelijk afhankelijk van de bedrijfsactiviteiten van zijn Dochtervennootschappen en de mogelijkheid van die Dochtervennootschappen om kasstromen te genereren en uit te keren.
B.15	<u>Een beschrijving van de voornaamste activiteiten van de Emittent</u> De activiteiten van de Groep zijn onderverdeeld in drie bedrijfssegmenten: Agro, Bio-valorization en Industrial Solutions. • Agro - dit segment is actief in de productie en verkoop van gewasvoedingsstoffen (vloeibare meststoffen en kaliumsulfaat) en gewasbeschermingsmiddelen. • Bio-valorization - dit segment combineert de activiteiten van de Groep in de verwerking van dierlijke bijproducten, bestaande uit Akiolis (ophaling van dierlijke bijproducten en productie en verkoop van eiwitten & vetten) en Gelatine (productie en verkoop van gelatine, eiwitten en vetten). • Industrial Solutions - dit segment omvat de activiteiten die producten en oplossingen aanbieden aan industriële eindmarkten. Het segment omvat hoofdzakelijk de productie en verkoop van kunststof leidingsystemen (PPS), chemicaliën voor waterbehandeling en overige industriële activiteiten, zoals de productie en verkoop van chemicaliën voor mijnbouw en industriële hulpproceschemicaliën, het leveren van diensten voor de behandeling en verwerking van fracking water (verkocht onder de handelsnaam ECS) en het recupereren van industriële procesvloeistoffen (verkocht onder de handelsnaam MPR).

B.16	<u>Persoon die geacht wordt de Emittent te controleren</u> Op de laatste Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent gehouden op 2 juni 2015 en op de voorlaatste Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent gehouden op 18 november 2014, vertegenwoordigde Verbrugge NV de meerderheid van de uitgebrachte stemrechten. Overeenkomstig artikel 5, §3 van het Wetboek van vennootschappen, wordt Verbrugge NV bijgevolg geacht de Emittent te controleren, tenzij weerlegd.
B.17	<u>Kredietratings toegewezen aan de Emittent of zijn schuldeffecten op verzoek of met medewerking van de Emittent in de ratingprocedure</u> Niet van toepassing. De Emittent heeft momenteel geen rating. De Obligaties hebben geen rating en de Emittent heeft momenteel geen plannen om voor zichzelf of voor de Obligaties aan te vragen.

3. *Deel C – Effecten*

Element	Verplicht te verstrekken informatie
C.1	<u>Type en categorie van de Obligaties / ISIN code</u> 2,875% vastrentende obligaties met vervaldatum op 15 juli 2022 uitgedrukt in euro, met ISIN Code BE0002232016 en Common Code 124834317 (de “2022 Obligaties”). 3,375% vastrentende obligaties met vervaldatum in op 15 juli 2025 uitgedrukt in euro, met ISIN Code BE0002233022 en Common Code 124834341 (de “2025 Obligaties”). De 2022 Obligaties en de 2025 Obligaties zijn in gedematerialiseerde vorm onder het Wetboek van vennootschappen.
C.2	<u>Valuta van de Obligaties</u> De valuta van de Obligaties is de euro.
C.5	<u>Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Obligaties</u> Onder voorbehoud van beperkingen in alle rechtsgebieden met betrekking tot de aanbiedingen, verkopen of overdrachten van obligaties, zijn de Obligaties vrij overdraagbaar overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen. In alle rechtsgebieden kunnen aanbiedingen, verkopen of overdrachten van Obligaties maar worden gedaan voor zover wettelijk in het betrokken rechtsgebied. Het is mogelijk dat de verspreiding van het Prospectus of de samenvatting bij wet beperkt is in bepaalde rechtsgebieden.
C.8	<u>Beschrijving van de rechten gehecht aan de effecten, met inbegrip van rangorde en van de op deze rechten geldende beperkingen</u> De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (zonder afbreuk te doen aan de Negatieve Zekerheid) niet door Zekerheden gedekte verbintenissen van de Emittent en zullen onderling in gelijke rang (<i>pari passu</i>) komen en nemen een gelijke rang met alle andere bestaande en toekomstige niet door Zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verbintenissen van de Emittent, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht zijn krachtens wetsbepalingen die dwingend en van algemene toepassing zijn.
C.9	<u>Beschrijving van de rechten gehecht aan de effecten, met inbegrip van (i) de</u>

	<u>nominale interestvoet, (ii) de datum vanaf wanneer interest betaalbaar wordt en de verschuldigde data voor interest, (iii) wanneer de datum niet is bepaald, de beschrijving van de onderliggende waarop het is gebaseerd, (iv) vervaldatum en regelingen voor de aflossing van de lening, met inbegrip van de terugbetalingsprocedures, (v) een indicatie van rendement en (v) de naam van de vertegenwoordiger van de houders van de schuldeffecten</u> <i>2022 Obligaties en 2025 Obligaties</i> De Obligaties bestaan uit twee series van Obligaties, de 2022 Obligaties en de 2025 Obligaties. Elke serie van Obligaties is onderworpen aan zijn eigen rentevoet en vervaldatum (zoals hieronder uiteengezet), maar beide series van Obligaties zijn anders onderworpen aan dezelfde voorwaarden. De Emittent behoudt zich het recht voor om niet verder te gaan met de uitgifte van een serie van Obligaties wanneer op het einde van de Inschrijvingsperiode, het totaal nominaal bedrag van de Obligaties waarop is ingeschreven lager is dan (i) EUR 75,0 miljoen voor de 2022 Obligaties of (ii) EUR 25,0 miljoen voor de 2025 Obligaties. De Emittent zal zijn beslissing om niet verder te gaan met de uitgifte van een serie van Obligaties op dezelfde wijze bekendmaken als de wijze waarop de lancering van de Obligaties werd bekendgemaakt. Indien de Emittent verder gaat met de uitgifte van een serie van Obligaties en het totaal nominaal bedrag van de Obligaties van die serie waarop is ingeschreven lager is dan de minimum bedragen, zal een aanvulling op het Prospectus worden bekendgemaakt. <i>Interest</i> Elke 2022 Obligatie brengt interest op vanaf (en met inbegrip van) de datum waarop ze is uitgegeven ten belope van 2,875% per jaar (de “2022 Obligaties Interestvoet”) op haar uitstaande nominaal bedrag. Elke 2025 Obligatie brengt interest op vanaf (en met inbegrip van) de datum waarop ze is uitgegeven ten belope van 3,375% per jaar (de “2025 Obligaties Interestvoet”) on haar uitstaande nominaal bedrag. <i>Interest Betaaldatum</i> Interest op de Obligaties is jaarlijks betaalbaar na vervallen termijn op 15 juli van elk jaar (elk een “Interest Betaaldatum”), te beginnen met de Interest Betaaldatum die valt op 15 juli 2016. <i>Vervaldatum</i> Voor de 2022 Obligaties: 15 juli 2022. Voor de 2025 Obligaties: 15 juli 2025. <i>Terugbetalingsbedrag op de Vervaldatum</i> De Obligaties zullen worden terugbetaald aan hun nominaal bedrag. <i>Vervroegde Terugbetaling</i> • De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald om fiscale redenen (aan hun nominale waarde samen met interest opgelopen tot de datum bepaald voor terugbetaling). • De Obligaties kunnen te allen tijde vervroegd worden terugbetaald naar keuze van de Emittent. De 2022 Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald aan het Make-whole Terugbetalingsbedrag (zie hieronder) per 2022 Obligatie. De 2025 Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald aan het Make-whole Terugbetalingsbedrag (zie
--	--

	hieronder) per 2025 Obligatie. “Make-whole Terugbetalingsbedrag” betekent, met betrekking tot een Obligatie, een bedrag berekend door de Agent als Berekeningsagent dat gelijk is aan het hoogste bedrag van: (a) 100% van de hoofdsom van de Obligatie; of (b) de som van de dan huidige waarden van de resterende geplande betalingen van hoofdsom en interest (niet inbegrepen de interest opgelopen op de Obligatie tot de relevante Make-whole Terugbetalingsdatum (niet inbegrepen)) verdisconteerd tot de relevante Make-whole Terugbetalingsdatum op jaarbasis (gebaseerd op het werkelijke aantal verstreken dagen gedeeld door 365 of (in het geval van een schrikkeljaar) door 366) aan de toepasselijke Referentievoet (zoals hieronder gedefinieerd) plus 0,40%, plus, in elk van gevallen (a) of (b) hierboven, de interest opgelopen op de relevante Obligatie tot de relevante Make-whole Terugbetalingsdatum (niet inbegrepen). “Make-whole Terugbetalingsdatum” betekent de datum waarop de relevante Obligaties worden terugbetaald overeenkomstig de Voorwaarde 6.3. “Referentievoet” betekent (i) met betrekking tot de 2022 Obligaties, de jaarlijkse rentevoet gelijk aan het equivalent rendement tot de vervaldag van de 2022 Referentieobligatie, berekend op de Berekeningsdatum met een prijs voor de 2022 Referentieobligatie (in percentage van de hoofdsom) gelijk aan de Referentieprijis Obligaties voor de 2022 Referentieobligatie op de Berekeningsdatum en (ii) met betrekking tot de 2025 Obligaties, de jaarlijkse rentevoet gelijk aan het equivalent rendement tot de vervaldag van de 2025 Referentieobligatie, berekend op de Berekeningsdatum met een prijs voor de 2025 Referentieobligatie (in percentage van de hoofdsom) gelijk aan de Referentieprijis Obligaties voor de 2025 Referentieobligatie op de Berekeningsdatum. “Referentieprijis Obligaties” betekent, op basis van 5 noteringen van referentie market-makers gevraagd door de Berekeningsagent, (i) het gemiddelde van vijf noteringen schriftelijk bekendgemaakt aan de Berekeningsagent om 11:00 GMT op de Berekeningsdatum (in elk geval uitgedrukt als percentage van de hoofdsom), met uitzondering van de hoogste en de laagste notering, (ii) indien de Berekeningsagent minder dan vijf, maar meer dan één notering ontvangt, het gemiddelde van deze noteringen of (iii) indien de Berekeningsagent slechts één notering van een referentie market- maker ontvangt, deze notering. “Berekeningsdatum” betekent de derde Werkdag voorafgaand aan de Make-whole Terugbetalingsdatum. “2022 Referentieobligatie” betekent ‘DBR 1.75%’ per juli 2022 (ISIN DE0001135473) of indien deze obligatie niet meer uitstaat, een of meer referentie-obligaties uitgegeven door de Duitse regering die een looptijd hebben die vergelijkbaar is met de resterende looptijd van de 2022 Obligaties tot de Vervaldatum van de 2022 Obligaties, zoals bepaald door de Berekeningsagent. “2025 Referentieobligatie” betekent ‘DBR 0.5%’ per februari 2025 (ISIN D0001102374) of indien deze obligatie niet meer uitstaat, een of meer referentie-obligaties uitgegeven door de Duitse regering die een looptijd hebben die vergelijkbaar is met de resterende looptijd van de 2025 Obligaties tot de Vervaldatum van de 2025 Obligaties, zoals bepaald door de Berekeningsagent.
--	--

	De Emittent kan er te allen tijde voor opteren om een serie Obligaties terug te betalen (zonder de andere serie Obligaties terug te betalen). • De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald ten gevolge van een Wanprestatie (zie hieronder) (aan hun nominale waarde samen met interest opgelopen tot de datum van betaling). Het recht van de Obligatiehouders om vervroegde terugbetaling te bekomen na het zich voordoen van een Wanprestatie (andere dan een wanbetaling) is onderworpen aan een beperking in de tijd van zes (6) maanden. Indien een Obligatiehouder zijn recht niet uitoefent binnen de termijn van zes (6) maanden, zal hij niet langer de vervroegde terugbetaling van zijn Obligaties kunnen bekomen (en zullen zijn Obligaties niet vervroegd worden terugbetaald), ongeacht het feit dat een wanprestatie zich heeft voorgedaan. • De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald naar keuze van de Obligatiehouders aan het Put Terugbetalingsbedrag (zie hieronder) in geval van een Controlewijziging (zie hieronder). Enkel de Obligaties gehouden door de Obligatiehouders die Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put hebben ingediend, zullen onmiddellijk verschuldigd en betaalbaar worden in geval van een Controlewijziging, met uitzondering van alle andere Obligaties. Indien Obligatiehouders Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put indienen met betrekking tot ten minste 85% van de totale nominale waarde van de 2022 Obligaties die op dat ogenblik uitstaan, kunnen alle (maar niet slechts een gedeelte) van de dan uitstaande 2022 Obligaties vervroegd worden terugbetaald naar keuze van de Emittent (aan het Put Terugbetalingsbedrag). Indien Obligatiehouders Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put indienen met betrekking tot ten minste 85% van de totale nominale waarde van de 2025 Obligaties die op dat ogenblik uitstaan, kunnen alle (maar niet slechts een gedeelte) van de dan uitstaande 2025 Obligaties vervroegd worden terugbetaald naar keuze van de Emittent (aan het Put Terugbetalingsbedrag). Een “Controlewijziging” zal zich voordoen indien een derde partij (een “Derde Partij”), zijnde een persoon of een groep van personen Handelend in Onderling Overleg (andere dan de Referentie-aandeelhouder of een persoon Handelend in Onderling Overleg met de Referentie-aandeelhouder) 30% of meer verwerft van de stemrechten in de Emittent, hetzij rechtstreeks hetzij door de verwerving van stemrechten in een Emittent Holdingvennootschap, maar in elk geval tenzij de Referentie-aandeelhouder (of een persoon Handelend in Onderling Overleg met de Referentie-aandeelhouder) rechtstreeks of onrechtstreeks meer stemrechten in de Emittent houdt dan de Derde Partij. “Handelend in Onderling Overleg” betekent handelend in onderling overleg zoals gedefinieerd in artikel 1, §2, 5° van het Koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen. “Emittent Holdingvennootschap” betekent een vennootschap, rechtspersoon, samenwerkingsverband of andere entiteit die, rechtstreeks of onrechtstreeks, stemrechten in de Emittent aanhoudt. “Put Terugbetalingsbedrag” betekent een bedrag per Obligatie berekend door de Agent (als Berekeningsagent) door de Put Terugbetalingsvoet te vermenigvuldigen met de nominale waarde van deze Obligatie en, indien nodig, het resultaat af te ronden naar de dichtstbijzijnde eurocent (een halve eurocent zal naar beneden afgerond worden), vermeerderd met alle vervallen maar onbetaalde interest van deze Obligatie tot de relevante terugbetalingsdatum (niet inbegrepen).
--	---

	“Put Terugbetalingsvoet” betekent $\text{MIN} (101\%; 100\% \times \text{Exp} (T \times 0,74720148386\%))$ afgerond tot het 9ste decimaal waarbij: • “T” betekent de tijd, uitgedrukt in decimalen van een jaar, verstreken vanaf de Uitgiftedatum (inbegrepen) tot de relevant terugbetalingsdatum (inbegrepen); en • “Exp” betekent de exponentiële functie, d.i. de functie e^x, waarbij e het getal is (ongeveer 2,718) zodat de functie e^x gelijk is aan zijn eigen afgeleide. “Controlewijziging Put Datum” betekent de 14de Werkdag na de laatste dag van de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode. “Referentie-aandeelhouder” betekent Verbrugge NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gevestigd te Steverlyncklaan 15, 8900 Ieper, België, en ingeschreven in het rechtspersonenregister (RPR) (Gent, afdeling Ieper) onder ondernemingsnummer 0441.554.490, en haar Verbonden Vennootschappen op de Uitgiftedatum (of hun respectieve rechtsopvolgers). <i>De Obligatiehouders dienen zich ervan bewust te zijn dat het uitoefenen van de optie enkel effect kan hebben naar Belgisch recht indien, voorafgaand aan het vroegste van (a) de Emittent die door de FSMA op de hoogte wordt gebracht van een formele indiening van een voorgesteld aanbod aan de aandeelhouders van de Emittent of (b) het zich voordoen van een Controlewijziging, (i) de aandeelhouders van de Emittent deze voorwaarde hebben goedgekeurd in een algemene vergadering en (ii) deze besluiten zijn neergelegd bij de griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen. Het is niet zeker dat de aandeelhouders van de Emittent deze voorwaarde zullen goedkeuren. Indien zich een Controlewijziging voordoet vóór de goedkeuring door de aandeelhouders en de neerlegging van de besluiten, is het mogelijk dat de Obligatiehouders niet het recht hebben om de optie uit te oefenen.</i> Indien, uiterlijk op 30 juni 2016, de voorwaarde van terugbetaling in geval van Controlewijziging niet is goedgekeurd bij een besluit van de aandeelhouders van de Emittent of de relevante besluiten niet zijn neergelegd bij de griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, dan zal, vanaf de Interestperiode die begint op de eerste Interest Betaaldatum volgend op 30 juni 2016, het bedrag aan interest betaalbaar op de Obligaties verhoogd worden met 0,50% per jaar, tot de laatste dag van de Interestperiode waarin de Agent het bewijs ontvangt dat de besluiten van de aandeelhouders waarin de voorwaarde van terugbetaling in geval van Controlewijziging wordt goedgekeurd, zijn neergelegd bij de griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen. <i>Wanprestaties</i> Wanprestaties onder de Obligaties omvatten (i) niet-betaling van hoofsom of interest op enige van de Obligaties, (ii) inbreuk op andere verplichtingen van de Emittent met betrekking tot de Obligaties, (iii) cross-acceleration, (iv) schorsing of schrapping van de notering van de Obligaties, (v) uitwinning, (vi) insolventie of gerechtelijke reorganisatie, (vii) vereffening of ontbinding, en (viii) stopzetting van activiteiten, (ix) onwettigheid. <i>Rendement</i> <table><tr><td></td><td>Bruto actuariel rendement</td><td>Nettorendement (op jaarbasis)</td></tr></table>		Bruto actuariel rendement	Nettorendement (op jaarbasis)
	Bruto actuariel rendement	Nettorendement (op jaarbasis)		

		(op jaarbasis)	
	2022 Obligaties	2,579%	1,868%
	2025 Obligaties	3,139%	2,305%
	Het rendement is berekend op basis van de uitgifte van de Obligaties op de Uitgiftedatum, de Uitgifteprijs, de rentevoet van 2,875 per jaar voor de 2022 Obligaties en de rentevoet van 3,375 per jaar voor de 2025 Obligaties en is gebaseerd op de veronderstelling dat de Obligaties zullen worden gehouden tot de toepasselijke Vervaldatum wanneer hun hoofdsom voor 100% zal worden terugbetaald overeenkomstig de Voorwaarden. Dit vormt geen indicatie voor toekomstig rendement indien de Obligaties niet worden gehouden tot hun vervaldatum. Het nettorendement geeft een aftrek weer van Belgische roerende voorheffing van 25%. (Beleggers dienen kennis te nemen van Afdeling XII: “Belasting” van dit Prospectus voor meer informatie over belasting in België). <i>Naam van de vertegenwoordiger van de Obligatiehouders / Algemene vergadering van Obligatiehouders</i> Er is en er zal geen vertegenwoordiger van de obligatiehouders worden aangeduid. De Voorwaarden bevatten bepalingen met het oog op het bijeenroepen van algemene vergaderingen van de Obligatiehouders om aangelegenheden te bespreken die hen in algemene zin aanbelangen. De bepalingen staan gedefinieerde meerderheden toe waaronder alle obligatiehouders zijn verbonden, ook de obligatiehouders die anders stemden.		
C.10	<u>Derivatencomponent in de interestbetaling</u> Niet van toepassing.		
C.11	<u>Notering en toelating tot de verhandeling</u> Er werd een aanvraag ingediend tot notering van de Obligaties op Euronext Brussels en tot toelating tot verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels.		

4. *Deel D – Risico's*

Element	Verplicht te verstrekken informatie
D.2	<u>Informatie over de belangrijkste risico's verbonden aan de Emittent en de Groep</u> De Groep is onderworpen aan de volgende materiële risico's. De volgorde waarin de individuele risico's worden voorgesteld is geen indicatie van de waarschijnlijkheid dat zij zich zouden voordoen of van de ernst of omvang van de individuele risico's. • De Groep is afhankelijk van de beschikbaarheid van voldoende hoeveelheden grondstoffen, met de vereiste specificaties, tegen competitieve prijzen. De Groep is afhankelijk van de beschikbaarheid van voldoende hoeveelheden grondstoffen, die voldoen aan de vereiste specificaties, tegen competitieve prijzen. Hoewel de Groep de meeste van haar grondstoffen haalt bij meerdere leveranciers, worden sommige grondstoffen gehaald bij slechts enkele leveranciers. Als zodanig steunt de Groep op een aantal externe leveranciers en andere zakelijke partners. Als de marktprijzen onder de overeengekomen minimum prijzen zakken, kan de groep worden verplicht om producten aan te kopen tegen prijzen die boven de marktprijs liggen.

	• Indien de Groep niet in staat is om bepaalde componenten die ze produceert te verkopen, op te slaan, te hergebruiken of te vervreemden, kan ze verplicht worden om haar totale productieniveaus te beperken of te verlagen. De chemische activiteiten van de Groep zijn afhankelijk van haar vermogen om bepaalde componenten te verkopen, op te slaan, te hergebruiken of anderszins te vervreemden (zoals bijproducten en nevenproducten) die worden geproduceerd in de loop van het productieproces van verschillende producten. Er kan geen garantie worden gegeven dat de Groep in staat zal zijn om dit in de toekomst te doen en niet zal verplicht zijn om haar totale productieniveaus te verlagen of te investeren in nieuwe behandelingsprocessen. • De resultaten van de Groep zijn afhankelijk van de weersomstandigheden en zijn seizoensgebonden. Verskillende activiteiten van de Groep zijn afhankelijk van de weersomstandigheden. De Groep heeft ook activiteiten die onderworpen zijn aan seizoensinvloeden, waarbij producten worden verkocht binnen een kort tijdsbestek. Producten van het Agro segment van de Groep moeten aan de klanten worden geleverd in het aanplantseizoen. Slechte weersomstandigheden kunnen dit proces verstoren, de mogelijkheid om producten toe te passen verminderen en/of de nood aan producten verminderen. De Groep verkoopt ook producten in de bouwmarkten in verschillende landen op het noordelijk halfrond, die doorgaans worden beïnvloed door winterse weersomstandigheden. • De huidige en toekomstige investeringen en/of bouwprojecten van de Groep zijn onderhevig aan het risico van vertragingen, budgetoverschrijdingen en andere complicaties, en kunnen mogelijk niet het verwachte rendement opleveren. De Groep heeft momenteel nieuwe projecten die in aanbouw zijn of zich in de aanloopfase bevinden. Daarenboven voert de Groep een aantal grote investeringsprojecten door die belangrijk zijn voor haar strategie en overweegt zij een specifiek bouwproject. Deze recente en toekomstige projecten kunnen worden uitgesteld, het budget overschrijden of de gebruikte technologie kan ontoereikend blijken te zijn of mogelijk niet het verwachte rendement opleveren. • De Groep is onderworpen aan een aankoopcontract voor energie. De Groep heeft het grootste deel van de PVC/Chloor-Alkali activiteiten verkocht aan Ineos Chlorvinyls in het derde kwartaal van 2011. Het aankoopcontract voor elektriciteit maakte geen deel uit van deze verkooptransactie, en bijgevolg heeft de Groep sinds de verkoop nog steeds een aankoopverplichting. Aangezien de Groep de elektriciteit niet langer nodig heeft voor eigen gebruik, dient ze de elektriciteit te verkopen op de markt tot het einde van het contract. De waarde van het contract hangt af van het huidige en toekomstige verschil tussen marktprijzen voor elektriciteit en de opwekkingskost op basis van marktprijzen voor gas, en op het effect van de uurlijkse prijs optimalisatie zoals voorzien in het contract. Op basis van de huidige elektriciteitsprijzen en de huidige prijs van elektriciteitsfutures, heeft het contract een negatieve waarde in de jaarrekening per 31 december 2014. • De resultaten van de Groep zijn zeer gevoelig voor grondstofprijzen. Marktfactoren grotendeels buiten de controle van de Groep, zoals de werkelijke of vermeende veranderingen in het niveau van vraag en aanbod, de beschikbaarheid en de kosten van vervangende materialen en voorraadniveaus onderhouden door producenten, hebben allemaal een invloed op productprijzen. In bepaalde segmenten van de Groep, zijn de prijzen van de producten van de Groep verbonden aan de prijzen van de belangrijkste
--	--

grondstoffen, zoals KCl, soja, palmolie en polymeren. Als zodanig is de Groep mogelijk niet in staat zijn om haar prijsbeleid uit te voeren of te behouden. • De Groep kan onderhevig zijn aan vorderingen voor productaansprakelijkheid en garantie, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, aansprakelijkheid met betrekking tot voedselveiligheid. Producten van de Groep zijn onderworpen aan steeds strengere eisen van de industrie, de regelgeving en de klant. De activiteiten van de Groep kunnen haar blootstellen aan vorderingen voor productaansprakelijkheid en garantie. De door de Groep geproduceerde producten worden gebruikt in verschillende downstream toepassingen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, in de voedings-, cosmetica-, nutraceutische en farmaceutische industrie en kunnen onopgemerkte fouten of defecten bevatten, wat kan leiden, bijvoorbeeld tot het terugroepen van producten, verhoogde klantenservice en ondersteuning, betaling van een schadevergoeding aan klanten, rechtszaken en verlies van klanten. Bovendien kan de Groep niet uitsluiten dat klanten de producten van de Groep op een verkeerde manier gebruiken. • De activiteiten van de Groep kunnen verder diversifiëren en wezenlijk veranderen door bestaande en toekomstige overnames, joint ventures en herstructurering van activiteiten. De Groep heeft een gediversifieerde portfolio van activiteiten. Naast organische groei maken geselecteerde overnames, joint ventures en andere bedrijfscombinaties deel uit van de groeistrategie van de Groep en kunnen die de bedrijfsactiviteiten van de Groep verder diversifiëren, en kunnen bestaande bedrijfsactiviteiten vervangen worden door activiteiten in volledig andere bedrijfssegmenten. Hoewel dergelijke diversiteit de risico's spreidt die inherent zijn aan specifieke activiteiten, is er een risico dat de focus kan verminderen aangezien het een brede set van competenties en processen vereist, waardoor de organisatie minder wendbaar is om te reageren op veranderende marktomstandigheden en in het identificeren en beheren van specifieke risico's. Als de Groep er niet in slaagt tijdig en effectief deze recente en toekomstige overnames, joint ventures en andere bedrijfscombinaties te integreren en uit te bouwen, zou dit haar resultaten negatief kunnen beïnvloeden. In dit opzicht voorzien de voorwaarden van de Obligaties volledige flexibiliteit met betrekking tot toekomstige bedrijfsreorganisaties, bedrijfscombinaties en verandering van bedrijfsactiviteiten, die kunnen leiden tot wijzigingen in de activiteiten, de activa en het risicoprofiel van de Groep tijdens de looptijden van de Obligaties. • De Groep is onderhevig aan pensioenverplichtingen. De Groep heeft bepaalde toegezegde pensioenplannen waardoor de Groep blootgesteld is aan veranderingen in onder andere inflatie, rentevoeten en levensverwachting. Veronderstellingen met betrekking tot toekomstige kosten, rendement van investeringen, interest en andere actuariële veronderstellingen hebben een aanzienlijke impact op de financiële behoeften van de Groep met betrekking tot deze plannen. Deze schattingen en veronderstellingen kunnen veranderen op basis van het effectieve rendement op fondsbeleggingen, veranderingen in de interestvoeten, inflatie, veranderingen in overheidsregels en algemene economische omstandigheden. Daarom kan de financieringsbehoefte van de Groep veranderen en kunnen in de toekomst aanvullende bijdragen nodig zijn. Dit zou met name het geval zijn indien de wettelijk minimum
--

	garanties niet worden aangepast. Op 31 december 2014 heeft de Groep netto-pensioenverplichtingen met betrekking tot de toegezegde pensioenplannen voor een bedrag van EUR 44,4 miljoen. De plannen houden aanzienlijke beleggingen in beleggingsfondsen en zijn dus blootgesteld aan aandelen-, obligatie- en vastgoedmarktrisico's. De Groep heeft voorzieningen aangelegd met betrekking tot verschillende pensioenplannen, die onvoldoende kunnen blijken te zijn. Indien de Groep verhoogde bijdragen moet leveren aan haar pensioenplannen hetzij als gevolg van onderfinanciering of door strengere regelgeving en toegenomen regelgevende inmenging hetzij indien de Groep haar voorzieningen moet verhogen, kan dit een negatieve impact hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep. • De activiteiten van de Groep zijn blootgesteld aan schommelingen in wisselkoersen. De Groep is blootgesteld aan schommelingen in wisselkoersen die kunnen leiden tot winst of verlies in valutatransacties. De activa, winst en kasstromen van de Groep worden beïnvloed door schommelingen in wisselkoersen. Meer in het bijzonder wordt de Groep blootgesteld aan wisselkoersrisico's op onder andere verkopen, aankopen, investeringen en leningen die lopen in een andere valuta dan de functionele valuta van de Groep. De valuta die aanleiding geven tot dit risico zijn voornamelijk USD (US dollar), GBP (Britse pond), PLN (Poolse zloty), CNY (Chinese yuan), ARS (Argentijnse peso) en BRL (Braziliaanse real). Schommelingen in vreemde valuta kunnen bijgevolg dan ook een nadelige invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep. In principe worden de operationele entiteiten gefinancierd in hun eigen lokale munt, waarbij deze lokale munt wordt bekomen, waar nodig, door de valuta te kopen tegen de valuta die door de Emittent worden gehouden. Vanaf maart 2015 maakt de Groep niet langer gebruik van valutaswaps om intragroepsleningen af te dekken. De Vennootschap kan haar valutabeleid op gelijk welk moment in de toekomst veranderen. De USD netto blootstelling is vooral te wijten aan een niet-afgedekte intragroepslening die op 31 december 2014 USD 200, 0 miljoen en op 31 maart 2015 USD 500, miljoen bedroeg. Bijvoorbeeld in verband met de resultaten van 31 december 2014, indien de euro was versterkt of verzwakt met 10% tegenover de USD, waarbij alle andere variabelen constant waren gebleven, zou de impact op de winst na belastingen EUR –18,9 miljoen of EUR +23,1 miljoen zijn geweest. Doordat de Groep vanaf maart 2015 niet langer afdekking voor intragroepsleningen toepast, heeft de winst na belasting een hogere USD netto blootstelling. • De Groep is blootgesteld aan het kredietrisico met betrekking tot haar contractuele en tegenpartijen, alsook aan het afdekkings- en afgeleide tegenpartijrisico. De Groep is onderhevig aan het risico dat de tegenpartijen met wie ze handelt (in het
--	---

	bijzonder haar klanten) en die betalingen aan de Groep moeten doen, niet in staat zijn om een dergelijke betaling al dan niet tijdig te doen. Een deel van de schuldvorderingen is gedekt onder een kredietverzekeringsprogramma van de Groep. De Groep kan niet garanderen dat het huidige niveau van kredietverzekeringsdekking in de toekomst kan worden volgehouden. De maximum blootstelling aan kredietrisico bedraagt EUR 348,7 miljoen per 31 december 2014. Dit bedrag bestaat uit handels- en overige vorderingen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar (EUR 189,4 miljoen), afgeleide financiële instrumenten op korte en lange termijn (EUR 2,3 miljoen) en geldmiddelen en kasequivalenten (EUR 157,0 miljoen). • De Groep heeft mogelijk onvoldoende middelen om op een gegeven moment te voldoen aan haar financiële verplichtingen of werkkapitaalbehoeften. Het liquiditeitsrisico wordt gedefinieerd als het risico dat een vennootschap mogelijk over niet voldoende middelen zou beschikken om op elk moment aan haar financiële verplichtingen of de behoefte aan werkkapitaal te voldoen. Het niet-voldoen aan financiële verplichtingen of de behoefte aan werkkapitaal kan leiden tot aanzienlijk hogere kosten, en kan een negatieve invloed hebben op de reputatie. • Indien de Emittent geen positieve kasstromen genereert, zal hij niet in staat zijn om zijn schuldverplichtingen na te komen. Het vermogen van de Emittent om de hoofdsom en rente te betalen op de Obligaties en op zijn andere schulden is vooral afhankelijk van de toekomstige bedrijfsprestaties van de Groep. Veranderende omstandigheden op de kredietmarkten en het niveau van de uitstaande schuld van de Emittent kan de toegang tot financiering duurder maken dan verwacht en zou de financiële kwetsbaarheid van de Emittent kunnen verhogen. Bijgevolg kan de Emittent Beleggers niet garanderen dat hij voldoende kasstromen zal hebben om de hoofdsom, (eventuele) premie, en de interest op zijn schuld te betalen. Als de kasstromen en financiële middelen ontoereikend zijn om de Emittent toe te laten om geplande betalingen op zijn schulden te doen, kan de Emittent kapitaaluitgaven verminderen of uitstellen, activa verkopen, extra kapitaal zoeken of zijn schuld herstructureren of herfinancieren. Er kan geen garantie worden gegeven dat de voorwaarden van zijn schuld deze alternatieve maatregelen zullen toestaan of dat dergelijke maatregelen zouden voldoen aan zijn geplande schuldverplichtingen. Als de Emittent geplande betalingen op zijn schulden niet kan maken, is hij in gebreke en, als gevolg: • kunnen zijn schuldeisers alle uitstaande hoofsom en interest verschuldigd en betaalbaar verklaren; en • kunnen zijn kredietverstrekkers hun verbintenissen beëindigen en uitwinningprocedures beginnen tegen zijn activa. • Bijkomende schuldfinanciering kan een negatieve impact hebben op de financiële resultaten van de Emittent. Bijkomende schuldfinanciering brengt een stijging met zich mee van de financiële kosten die moeten worden gedragen door de Emittent.
--	---

	De Obligatieuitgifte zal als zodanig geen negatieve impact hebben op de financiële kosten van de Emittent ten opzichte van de financiële kosten tijdens de voorgaande boekjaren. De financiële kosten van de momenteel uitstaande EUR 150,0 miljoen euro obligatieuitgifte van de Groep met een vaste rente op 5,25%, die vervalt in oktober 2015, bedraagt EUR 7,9 miljoen op jaarbasis. De rentekosten van de nieuwe Obligaties zullen oplopen tot EUR 7,5 miljoen (op basis van een rentevoet van 3% en de veronderstelling dat het volledige bedrag van EUR 250,0 miljoen wordt onderschreven). De Emittent kan op elk moment het niveau van zijn schuldfinanciering verhogen en dus zijn financiële kosten verhogen. Naast de hierboven opgesomde risico's, is de Groep ook blootgesteld aan de volgende risico's: • De Groep moet milieu- en gezondheids- en veiligheidswetgeving en -regelgeving naleven en kan onderworpen zijn aan wijzigende of strenger wordende wetgeving en kan aanzienlijke nalevingskosten oplopen. • De Groep kan mogelijk niet in staat zijn om verplichte licenties en vergunningen te verkrijgen, behouden of vernieuwen, of niet in staat zijn om te voldoen aan de voorwaarden daarvan. • Wijzigingen in de wetgeving kunnen een negatieve impact hebben op de activiteiten van de Groep. • De Groep kan onderworpen zijn aan wangedrag van haar werknemers, aannemers en/of joint venture partners. • De activiteiten van de Groep kunnen lijden onder handelssancties en embargo's. • De Groep werkt in competitieve markten en als zij er niet in slaagt om te innoveren kan dit een negatieve impact op haar activiteiten hebben. • De Groep kan het risico lopen op defecten, inefficiënties of technische storingen, die een onderbreking van de bedrijfsactiviteiten kunnen veroorzaken. • De verbeteringsprogramma's van de Groep zijn onderhevig aan het risico van vertragingen, budgetoverschrijdingen en andere complicaties, en kunnen mogelijk niet het verwachte rendement opleveren. • De Groep kan onderhevig zijn aan gevallen van overmacht. • Zware ongevallen kunnen leiden tot substantiële schuldvorderingen, boetes of aanzienlijke schade aan de reputatie en financiële positie van de Groep. • De Groep kan worden blootgesteld aan vakbondsacties en schuldvorderingen of rechtszaken ingesteld door werknemers. • De verzekering van de Groep biedt mogelijk niet voldoende dekking. • In de afgelopen jaren heeft de Groep aanzienlijke verliezen geleden ten gevolge van de transformatie van de Groep, die werd voltooid in 2014. Bovendien kan de Groep, voor wat betreft het desinvesteringsluik van de transformatie, worden blootgesteld aan resterende verplichtingen onderworpen zijn aan een reeks niet-concurrentiebedingen. • De Groep is blootgesteld aan het risico op rechtszaken. • De niet-bescherming van bedrijfsgeheimen, knowhow of andere merkgebonden informatie kan een negatieve impact hebben op de activiteiten van de Groep.
--	--

	• Een verandering in de onderliggende economische omstandigheden of nadelige bedrijfsprestaties kunnen leiden tot bijzondere waardeverminderingen. • De Groep is blootgesteld aan belastingrisico's. • De Groep is onderhevig aan risico's omwille van haar wereldwijde activiteiten. • De Groep kan beïnvloed worden door macro-economische trends. • Informatietechnologiestoringen kunnen de operaties van de Groep verstoren. • De resultaten van de Groep kunnen negatief worden beïnvloed door schommelende rentevoeten. • De Groep is onderworpen aan verschillende verbintenissen in haar financieringsovereenkomsten die haar operationele en financiële flexibiliteit zouden kunnen beperken. • De Groep is mogelijk niet in staat om de noodzakelijke financiering te verkrijgen voor haar toekomstige kapitaal- of herfinancieringsbehoeften. • De Groep heeft overeenkomsten afgesloten die onderworpen zijn aan clausules van controlewijziging. • De Groep is mogelijk niet in staat om sleutelpersoneel aan te werven en te behouden.
D.3	<u>Informatie over de belangrijkste risico's verbonden aan de effecten</u> • Het is mogelijk dat de Obligaties geen geschikte belegging zijn voor elke Belegger Elke potentiële Belegger in de Obligaties moet bepalen of dergelijke belegging geschikt is in het licht van zijn eigen situatie, op basis van zijn eigen onafhankelijke beoordeling en dergelijk professioneel advies als hij onder de omstandigheden passend acht. In het bijzonder moet elke potentiële Belegger voldoende kennis en ervaring hebben, passende analyse-instrumenten hebben om een ernstige beoordeling van de Obligaties te maken, de impact van de Obligaties beoordelen op zijn totale beleggingsportefeuille, en over voldoende financiële middelen en liquiditeit beschikken om alle risico's verbonden aan een belegging in de Obligaties te dragen. • De mogelijkheid bestaat dat de Emittent niet in staat is om de Obligaties terug te betalen Het zou kunnen dat de Emittent de Obligaties niet kan terugbetalen op de vervaldag. Indien de Obligatiehouders de Emittent zouden verzoeken hun Obligaties terug te betalen naar aanleiding van een Wanprestatie, kan de Emittent niet garanderen dat hij zich in de mogelijkheid zal bevinden om het vereiste bedrag op dat ogenblik volledig te betalen. • De Emittent kan bijkomende schulden aangaan Dit zou een impact kunnen hebben op de mogelijkheid van de Emittent om aan zijn verplichtingen onder de Obligaties te voldoen of zou kunnen leiden tot een waardevermindering van de Obligaties. De Voorwaarden leggen geen beperking op aan het bedrag van niet-gewaarborgde of gewaarborgde schulden die de Emittent kan aangaan. • Status en structurele achtergesteldheid De Obligaties zijn niet-gewaarborgde verbintenissen van de Emittent die van geen enkele waarborg genieten en structureel zijn achtergesteld aan de schuldeisers van de Dochtervennootschappen.

	In geval van vereffening, ontbinding, reorganisatie, faillissement of een soortgelijke procedure die de Emittent treft, zullen de houders van gewaarborgde schuldvorderingen als eerste worden terugbetaald met de opbrengst van de uitwinning van deze zekerheid en kunnen de houders van een schuldvordering die genieten van de zekerheden van leden van de Groep hun vorderingen recupereren door middel van betalingen door deze leden van de Groep onder de door hen verstrekte zekerheden, terwijl de Obligatiehouders dit recht niet zullen hebben. De Obligatiehouders zullen effectief worden achtergesteld aan schulden die de Emittent of leden van de Groep hebben gewaarborgd en gegarandeerd. De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald in drie verschillende gevallen: (i) om fiscale redenen (d.i. indien de Emittent verplicht is of zal worden om bijkomende bedragen te betalen zoals voorzien in of waarnaar verwezen wordt in Voorwaarde 8 door een wetswijziging of wijziging in de interpretatie van een wet) naar keuze van de Emittent, (ii) op gelijk welk moment naar keuze van de Emittent bij betaling aan de Obligatiehouders van een make-whole premie (indien van toepassing), (iii) naar keuze van de Obligatiehouders in geval van een Controlewijziging, aan het relevante Put Terugbetalingsbedrag. Bovendien, indien de Controlewijziging Putoptie wordt uitgeoefend door houders van ten minste 85% van de totale nominale waarde van enige serie van Obligaties, kan de Emittent, naar eigen keuze, alle (maar niet slechts een gedeelte) van de dan uitstaande Obligaties van die serie terugbetalen (aan het relevante Put Terugbetalingsbedrag). Bovendien kunnen de Obligatiehouders een vervroegde terugbetaling van hun Obligaties eisen wanneer zich een Wanprestatie voordoet. In verband met een wanprestatie andere dan een wanbetaling, moeten Obligatiehouders hun recht op vervroegde terugbetaling uitoefenen binnen een termijn van zes (6) maanden, te rekenen vanaf de datum waarop de Emittent de Obligatiehouders in kennis heeft gesteld van het zich voordoen van de relevante wanprestatie in overeenstemming met de Voorwaarden. Indien een Obligatiehouder zijn recht op vervroegde terugbetaling van zijn Obligaties niet uitoefent overeenkomstig de voorwaarden van de Obligaties (met inbegrip van de toepasselijke tijdsbeperking), zal hij niet langer de vervroegde terugbetaling van zijn Obligaties kunnen bekomen (en zullen zijn Obligaties niet vervroegd worden terugbetaald), ondanks het feit dat er zich een gebeurtenis heeft voorgedaan die de Obligatiehouder het recht geeft op een vervroegde terugbetaling. Tenslotte kan als gevolg van het optionele terugbetalingsmechanisme, een serie Obligaties terugbetaald worden, waarbij de andere serie Obligaties blijft uitstaan (en de 2025 Obligaties kunnen worden terugbetaald vóór de 2022 Obligaties). De optie van een vervroegde terugbetaling zal waarschijnlijk de marktwaaarde van de Obligaties beperken. Gedurende een periode wanneer de Emittent ervoor kiest om Obligaties af te lossen, zal de marktwaaarde van deze Obligaties in het algemeen niet substantieel stijgen boven de prijs waartegen zij kunnen worden afgelost. Dit kan ook waar zijn voorafgaand aan een terugbetalingsperiode. Kredietrating De Emittent en de Obligaties hebben geen kredietrating en de Emittent is momenteel niet van plan om een kredietrating voor zichzelf of de Obligaties aan te vragen, wat de prijszetting van de Obligaties moeilijker kan maken. Bovendien kan er geen garantie zijn dat, indien een rating voor de Emittent of de Obligaties zou worden aangevraagd door de Emittent of een derde partij, er een ‘investment grade’-rating zou worden
--	--

	toegewezen. Dit kan een impact hebben op de verhandelingsprijs van de Obligaties. Markt voor de Obligaties en prijs Er is geen garantie met betrekking tot de liquiditeit van enige markt voor de Obligaties. Verkopen van de Obligaties voor de vervaldatum gebeuren aan een prijs op een secundaire markt, die lager kan zijn dan de nominale waarde van de Obligaties en beïnvloed wordt door allerlei factoren, waaronder de solvabiliteit van de Emittent. Een stijging van de markttrentevoeten of inflatie kan leiden tot handel in de Obligaties tegen prijzen die lager liggen dan het nominale bedrag van deze Obligaties. De Obligaties zijn blootgesteld aan het markttrenterisico De Obligaties voorzien een vaste interestvoet tot aan de Vervaldatum. Een stijging van de markttrentevoeten kan leiden tot handel in de Obligaties tegen prijzen die lager liggen dan het nominale bedrag van deze Obligaties. Marktwaaarde van de Obligaties De marktwaaarde van de Obligaties kan beïnvloed worden door de kredietwaardigheid van de Emittent en een aantal bijkomende factoren. Positie van de Agent en de Managers De Emittent, de Agent en de Managers kunnen betrokken worden bij transacties die een negatieve impact hebben op de belangen van de Obligatiehouders. Bepaalde Managers hebben reeds leningen en andere faciliteiten afgesloten met de Emittent. De Agent heeft geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders. Als kredietverstrekkers van de Emittent kunnen de Managers en hun verbonden vennootschappen verder genieten van bepaalde waarborgen, zekerheden en voorrechten waarvan de Obligatiehouders niet genieten. De Obligatiehouders dienen er zich ook van bewust te zijn dat de Managers of de Agent, in hun hoedanigheid van kredietverstrekker van de Emittent of een verbonden vennootschap (of in gelijk welke andere hoedanigheid), niet verplicht zijn om de belangen van de Obligatiehouders te beschermen. Risico van intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod / uitgifte van een lager bedrag dan het verwachte minimumbedrag Het Openbaar Aanbod kan geheel of gedeeltelijk worden ingetrokken of geannuleerd in overeenstemming met de bepalingen van de Plaatsingsovereenkomst. In dit geval zullen Beleggers die de Uitgifteprijs hebben betaald voor de Obligaties voorafgaand aan de kennisgeving van intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod, de totale bedragen ontvangen van de fondsen door hen reeds betaald als Uitgifteprijs voor de Obligaties. Ze zullen echter niet genieten van het voordeel van interest op de betaalde bedragen die zij anders hadden kunnen verdienen indien zij de Uitgifteprijs voor de Obligaties niet hadden betaald.
--	--

5. *Deel E – Openbaar Aanbod*

Element	Verplicht te verstrekken informatie
E.2b	<u>Redenen voor het Openbaar Aanbod en aanwending van de opbrengsten wanneer andere dan het maken van winst en/of afdekken van bepaalde risico's</u> De netto-opbrengst van het Openbaar Aanbod, die naar verwachting maximum EUR 249,75 miljoen zal bedragen, zal voornamelijk aangewend worden om de volgende

	doelstellingen te realiseren, die worden opgesomd in volgorde van belangrijkheid: 1. de momenteel uitstaande obligatieuitgifte van EUR 150,0 miljoen van de Groep met vervaldatum in oktober 2015, met een vaste rentevoet van 5,25%, zal in principe volledig worden geherfinancierd door de opbrengst van het Openbaar Aanbod; 2. de verhoging van de productiecapaciteit van de Groep om te voldoen aan de verwachte toekomstige vraag, door selectieve investeringen in het wegnemen van capaciteitsknelpunten van de bestaande productie-installaties en de installatie van nieuwe capaciteiten; 3. de voortdurende investering in gestage verbeteringsprojecten, ter versterking van de kostenpositie van de bestaande productie-installaties; 4. de beoogde herziening van het werkkapitaal om de verschillende businessmodellen van de activiteiten van de Groep optimaal te ondersteunen (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, selectieve investeringen in grondstofvoorraden, half-afgewerkte en/of afgewerkte producten; in overeenstemming met de noden van de activiteiten en met het oog op de verbetering van de bedrijfsomstandigheden en klantendienst); 5. het creëren van financiële speelruimte voor algemene bedrijfsdoeleinden, waaronder de financiering van de groei, operationele investeringen en acquisities die op heden nog niet gespecificeerd zijn; en 6. gedeeltelijk voorzien in alternatieven voor de hernieuwing van de EUR 300,0 miljoen back-up gesyndiceerde kredietfaciliteit van de Groep met vervaldatum in april 2016 (waaronder geen bedragen zijn opgenomen op de datum van dit Prospectus), aangezien de algemene financieringspositie van de Groep na de obligatieuitgifte ertoe zou kunnen leiden dat de Groep voldoende geldmiddelen ter beschikking heeft om haar eventueel toe te laten om haar back-up gesyndiceerde kredietfaciliteit slechts gedeeltelijk te hernieuwen (d.i. niet voor het totale bedrag van EUR 300,0 miljoen). De Groep heeft met succes een kapitaalverhoging doorgevoerd voor een brutobedrag van EUR 174,8 miljoen (en een nettobedrag van EUR 172,7 miljoen) op 19 december 2014. Het was de bedoeling van de kapitaalverhoging om groei-opportunities in elk van de bedrijfssegmenten te financieren, de balansstructuur van Tessengerlo te versterken, historisch gedreven eenmalige uitbetalingen te financieren voorzien in de balans met betrekking tot herstructurerings- en milieuverplichtingen, en saneringsinvesteringen en de naleving van wettelijke verplichtingen van bestaande installaties te financieren. De netto-opbrengst van de kapitaalverhoging wordt momenteel aangewend om deze doelstellingen te realiseren en de Emittent meent dat de netto-opbrengst in principe daartoe volstaat. Ten gevolge hiervan zal de netto-opbrengst van het Openbaar Aanbod de Groep in staat stellen om haar balans verder te versterken en te optimaliseren, wat op zijn beurt de Groep in staat zal stellen om verder te gaan met de financiering van verschillende bijkomende investeringen om de productiecapaciteit van de Groep te verhogen en bijgevolg bijkomende opportuniteiten te creëren voor investeringen in verbeteringsprojecten, om de kostenpositie van de bestaande productie-eenheden te versterken en het werkkapitaal te versterken. De Emittent is zich er momenteel niet van bewust dat de verwachte opbrengst van het Openbaar Aanbod in combinatie met de huidige financieringsovereenkomsten niet
--	---

	voldoende zal zijn om de beoogde doelstellingen te financieren. De Emittent kan echter niet voorspellen wat de werkelijke bedragen zullen zijn die zullen worden uitgegeven of toegewezen aan elk van de doelstellingen individueel en hun hierboven uiteengezette timing. De Groep identificeert inderdaad voortdurend nieuwe projecten, die op heden nog niet bekend zijn; afhankelijk van hun aard kunnen deze projecten aanzienlijke capex-investeringen vereisen, en zullen die worden uitgevoerd indien de individuele business case solide is en de benodigde middelen beschikbaar zijn binnen de Groep.
E.3	<u>Beschrijving van de voorwaarden van het Openbaar Aanbod</u> <i>Uitgiftedatum:</i> 15 juli 2015 <i>Uitgifteprijs:</i> 101,875% voor de 2022 Obligaties en 102,000% voor de 2025 Obligaties <i>Coupure:</i> EUR1.000 <i>Aanbiedingsperiode:</i> van 18 juni 2015 tot 7 juli 2015 (onder voorbehoud van vervroegde afsluiting) <i>Global Coordinator:</i> ING Bank N.V., handelend via haar Belgisch bijkantoor <i>Joint Bookrunners:</i> ING Bank N.V., handelend via haar Belgisch bijkantoor, KBC Bank NV en BNP Paribas Fortis NV <i>Co-Managers:</i> Bank Degroof NV en Belfius Bank NV <i>Betaalagent, Domiciliëringsagent en Berekeningsagent:</i> ING Belgium SA <i>Noteringsagent:</i> ING Belgium NV <i>Rechtsgebied van het Openbaar Aanbod:</i> België <i>Voorwaarden waaraan het aanbod is onderworpen</i> Het Openbaar Aanbod en de uitgifte van de Obligaties zijn onderworpen aan een beperkt aantal voorwaarden die uiteengezet zijn in de plaatsingsovereenkomst tussen de Emittent en de Managers (de “Plaatsingsovereenkomst”), die gebruikelijk zijn voor dit type van transactie en dewelke onder andere omvatten: (i) de juistheid van de verklaringen en waarborgen die door de Emittent in de Plaatsingsovereenkomst worden gegeven, (ii) de Plaatsingsovereenkomst, een agentovereenkomst tussen de Emittent en ING Belgium NV handelend als domiciliërings-, betaal-, berekenings- en noteringsagent (de “Agent”, en dergelijke overeenkomst zoals gewijzigd en/of aangevuld en/of geherformuleerd van tijd tot tijd, de “Agentovereenkomst”) en een ‘<i>convention de services relatifs à l’émission d’obligations dématérialisées</i>’ tussen de Emittent, de Nationale Bank van België en de Agent (de “Clearingovereenkomst”) werden door alle partijen ondertekend voorafgaand aan de Uitgiftedatum, (iii) de toelating tot de verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op of voorafgaand de Uitgiftedatum, (iv) dat er op de Uitgiftedatum geen wezenlijke negatieve wijziging (zoals omschreven in de Plaatsingsovereenkomst) heeft plaatsgevonden die een invloed heeft op de Emittent of de Groep en dat er geen gebeurtenis heeft plaatsgevonden die de verklaringen en waarborgen opgenomen in de Plaatsingsovereenkomst op significante wijze onwaar of incorrect maakt op de Uitgiftedatum alsof ze op die datum gegeven zouden zijn en dat de Emittent al haar verplichtingen onder de Plaatsingsovereenkomst op of voorafgaand aan de Uitgiftedatum heeft voldaan, (v) bevestiging van de NBB dat de Obligaties zijn aanvaard voor vereffening in het Clearingsysteem, en (vi) ten laatste op de Uitgiftedatum hebben de Managers de gebruikelijke bevestigingen ontvangen met betrekking tot bepaalde

	juridische en financiële zaken die betrekking hebben op de Emittent. De Managers kunnen elk (geheel of gedeeltelijk) verzaken aan deze voorwaarden. De Plaatsingsovereenkomst geeft de Managers niet het recht om hun verbintenissen te beëindigen voorafgaand aan de betaling door de Emittent, behalve in bepaalde beperkte omstandigheden. Als de voorwaarden van het Openbaar Aanbod en de daaropvolgende uitgifte van de Obligaties niet vervuld zijn op de Uitgiftedatum (behoudens het verzaken door de Managers aan voorwaarden die niet zouden kunnen worden vervuld) of als enige Manager een einde stelt aan de Plaatsingsovereenkomst in één van de hiervoor vermelde omstandigheden, zullen de Obligaties niet worden uitgegeven. De beëindiging van de Plaatsingsovereenkomst door één van de Managers, brengt niet de beëindiging van de Plaatsingsovereenkomst voor de andere Managers mee, maar er bestaat geen verplichting voor de niet-beëindigende Managers om de Obligaties toegewezen aan de beëindigende Manager te plaatsen. <i>Cross-Acceleration</i> Indien de volgende gebeurtenis (zie hieronder) zich voordoet en doorgaat, dan kan een Obligatie, door middel van een door de Obligatiehouder gegeven schriftelijk bericht aan de Emittent op zijn maatschappelijke zetel met kopie aan de Agent op zijn aangeduid kantoor, onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar worden verklaard tegen de nominale waarde, samen met vervallen interesten (indien die er zijn) tot de datum van betaling, zonder dat verdere formaliteiten nodig zijn tenzij deze gebeurtenis is verholpen vóór ontvangst van deze kennisgeving door de Agent. Op gelijk welk moment, elke huidige of toekomstige Financiële Schuldenlast van de Emittent of enige Dochtervennootschap (andere dan Financiële Schuldenlast verschuldigd door een lid van de Groep aan een ander lid van de Groep) voor een bedrag gelijk aan of hoger dan EUR 25,0 miljoen geïndexeerd op de datum van de relevante gebeurtenis hieronder opgesomd (of het equivalent daarvan in andere valuta berekend tegen de wisselkoers op de datum van de relevante gebeurtenis hieronder opgesomd): (a) wordt opeisbaar vóór de vermelde vervaldatum na de versnelling van een geval van verzuim (hoe ook beschreven) door de betrokken schuldeisers; of (b) wordt niet betaald op de vervaldatum of, naargelang het geval, binnen enige toepasselijke extra betaalperiode. “Financiële Schuldenlast” betekent: (a) geleende bedragen; (b) enig bedrag opgenomen onder (wissel)acceptatieleningen of een gedematerialiseerd equivalent daarvan; (c) enig bedrag opgehaald onder een obligatie, schuldpapier of ander vergelijkbaar instrument; (d) het bedrag verschuldigd onder enig huurkoopcontract dat, overeenkomstig IFRS, behandeld zou worden als een financiering of financiële leasing; (e) verkochte of verdisconteerde vorderingen (tenzij op geen enkele manier wordt ingestaan voor de verhaalbaarheid van die vorderingen); (f) enig bedrag opgehaald onder enige andere transactie (daaronder begrepen enig <i>forward sale</i> of <i>forward purchase</i> overeenkomst) van een soort waarnaar niet wordt verwezen in enige andere paragraaf van deze definitie met het economisch effect van een lening; (g) derivatentransacties afgesloten in verband met de bescherming tegen of het profiteren van schommelingen in tarieven of prijzen (en, bij de berekening van de waarde van de derivatentransactie, wordt alleen de marked-to-market waarde (of, indien een werkelijk bedrag verschuldigd is als gevolg van de beëindiging of
--	---

	close-out van die derivatentransactie, dat bedrag) in aanmerking genomen); (h) een tegengarantie in verband met een door een bank of andere financiële instelling afgegeven garantie, letter of credit, borgtocht of ander vergelijkbaar instrument uitgegeven door een bank of financiële instelling; en (i) het bedrag van enige aansprakelijkheid met betrekking tot enige garantie of vrijwaring voor een van de in de punten (a) tot (h) bovenstaande items. Enkel de Obligaties gehouden door de Obligatiehouders die een schriftelijk bericht hebben gegeven zoals hierboven aangegeven, zullen onmiddellijk verschuldigd en terugbetaalbaar worden in geval van een gebeurtenis van cross-acceleration, met uitzondering van alle andere Obligaties. <i>Negatieve Zekerheid</i> Zolang een Obligatie blijft uitstaan, zal de Emittent geen, en zal hij zich sterkmaken dat zijn Dochtervennootschappen geen (a) hypotheek, last, voorrecht, pandrecht of ander zekerheidsrecht zal creëren of laten uitstaan, en maakt de Emittent zich sterk dat geen van zijn Dochtervennootschappen dit doet, met inbegrip van een onherroepelijk mandaat om een zelfde of gelijkaardig concept te vestigen onder toepasselijke wetgeving of enige andere overeenkomst of regeling met een gelijkaardig effect (“Zekerheidsrecht”) creëren of laten uitstaan op enige van zijn huidige en/of toekomstige activa; of (b) Persoonlijke Zekerheid toekennen of verstrekken, tot waarborg of zekerheid van een Relevante Schuld, tenzij tegelijkertijd of voorafgaand daaraan ofwel (A) hetzelfde Zekerheidsrecht of Persoonlijke Zekerheid, naargelang het geval, gecreëerd wordt in het voordeel van de houders van de Obligaties, in gelijke rang, of (ii) een ander Zekerheidsrecht of Persoonlijke Zekerheid, naargelang het geval, zoals zal worden goedgekeurd door een vergadering van de Obligatiehouders, wordt gecreëerd in het voordeel van de houders van de Obligaties, behalve voor Zekerheidsrechten of Persoonlijke Zekerheden die voortvloeien uit hoofde van dwingende bepalingen van de wet. “Relevante Schuld” betekent een huidige of toekomstige financiële schuldenlast (hetzij in hoofdsom, premie, interest of andere bedragen), in de vorm van, of vertegenwoordigd door, <i>notes</i>, obligaties, schuldinstrumenten, leningen, schatkistcertificaten, commercial paper of andere effecten, hetzij uitgegeven voor contanten of geheel of gedeeltelijk voor een vergoeding anders dan in contanten, en die genoteerd of verhandeld zijn of kunnen worden op een beurs, over the counter, of enige andere effectenmarkt (en met inbegrip van, ter voorkoming van enige twijfel, schuldbewijzen geplaatst door middel van een Europese of Amerikaanse private plaatsing, enige <i>Schuldscheine</i> en converteerbare schuldinstrumenten). <i>Toewijzing</i> De Beleggers zullen het recht hebben om, naar eigen keuze, in te schrijven op 2022 Obligaties en/of 2025 Obligaties. De Inschrijvingsperiode is dezelfde (en zal op hetzelfde moment worden afgesloten) voor beide series van Obligaties. Elk van de Managers zal inschrijvingen aanvaarden voor zowel de 2022 Obligaties als de 2025 Obligaties. Alle inschrijvingen voor een serie van Obligaties die door de Particuliere Beleggers geldig werden ingediend bij de Managers voor het einde van de Minimale Verkoopperiode zullen in rekening worden genomen wanneer de Obligaties voor deze serie worden toegewezen, met dien verstande dat in geval van overinschrijving er een vermindering van toepassing kan zijn, d.i. de inschrijvingen zullen proportioneel voor elke serie worden herleid, met een toewijzing van een veelvoud van EUR 1.000, hetgeen overeenkomt met de coupure van de Obligaties. Onderworpen aan de minimum bedragen van EUR 75,0 miljoen voor de 2022 Obligaties
--	--

	en EUR 25,0 miljoen voor de 2025 Obligaties en het totale maximum bedrag van EUR 250,0 miljoen, zal de Emittent beslissen over het finale bedrag van elke serie, in overleg met de Managers, op het einde van de inschrijvingsperiode. Bijgevolg kunnen verschillende verminderingpercentages per serie van toepassing zijn voor elke serie afzonderlijk. Daarenboven kunnen verschillende verminderingpercentages per serie van toepassing zijn voor elke Manager. Ten gevolge daarvan dient een Belegger zich ervan bewust te zijn dat het werkelijke bedrag van aan hem toegewezen Obligaties kan verschillen afhankelijk van de toepasselijke serie van Obligaties en de relevante Manager via dewelke deze Belegger op de Obligaties heeft ingeschreven. De criteria op basis waarvan het finaal totaal nominaal bedrag van een serie van Obligaties zal worden vastgesteld door de Emittent zijn de volgende: (i) het niveau van de vraag van Beleggers naar een serie van Obligaties zoals op dagelijkse basis vastgesteld door de Managers, (ii) de financiële behoeften van de Emittent, dewelke zouden kunnen evolueren tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Obligaties, (iii) de dagelijkse evolutie van de interestvoeten en credit spread van de Emittent, (iv) het zich voordoen of niet van bepaalde gebeurtenissen tijdens de Inschrijvingsperiode van de Obligaties die de Emittent en/of de Managers de mogelijkheid zouden kunnen geven om de Inschrijvingsperiode vervroegd af te sluiten of om niet verder te gaan met het aanbod en de uitgifte en (v) het feit dat het gecombineerd nominaal bedrag van beide series van Obligaties EUR 250,0 miljoen is. Inschrijvingen voor de ene serie van Obligaties kunnen niet worden omgezet in inschrijvingen voor de andere serie van Obligaties. “Minimale Verkoopsperiode” betekent de periode van 18 juni 2015, 09.00 uur CET tot 18 juni 2015, 17.30 uur CET.
--	--

E.4	<u>Materiële belangen bij het Openbaar Aanbod (met inbegrip van belangenconflicten)</u> De Emittent is betrokken in een algemene handelsrelatie en/of in specifieke transacties met de Agent en/of elk van de Managers en zij zouden tegenstrijdige belangen kunnen hebben die een negatieve impact zouden kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders. In het kader van een normale handelsrelatie met haar banken is de Emittent leningsovereenkomsten aangegaan met bepaalde van de Managers en/of hun verbonden vennootschappen. De leningsovereenkomsten kunnen verschillende of bijkomende bepalingen of financiële overeenkomsten bevatten in het voordeel van de kredietverstrekkers onder de leningsovereenkomsten in vergelijking met de bepalingen van de Obligaties. Wanneer zij als kredietverstrekkers optreden, zijn de Managers niet verplicht om rekening te houden met de belangen van de Obligatiehouders.
E.7	<u>Geschatte kosten die door de Emittent aan de Belegger in rekening zullen worden gebracht</u> Particuliere Beleggers zullen een verkoops- en distributievergoeding dragen van (i) 1,875% voor de 2022 Obligaties en (ii) 2,000% voor de 2025 Obligaties, dewelke in elk geval in de Uitgifteprijs zijn inbegrepen. Onderworpen aan een mogelijke korting gebaseerd op, onder andere, (i) de evolutie van de kredietwaardigheid van de Emittent (credit spread), (ii) de evolutie van de interestvoeten, (iii) het succes (of gebrek aan succes) van de plaatsing van de Obligaties, en (iv) het aantal Obligaties gekocht door een Belegger, elk zoals bepaald door elke Joint Bookrunner naar zijn eigen inzicht, zal de distributievergoeding betaald door de Gekwalificeerde Beleggers variëren tussen 0 en 1,875% voor de 2022 Obligaties en tussen 0 en 2,000% voor de 2025 Obligaties. De financiële diensten met betrekking tot de Obligaties zullen gratis worden verzorgd door de Managers. De kosten voor de bewaargevingsvergoeding voor de Obligaties worden doorgerekend aan de inschrijvers. Beleggers moeten zich inlichten over de kosten die hun financiële instellingen hen hiervoor kunnen aanrekenen. Beleggers moeten zich inlichten over de kosten die andere financiële instellingen hen kunnen aanrekenen.

II. DEFINITIE VAN DE BELANGRIJKSTE BEGRIPPEN DIE IN DE SAMENVATTING EN ELDERS IN HET PROSPECTUS WORDEN GEBRUIKT

Aandeelhouder	: Een aandeelhouder van de Emittent.
Aandelen	: De aandelen die het Maatschappelijk Kapitaal vertegenwoordigen, met stemrechten en zonder aanduiding van nominale waarde, van tijd tot tijd uitgegeven door de Emittent.
Afdeling	: Betekent een afdeling van dit Prospectus.
Agent	: ING Belgium NV
Agro	Agro is het bedrijfssegment van de Groep waarnaar wordt verwezen in Afdeling X.3.1.
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	: De gewone, bijzondere of buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent.
Auditcomité	: Het auditcomité van de Emittent, waarnaar wordt verwezen in Afdeling IX.2.2(v)(B).
Belegger	: Een persoon of entiteit die overweegt om te beleggen in de Obligaties.
Belgisch Staatsblad	: Belgisch Staatsblad – Moniteur Belge.
Belgische Financiële Pers	: De Tijd en L’Echo.
Benoemings- en Vergoedingscomité	Het benoemings- en vergoedingscomité van de Emittent, waarnaar verwezen wordt in Afdeling [IX.2.2(v)(C)].
Bio-valorization	: Bio-valorization is het bedrijfssegment van de Groep waarnaar wordt verwezen in Afdeling [X.3.2].
Clearingovereenkomst	: Betekent de Overeenkomst van dienstverlening inzake de uitgifte van gedematerialiseerde obligaties gedateerd op of rond de Uitgiftedatum tussen de Emittent, de Agent en de NBB.
Clearingsysteem	: Het vereffeningssysteem zoals uitgebaat door de NBB of een opvolger daarvan.
Commissaris	: De vroegere, huidige en toekomstige commissaris van de Emittent, momenteel PWC, zoals aangeduid door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van juni 2013 en voorafgaand aan die datum, KPMG.
Controlewijziging	: zal zich voordoen indien een derde partij (een “ Derde Partij ”), zijnde een persoon of een groep van personen Handelend in Onderling Overleg (andere dan de Referentie-aandeelhouder of een persoon Handelend in Onderling Overleg met de Referentie-aandeelhouder) 30% of meer verwerft van de stemrechten in de Emittent, hetzij rechtstreeks hetzij door de verwerving van stemrechten in een Emittent Holdingvennootschap, maar in elk geval tenzij de Referentie-aandeelhouder (of een persoon

	Handelend in Onderling Overleg met de Referentie-aandeelhouder) rechtstreeks of onrechtstreeks meer stemrechten in de Emittent houdt dan de Derde Partij.
Corporate Governance Charter	: Het corporate governance charter van de Emittent, zoals beschikbaar op zijn website www.tessenderlo.com , zoals van tijd tot tijd aangepast.
Corporate Governance Code	: De Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009, uitgegeven door de Belgische Commissie Corporate Governance (ook gekend als de “Code Daems”).
Deelnemer aan het Clearingsysteem	: Een deelnemer aan het Clearingsysteem.
Dochtervennootschap	: Op een gegeven moment, een dochtervennootschap in de zin van artikel 6, 2° van het Wetboek van vennootschappen.
EER	: Europese Economische Ruimte.
Emittent	: Tessenderlo Chemie NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Troonstraat 130, 1050 Brussel, België, en ingeschreven in de Kruispuntbank voor Ondernemingen (Brussel, Nederlandstalig) onder ondernemingsnummer 0412.101.728. Het is een naamloze vennootschap – NV die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan.
Emittent Holdingvennootschap	Betekent een vennootschap, rechtspersoon, samenwerkingsverband of andere entiteit die, rechtstreeks of onrechtstreeks, stemrechten in de Emittent aanhoudt.
Executive Committee / ExCom	: Het uitvoerend managementcomité van de Groep, waarnaar wordt verwezen in Afdeling IX.2.4.
Financiële Transactietaks / FTT	: De financiële transactietaks zoals beschreven in Afdeling III.2.20 en XII.4.
FSMA	: De Belgische Autoriteit financiële diensten en markten.
Groep	: De Emittent en al zijn Dochtervennootschappen van tijd tot tijd.
In Onderling Overleg Handelend	: Betekent handelend in onderling overleg zoals gedefinieerd in artikel 1, §2, 5° van het Koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.
Industrial Solutions	: Industrial Solutions is het bedrijfssegment van de Groep waarnaar wordt verwezen in Afdeling X.3.3.
Koninklijk Besluit van 14 november 2007	: Het Belgische Koninklijk Besluit betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt, zoals gewijzigd.
Lidstaat	: Een lidstaat van de EER.

Maatschappelijk Kapitaal	: Het maatschappelijk kapitaal van de Emittent, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
Managers	: ING Bank N.V. (handelend via haar Belgisch bijkantoor te Marnixlaan 24, B-1000 Brussel) BNP Paribas Fortis NV (met maatschappelijke zetel te Warandeborg 3, B-1000 Brussel) KBC Bank NV (met maatschappelijke zetel te Havenlaan 2, B-1080 Brussel) Belfius Bank NV (met maatschappelijke zetel te Pachecolaan 44, B-1000 Brussel) Bank Degroef NV (met maatschappelijke zetel te Nijverheidsstraat 44, B-1040 Brussel).
Netto Financiële Schuld	Betekent financiële schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar minus geldmiddelen en kasequivalenten en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen.
Notionele Nettoschuld	Betekent financiële schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar, non-recourse factoring en effectisering, minus geldmiddelen en kasequivalenten en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen.
Obligatiehouder	: Betekent de persoon die recht heeft op een Obligatie overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen en de Regels van het Clearingsysteem.
Obligaties	: De obligaties [zoals beschreven op de eerste pagina van dit Prospectus].
Openbaar Aanbod	: Het aanbod van de Obligaties aan het publiek in België.
Prospectusverordening	: Verordening (EG) 809/2004 van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft, zoals gewijzigd.
Prospectuswet	: De Belgische Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, zoals gewijzigd.
PWC	: PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, met maatschappelijke zetel gevestigd te Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, België en administratieve zetel gevestigd te Generaal Lemanstraat 67, 2018 Antwerpen, België, vertegenwoordigd door Peter Van den Eynde BVBA, met maatschappelijke zetel gevestigd te Gentstraat 65C, 9170 Sint-Gillis-Waas (Sint-Pauwels), met als vaste vertegenwoordiger de heer Peter Van den Eynde, en momenteel de Commissaris.

Raad van Bestuur	: De raad van bestuur van de Emittent.
Rebitda	: betekent recurrent resultaat voor interesten, belastingen, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen (Winst (+)/verlies (-) uit gewone bedrijfsuitoefening plus afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen).
Referentie-aandeelhouder	: betekent Verbrugge NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gevestigd te Steverlyncklaan 15, 8900 Ieper, België, en ingeschreven in het rechtspersonenregister (RPR) (Gent, afdeling Ieper) onder ondernemingsnummer 0441.554.490, en haar Verbonden Vennootschappen op de Uitgiftedatum (of hun respectieve rechtsopvolgers).
Regels van het Clearingsysteem	: De toepasselijke Belgische vereffeningssystemen, met inbegrip van de Belgische wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, de Koninklijke Besluiten van 26 mei 1994 en 14 juni 1994 die deze wet uitvoeren en het reglement van het Clearingsysteem alsook haar bijlagen, zoals van tijd tot tijd uitgevaardigd en gewijzigd door de NBB.
Relevante Lidstaat	: Elke Lidstaat die de Prospectusrichtlijn heeft ingevoerd.
SEC	: De Amerikaanse Securities and Exchange Commission.
Securities Act	: De Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd.
Statuten	: De statuten van de Emittent.
Transparantiewet	: De Belgische Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen, zoals gewijzigd.
Uitgifteprijs	: (i) [●]101,875% voor de 2022 Obligaties en (ii) [●]102,000 voor de 2025 Obligaties.
Verbonden Vennootschap	: Betekent een verbonden vennootschap zoals gedefinieerd in artikel 11 van het Wetboek van vennootschappen.
Voorwaarde	: Een genummerde clause in Afdeling IV.
Wetboek van vennootschappen	: Het Belgische Wetboek van vennootschappen van 7 mei 1999, zoals gewijzigd.
WIB	: Het Belgische Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992, zoals gewijzigd.

III. RISICOFACTOREN

De Emittent meent dat de volgende factoren zijn vermogen zouden kunnen aantasten om zijn verbintenissen ten aanzien van de Obligaties na te komen. Al deze factoren zijn eventualiteiten die zich wel of niet zouden kunnen voordoen en de Emittent bevindt zich niet in een positie om een uitspraak te doen over de waarschijnlijkheid dat dergelijke eventualiteiten zich zouden kunnen voordoen. De risicofactoren kunnen betrekking hebben op de Emittent of enige van zijn Dochtervennootschappen.

Daarenboven worden hieronder ook factoren beschreven waarvan de Emittent meent dat die belangrijk zijn om de aan de Obligaties verbonden marktrisico's te beoordelen.

Alvorens te beleggen in de Obligaties, dienen toekomstige Beleggers zorgvuldig alle informatie in dit Prospectus te overwegen, met inbegrip van de volgende specifieke risico's en onzekerheden. Indien één van de volgende risico's zich daadwerkelijk voordoet, zou dit een wezenlijk nadelig gevolg kunnen hebben voor de activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten van de Emittent. In dat geval zou de waarde van de Obligaties kunnen dalen en kan een Belegger een deel of het geheel van zijn beleggingen verliezen als gevolg van het onvermogen van de Emittent om aan zijn verplichtingen onder de Obligaties te voldoen. Hoewel de Emittent meent dat de hieronder beschreven risico's en onzekerheden alle relevante materiële risico's en onzekerheden vertegenwoordigen, op de datum van publicatie van dit Prospectus, voor activiteiten van de Emittent, kan de Emittent geconfronteerd worden met bijkomende risico's en onzekerheden waarvan hij momenteel geen weet heeft of die hij momenteel als onbelangrijk beschouwt. Dit kan ook een wezenlijk nadelig gevolg hebben voor de activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten van de Emittent, en kan een negatieve invloed hebben op de waarde van de Obligaties en/of het vermogen van de Emittent om aan zijn verplichtingen onder de Obligaties te voldoen. De volgorde waarin de risico's zijn opgesomd is geen indicatie van de waarschijnlijkheid dat zij zich zouden voordoen of van de omvang van hun commerciële gevolgen.

Toekomstige Beleggers dienen ook de gedetailleerde informatie te lezen die elders in dit Prospectus (met inbegrip van alle documenten opgenomen door verwijzing hierin) wordt uiteengezet en dienen hun eigen conclusies te trekken alvorens een beleggingsbeslissing te nemen met betrekking tot de Obligaties. Bovendien dienen toekomstige Beleggers, alvorens een beleggingsbeslissing te nemen met betrekking tot de Obligaties, hun eigen effectenmakelaar, bankdirecteur, advocaat, accountant of andere financiële, juridische en fiscale adviseurs te raadplegen en de risico's verbonden aan een belegging in de Obligaties zorgvuldig te overwegen en dergelijke beleggingsbeslissing te overwegen in het licht van de eigen situatie van de toekomstige Belegger.

Begrippen gedefinieerd in Afdeling IV: Voorwaarden van de Obligaties zullen dezelfde betekenis hebben hieronder.

1. Factoren die een impact kunnen hebben op het vermogen van de Emittent om aan zijn verplichtingen onder de Obligaties te voldoen

De Groep is onder andere blootgesteld aan de volgende risico's verbonden aan de Groep en haar activiteiten:

1.1. *De Groep is afhankelijk van de beschikbaarheid van voldoende hoeveelheden grondstoffen, met de vereiste specificaties, tegen competitieve prijzen.*

De Groep is afhankelijk van de beschikbaarheid van voldoende hoeveelheden grondstoffen, die voldoen aan de vereiste specificaties, tegen competitieve prijzen. Hoewel de Groep de meeste van haar grondstoffen haalt bij meerdere leveranciers, worden sommige grondstoffen gehaald bij slechts enkele leveranciers. Als zodanig steunt de Groep op een aantal externe leveranciers en andere zakelijke partners. De prijs van grondstoffen worden doorgaans gestuurd door vraag en aanbod. Schommelingen in de grondstofprijzen en het niet tijdig kunnen verkrijgen van grondstoffen, in de vereiste hoeveelheden en met de vereiste specificaties, kan een nadelige invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

In sommige gevallen zijn de productieprocessen van de Groep verbonden door middel van pijpleidingen met leveranciers en klanten of maken ze deel uit van deur-tot-deur operatie waarin de fabriek van de Groep deel uitmaakt van een geïntegreerd productieplatform dat wordt gedeeld met een derde bedrijf (waaronder, in de VS bijvoorbeeld, raffinaderijen waarvoor de Groep zwavel verwijdert uit reststromen die de Groep gebruikt in de productie van vloeibare meststoffen). In dergelijke gevallen zijn de productieprocessen van de Groep sterk afhankelijk van het vermogen van deze partners om hun eigen productieproces adequaat te handhaven. Als de belangrijkste leveranciers van de Groep niet in staat zijn om de grondstoffen die nodig zijn voor de productie te voorzien, kan dit een negatieve invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

Daarenboven kan de werkelijke vraag van de Groep lager liggen dan de toegezegde hoeveelheid, met als gevolg het risico dat de voorraden te hoog zijn, wat resulteert in verouderde voorraaditems en een financieel verlies voor de Groep. De marktprijs van grondstoffen in voorraad kan dalen tot minder dan de productiekosten van de afgewerkte producten in voorraad, wat resulteert in een financieel verlies voor de Groep. Sommige sourcing-overeenkomsten van de Groep bepalen minimum aankooprijzen voor producten. Als de marktprijzen onder de overeengekomen minimum prijzen zakken, kan de groep worden verplicht om producten aan te kopen tegen prijzen die boven de marktprijs liggen. In deze omstandigheden zou het kunnen dat de Groep niet in staat is om de volledige aankoopprijs door te rekenen aan haar klanten, wat de winstgevendheid van de Groep negatief kan beïnvloeden. Daarenboven zijn de energieprijzen een onvoorspelbare factor die ook de winstgevendheid kan beïnvloeden.

Gezien de grote verscheidenheid van producten, diensten en systemen die de Groep aanbiedt, en de soms lange doorlooptijden die nodig zijn voor de productie en levering van bepaalde onderdelen en producten, kunnen er problemen ontstaan in de productieplanning en het beheer van voorraadniveaus, die de Groep ernstig zouden kunnen schaden. Andere leveranciersproblemen waarmee de Groep geconfronteerd zou kunnen worden zijn onder andere tekorten aan onderdelen, productstopzettingen en risico's die verband houden met bepalingen in leverancierscontracten.

- 1.2. ***Indien de Groep niet in staat is om bepaalde componenten die ze produceert te verkopen, op te slaan, te hergebruiken of te vervreemden, kan ze verplicht worden om haar totale productieniveaus te beperken of te verlagen.***

De chemische activiteiten van de Groep zijn afhankelijk van haar vermogen om bepaalde componenten te verkopen, op te slaan, te hergebruiken of anderszins te vervreemden (zoals bijproducten en nevenproducten) die worden geproduceerd in de loop van het productieproces van verschillende producten. De economische aspecten van vele operaties zijn dus gedeeltelijk afhankelijk van de haalbare prijzen of de betaalbare verwijderingskosten voor bepaalde geproduceerde componenten en van de hergebruikniveaus ervan.

Er kan geen garantie worden gegeven dat de Groep in staat zal zijn om deze componenten in de toekomst te verkopen, op te slaan, te hergebruiken of anders te bestemmen. In het geval dat de Groep niet in staat is om nagenoeg al deze componenten te verkopen, op te slaan, te hergebruiken of anders te bestemmen, kan het nodig zijn om haar totale productieniveaus te verlagen of te investeren in nieuwe behandelingsprocessen. Indien de Groep haar totale productieniveaus zou moeten verlagen, kan dit een nadelig effect hebben op haar activiteiten, de bedrijfsresultaten of financiële toestand.

- 1.3. ***De resultaten van de Groep zijn afhankelijk van de weersomstandigheden en zijn seizoensgebonden.***

Verschillende activiteiten van de Groep zijn afhankelijk van de weersomstandigheden, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de levering van meststoffen. Deze activiteiten, die worden ontwikkeld binnen het Agro bedrijfssegment van de Groep, zijn afhankelijk van de weersomstandigheden waarbij het cruciaal is om deze producten aan de klanten te leveren tijdens het plantseizoen. Slechte weersomstandigheden en een beperkte logistieke capaciteit tijdens het plantseizoen kunnen dit proces verstoren en kunnen leiden tot een daling van de verkoopvolumes en bijgevolg een invloed hebben op de bedrijfsresultaten. Ongunstige weersomstandigheden kunnen in het algemeen ook de mogelijkheid verminderen om producten te gebruiken en/of de behoefte aan de producten verminderen.

De Groep heeft activiteiten die ook onderworpen zijn aan seizoensinvloeden, waarbij producten worden verkocht binnen een kort tijdsbestek. De Groep moet haar voorraad en logistieke capaciteiten proactief beheren, wat kan leiden tot extra kosten of verlies van winst. De mate van seizoensgebondenheid op groepsniveau wordt bepaald door de verkoop aan klanten in verschillende eindmarkten, zoals de bouw- en de landbouwmarkten. De Groep verkoopt in de bouwmarkten in verschillende landen op het noordelijk halfrond, via haar Industrial Solutions bedrijfssegment. De bouwmarkten worden doorgaans beïnvloed door de winterse weersomstandigheden in het eerste en vierde kwartaal. Landbouwgerelateerde verkopen in het Agro bedrijfssegment worden beïnvloed door de aanplantseizoenen, vooral door het voorjaarplantseizoen. De seizoensgebondenheid veroorzaakt schommelingen in de financiële resultaten van de Groep en de behoefte aan werkkapitaal.

- 1.4. ***De huidige en toekomstige investeringen en/of bouwprojecten van de Groep zijn onderhevig aan het risico van vertragingen, budgetoverschrijdingen en andere complicaties, en kunnen mogelijk niet het verwachte rendement opleveren.***

De Groep voert een aantal grote investeringsprojecten door die essentieel zijn voor haar strategie, met inbegrip van de bouw van een Thio-Sul® productie-eenheid in East-Dubuque, Illinois (VS), de bouw van een nieuwe productie-eenheid voor calciumchloride in Ham (België), de omschakeling naar een membraanelectrolyse fabriek in Loos (Frankrijk), de bouw van een nieuwe Thio-Sul® productie-eenheid in Rouen, Frankrijk en de verwerving van daaraan verbonden logistiek- en

distributiefaciliteiten en de geplande ¹ verwerving van een bijkomende portfolio van gewasbeschermingsproducten.

Daarenboven heeft de Groep investeringsprojecten die slechts onlangs werden gerealiseerd en nog steeds in de fase van inbedrijfstelling of aanloopfase zijn, met inbegrip van de KTS® productie-eenheid in Hanford (VS) en de Thio-Gold®-300 productie-eenheid in Barrick's Goldstrike site, Nevada (VS).

Deze recente en toekomstige projecten kunnen worden uitgesteld, het budget overschrijden of de gebruikte technologie kan ontoereikend blijken te zijn of mogelijk niet het verwachte rendement opleveren. Deze gebeurtenissen kunnen derhalve een aanzienlijke negatieve impact hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële situatie van de Groep.

1.5. *De Groep is onderworpen aan een aankoopcontract voor energie.*

In 2008 heeft de Groep een 50 MWh aankoopcontract voor elektriciteit afgesloten voor een periode van 15 jaar voor haar PVC/Chloor-Alkali activiteit, dat van kracht werd in het tweede kwartaal van 2011. De Groep heeft het grootste deel van de PVC/Chloor-Alkali activiteiten verkocht aan Ineos Chlorvinyls in het derde kwartaal van 2011. Het aankoopcontract voor elektriciteit maakte geen deel uit van deze verkooptransactie, en bijgevolg heeft de Groep sinds de verkoop nog steeds een aankoopverplichting. Aangezien de Groep de elektriciteit niet langer nodig heeft voor eigen gebruik, dient ze de elektriciteit te verkopen op de markt tot het einde van het contract. De waarde van het contract hangt af van het huidige en toekomstige verschil tussen marktprijzen voor elektriciteit en de opwekkingskost op basis van marktprijzen voor gas, en op het effect van de prijs optimalisatie per uur zoals voorzien in het contract. De boekhoudkundige waardering van het contract in de jaarrekening van de Groep maakt gebruik van termijnprijzen die alleen beschikbaar zijn voor een periode van drie jaar en voor een basislast product zijn. Deze periode kan niet voldoende zijn en er is een grote onzekerheid na deze periode voor verschillende belangrijke parameters (waaronder ook de regelgeving). De werkelijke verkoopprijzen, die contante prijzen zijn, kunnen verschillen van de termijnprijzen en in het algemeen, kan de werkelijke waarde van het contract gedurende haar levensduur verschillen van de waardering in de balans. Op basis van de huidige elektriciteitsprijzen en de huidige prijs van elektriciteitsfutures, heeft het contract een negatieve waarde in de jaarrekening per 31 december 2014, voor een bedrag van EUR -15,2 miljoen (vergeleken met een netto reële waarde van EUR -13,2 miljoen op 31 december 2013. Het 2014 waarderingsverschil van EUR -2,0 miljoen werd opgenomen als niet-recurrente kost). Afwijkingen van de geschatte waarde van het contract kunnen een impact hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële situatie van de Groep.

1.6. *De resultaten van de Groep zijn zeer gevoelig voor grondstofprijzen.*

Marktfactoren grotendeels buiten de controle van de Groep, zoals de werkelijke of vermeende veranderingen in het niveau van vraag en aanbod, de beschikbaarheid en de kosten van vervangende materialen en voorraadniveaus onderhouden door producenten, hebben allemaal een invloed op productprijzen.

In bepaalde segmenten van de Groep, zijn de prijzen van de producten van de Groep verbonden aan de prijzen van de belangrijkste grondstoffen, zoals KCl, soja, palmolie en polymeren. Als zodanig is de Groep mogelijk niet in staat om haar prijsbeleid uit te voeren of te behouden. Dit kan een negatieve impact hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

¹ Het begrip "Geplande" betekent dat de Raad van Bestuur haar beginselinstemming heeft verleend of haar intentie heeft bevestigd.

1.7. *De Groep is onderhevig aan pensioenverplichtingen.*

De Groep heeft bepaalde toegezegde pensioenplannen waardoor de Groep blootgesteld is aan veranderingen in onder andere inflatie, rentevoeten en levensverwachting.

Een pensioenregeling ‘toegezegde pensioenregeling’ is een plan voor vergoeding na uitdiensttreding dat geen pensioenregeling ‘toegezegde bijdrageregeling’ is. Gewoonlijk definieert een pensioenregeling ‘toegezegde pensioenregeling’ een bedrag van pensioenuitkering die een werknemer na pensionering krijgt.

Voor toegezegde pensioenregelingen, worden de boekhoudkundige pensioenkosten afzonderlijk beoordeeld voor elk plan met behulp van de ‘projected unit credit-methode’. Volgens deze methode worden de kosten van het verstrekken van pensioenen ten laste van de winst- en verliesrekening genomen om de reguliere kosten over de diensttijd van de werknemers in overeenstemming met het advies van gekwalificeerde onafhankelijke actuarissen die jaarlijks een volledige berekening van de plannen uitvoeren.

De pensioenverplichting opgenomen in de balans wordt bepaald als de contante waarde van de toegezegde verplichting, met behulp van de rentetarieven van hoogwaardige bedrijfsobligaties die zijn uitgedrukt in de valuta waarin de voordelen worden betaald, en waarvan de looptijd de duur van de pensioenverplichting benadert, verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen. In landen waar er geen diepe markt voor dergelijke obligaties is, worden de markttrentes op staatsobligaties gebruikt voor de discontering.

De nettorente wordt berekend door toepassing van de disconteringsvoet op de netto toegezegde verplichting of actief. Nettorentelasten en andere kosten in verband met toegezegde pensioenregelingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Herwaarderingen van de netto toegezegde pensioenregeling, die actuariële winsten en verliezen, en het effect van de asset ceiling (indien van toepassing) bevatten, worden ten laste of ten gunste van het eigen vermogen in niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze ontstaan.

Wanneer de berekening resulteert in een potentieel actief voor de groep, wordt het opgenomen actief beperkt tot de contante waarde van economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van toekomstige terugbetalingen uit de regeling of verlagingen van toekomstige bijdragen tot het plan.

Verstreken diensttijd en winst of verlies op inperking worden onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Veronderstellingen met betrekking tot toekomstige kosten, rendement van investeringen, interest en andere actuariële veronderstellingen hebben een aanzienlijke impact op de financiële behoeften van de Groep met betrekking tot deze plannen. Deze schattingen en veronderstellingen kunnen veranderen op basis van het effectieve rendement op fondsbeleggingen, veranderingen in de interestvoeten, inflatie, veranderingen in overheidsregels en algemene economische omstandigheden. Daarom kan de financieringsbehoefte van de Groep veranderen en kunnen in de toekomst aanvullende bijdragen nodig zijn. Dit zou met name het geval zijn indien de wettelijke minimumgaranties niet worden aangepast. Met betrekking tot de toegezegde pensioenregelingen van de Belgische werkgevers van de groep in het bijzonder, voorziet de Belgische wetgeving momenteel dat de wettelijke minimumgaranties moeten worden berekend op basis van een disconteringsvoet van 6% en over de wettelijke MR/FR sterftetabellen. Als deze wettelijk voorziene disconteringsvoet van 6% zou worden aangepast door de wetgever, zou dit resulteren in een hoger bedrag van de wettelijke minimumgarantie die moet worden verstrekt met betrekking tot de toegezegde pensioenregelingen.

Op 31 december 2014 heeft de Groep netto-pensioenverplichtingen met betrekking tot de toegezegde pensioenplannen voor een bedrag van EUR 44,4 miljoen. Bovendien voert de Groep, op regelmatige basis, asset-liability studies voor de door de trustee beheerde pensioenfondsen, om een nauwkeurige overeenstemming tussen fondsbeleggingen en verplichtingen te garanderen. De plannen houden aanzienlijke beleggingen in beleggingsfondsen in en zijn dus blootgesteld aan aandelen-, obligatie- en vastgoedmarktrisico's.

De Groep heeft ook bepaalde pensioenregelingen 'toegezegde bijdrageregeling'.

Een pensioenregeling 'toegezegde bijdrageregeling' is een plan na uitdiensttreding op grond waarvan de Groep vaste bijdragen afdraagt aan een fonds. Er is geen wettelijke of feitelijke verplichting om verdere bijdragen te betalen indien het fonds niet over voldoende activa beschikt om alle personeelsleden de voordelen te betalen die verband houden met het aantal dienstjaren in de huidige en voorgaande perioden. De bijdragen worden opgenomen als pensioenlasten zodra ze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde premies worden opgenomen als een actief in de mate dat een terugbetaling in contanten of een verlaging van toekomstige betalingen beschikbaar is.

Met betrekking tot de toegezegde bijdrageregelingen van de Belgische werkgevers van de groep in het bijzonder, voorziet de Belgische wetgeving momenteel dat er een gewaarborgd rendement is van 3,25% per jaar over de werkgeversbijdragen en 3,75% per jaar over de werknemersbijdragen aan een toegezegde bijdrageregeling bij de berekening van de forfaitaire som opgebouwd bij pensionering. Bij een tekort met betrekking tot het wettelijk gewaarborgd rendement - wat een risico is dat in aanmerking te nemen is vanaf 2012-2013 aangezien de rentevoeten gegeven door de verzekeringsmaatschappij daalden tot onder de bovengenoemde percentages van 3,25% / 3,75 % per jaar (tot ca. 1,75% en lager) - is in principe de werkgever verantwoordelijk voor dit tekort. Dit leidde tot een discussie in België of toegezegde bijdrageregelingen al dan niet moeten worden verwerkt als toegezegde pensioenregelingen op basis van de IFRS-boekhoudnormen voor jaarrekeningen (d.i. of de vennootschap al dan niet een schuld moet opnemen op de balans voor de toegezegde bijdrageregelingen). De Groep volgt de methode voorgeschreven door de IFRS-boekhoudnormen voor toegezegde pensioenregelingen voor de toegezegde bijdrageregeling met gegarandeerd rendement.

Tenslotte heeft de Groep bepaalde individuele pensioentoezeggingen toegewezen aan haar zelfstandige bestuurders.

De Groep heeft voorzieningen aangelegd met betrekking tot verschillende pensioenplannen, die onvoldoende kunnen blijken te zijn.

Indien de Groep verhoogde bijdragen moet leveren aan haar pensioenplannen hetzij als gevolg van onderfinanciering of door strengere regelgeving en toegenomen regelgevende inmenging hetzij indien de Groep haar voorzieningen moet verhogen, kan dit een negatieve impact hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

1.8. *De activiteiten van de Groep zijn blootgesteld aan schommelingen in wisselkoersen.*

De Groep is blootgesteld aan schommelingen in wisselkoersen die kunnen leiden tot winst of verlies in valutatransacties. De activa, winst en kasstromen van de Groep worden beïnvloed door schommelingen in wisselkoersen. Meer in het bijzonder wordt de Groep blootgesteld aan wisselkoersrisico's op onder andere verkopen, aankopen, investeringen en leningen die lopen in een andere valuta dan de functionele valuta van de Groep. De valuta die aanleiding geven tot dit risico zijn voornamelijk USD (US dollar), GBP (Britse pond), PLN (Poolse zloty), CNY (Chinese yuan), ARS (Argentijnse peso) en BRL (Braziliaanse real). Schommelingen in vreemde valuta kunnen bijgevolg

dan ook een nadelige invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

Dochtervennootschappen zijn verplicht om informatie te verstrekken over hun netto valutaposities wanneer gefactureerd (klanten, leveranciers) aan de Emittent. Alle posities worden van tijd tot tijd samengevoegd op het niveau van de Emittent en de netto posities (long/short), worden dan gekocht of verkocht op de markt. Op die manier is er geen wisselkoersrisico, noch in de financieringsvennootschappen noch in de vennootschappen die de fondsen uiteindelijk gebruiken. De kosten van deze deviezentransacties worden opgenomen in de financieringskosten.

De belangrijkste beheersinstrumenten zijn de contante aankopen en verkopen van valuta's, gevolgd door valutatermijncontracten. Groepsleningen worden in het algemeen uitgevoerd door de holding- en financieringsvennootschappen, die de opbrengsten van deze leningen ter beschikking stellen van de operationele entiteiten.

In principe worden de operationele entiteiten gefinancierd in hun eigen lokale munt, waarbij deze lokale munt wordt bekomen, waar nodig, door de valuta te kopen tegen de valuta die door de Emittent worden gehouden. Vanaf maart 2015 maakt de Groep niet langer gebruik van valutaswaps om intragroepsleningen af te dekken. De Vennootschap kan haar valutabeleid op gelijk welk moment in de toekomst veranderen.

In opkomende landen is het niet altijd mogelijk om te lenen in de lokale munt omdat de lokale financiële markten te klein zijn, er geen fondsen beschikbaar zijn of omdat de financiële voorwaarden te ongunstig zijn. Deze bedragen zijn relatief klein voor de Groep.

De USD netto blootstelling is vooral te wijten aan een niet-afgedekte intragroepslening die op 31 december 2014 USD 200,0 miljoen en op 31 maart 2015 USD 500,0 miljoen bedroeg.

Bijvoorbeeld in verband met de resultaten van 31 december 2014, indien de euro was versterkt of verzwakt met 10% tegenover de USD, waarbij alle andere variabelen constant waren gebleven, zou de impact op de winst na belastingen EUR –18,9 miljoen of EUR +23,1 miljoen zijn geweest. Doordat de Groep vanaf maart 2015 niet langer afdekking voor intragroepsleningen toepast, heeft de winst na belasting een hogere USD netto blootstelling.

1.9. *De resultaten van de Groep kunnen negatief worden beïnvloed door schommelende rentevoeten.*

Veranderingen in de rentevoeten kunnen schommelingen veroorzaken in rentebaten en -lasten die voortvloeien uit rentedragende activa en passiva. Daarenboven kunnen ze de marktwaarde beïnvloeden van bepaalde financiële activa, passiva en instrumenten.

Per 31 december 2014, respectievelijk 31 maart 2015, bedroeg de Netto Financiële Schuld van de Groep EUR 57,1 miljoen, respectievelijk EUR 111,9 miljoen. Het grootste deel bestaat uit de obligatielening van EUR 150,0 miljoen, die afloopt in oktober 2015, met een vaste rentevoet van 5,25%.

Rekening houdend met de jaarlijkse gemiddelde financiële schuld met een variabele rentevoet, zou een toename (afname) van 100 basispunten in de rentevoeten een negatieve (positieve) impact op de winst- en verliesrekening hebben van EUR 1,0 miljoen (2013: EUR 1,2 miljoen). Deze analyse veronderstelt dat alle andere variabelen, met name de vreemde valutakoersen, constant blijven. Als zodanig zouden schommelingen in de rentevoeten belangrijke negatieve effecten kunnen hebben op kasstromen en financiële toestand van de Groep.

1.10. *De Groep is onderworpen aan verschillende verbintenissen in haar financieringsovereenkomsten die haar operationele en financiële flexibiliteit zouden kunnen beperken.*

Sommige financieringsovereenkomsten van de Groep, die zijn aangegaan met banken, andere financiële instellingen of andere kredietverstrekkers, bevatten beperkingen, verbintenissen, garanties, beperkingen ten aanzien van de verdere financiering, verbintenissen en definities van gevallen van wanprestatie, die de financiële en operationele flexibiliteit van de Groep kunnen verminderen en de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep negatief kunnen beïnvloeden.

De Groep heeft een bedrijfsobligatie van EUR 150,0 miljoen uitgegeven. De bepalingen en voorwaarden van het prospectus met betrekking tot dit programma bevatten een negatieve zekerheidsverbintenis en beperkte handelingen gekoppeld aan financiële ratio testen (bijv. gearing, hefboomratio en rentedekkingsratio). Dergelijke clausules leggen operationele en financiële beperkingen op de Groep en beperken of verbieden in bepaald opzicht, onder andere, het vermogen van de Groep om bijkomende schulden aan te gaan of zekerheden toe te kennen. De EUR 300,0 miljoen back-up gesyndiceerde kredietfaciliteit van de Groep bevat financiële verbintenissen (bijv. hefboomratio en rentedekkingsratio) en algemene verbintenissen (bijv. een negatieve zekerheidsclausule). Al deze overeenkomsten omvatten, in meerdere of mindere mate, operationele en financiële beperkingen op de Groep en beperken of verbieden, in sommige opzichten, onder andere, het vermogen van de Groep om bijkomende schulden aan te gaan of zekerheden toe te kennen.

Op de datum van dit Prospectus schendt de Groep geen enkele van bovenstaande verbintenissen en maakt het Openbaar Aanbod geen schending uit van bovenstaande verbintenissen.

1.11. *De Groep is mogelijk niet in staat om de noodzakelijke financiering te verkrijgen voor haar toekomstige kapitaal- of herfinancieringsbehoeften.*

De obligatielening van de Groep, met een nominale waarde van EUR 150,0 miljoen, zal vervallen in oktober 2015 en haar EUR 300,0 miljoen back-up gesyndiceerde kredietfaciliteit zal vervallen in april 2016. Naast deze back-up gesyndiceerde kredietfaciliteit maar binnen de grenzen die erin worden uiteengezet, wordt gebruikt gemaakt van een commercial paper programma van maximum EUR 100,0 miljoen en van een aantal kredietlijnen op korte termijn. Op 31 december 2014 bedroeg het uitstaande commercial paper EUR 41,2 miljoen en bedroegen de uitstaande kredietlijnen op korte termijn EUR 5,0 miljoen. Per 31 maart 2015 bedroeg het uitstaande commercial paper EUR 63,0 miljoen en bedroegen de kredietfaciliteiten op korte termijn EUR 6,0 miljoen. Daarenboven is de Groep factoringprogramma's aangegaan. Indien (i) op een convenant testdatum, de Groep inbreuk pleegt op de financiële verbintenissen onder haar back-up gesyndiceerde kredietfaciliteit, (ii) de Groep de negatieve zekerheidsverbintenis onder haar bedrijfsobligatie schendt of (iii) de Groep in gebreke is onder enige algemene verbintenis of krachtens enige schuldenlast van haar krediet- en schuldovereenkomsten, kunnen de kredietverstrekkers van de Groep of respectievelijk de trustee, de kredietfaciliteit beëindigen of opschorten, de looptijd van de schuldenlast versnellen of onmiddellijke terugbetaling eisen van de respectieve uitstaande bedragen, indien van toepassing.

De Groep is mogelijk niet in staat om (her)financiering of verlenging te verkrijgen, als dat nodig is, of is mogelijk niet in staat om aantrekkelijke voorwaarden te verkrijgen. Het niet-verkrijgen van de nodige financiering of het niet-verkrijgen van financiering tegen aantrekkelijke voorwaarden, kan een negatieve impact hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

1.12. *De Groep heeft overeenkomsten afgesloten die onderworpen zijn aan clausules van controlewijziging.*

Bepaalde overeenkomsten, zoals commerciële en financiële overeenkomsten, die de Groep heeft afgesloten, bevatten clausules van controlewijziging.

Dit is bijvoorbeeld het geval in de bepalingen en voorwaarden van het prospectus met betrekking tot het EUR 150,0 miljoen obligatieprogramma van de Groep. De clausule van controlewijziging bepaalt dat, indien een bod wordt gedaan door een partij om het volledige of een meerderheid van het uitgegeven gewone Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent en, als gevolg van een dergelijk aanbod, de bieder stemrechten van de Emittent heeft verworven of het recht heeft om stemrechten van de Emittent te verwerven, zodat hij ofwel de rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom heeft van meer dan 50% van de uitstaande stemrechten in de Emittent, de obligaties kunnen worden terugbetaald naar keuze van de houders van de obligaties tegen een prijs boven de nominale waarde zoals gedefinieerd in het obligatieprospectus.

Een ander voorbeeld is de EUR 300,0 miljoen back-up gesyndiceerde kredietfaciliteit van de Groep. De clausule van controlewijziging bepaalt dat indien een partij de controle verkrijgt (d.i. de rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50% van de uitstaande stemrechten) van de Emittent, de kredietverstrekken van de Groep de looptijd van de schulden kunnen versnellen en de onmiddellijke aflossing kunnen eisen van de onder de kredietfaciliteit uitstaande bedragen.

Indien de Groep niet in staat is om een vrijstelling of herfinanciering te bekomen, wanneer een clausule van controlewijziging wordt geactiveerd, of niet in staat is om bepaalde financiële overeenkomsten te vervangen die worden beëindigd als gevolg van de controlewijziging, kan dit een negatieve impact hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

1.13. *De Groep is blootgesteld aan het kredietrisico met betrekking tot haar contractuele en tegenpartijen, alsook aan het afdekkings- en afgeleide tegenpartijrisico.*

De Groep is onderhevig aan het risico dat de tegenpartijen met wie ze handelt (in het bijzonder haar klanten) en die betalingen aan de Groep moeten doen, niet in staat zijn om een dergelijke betaling al dan niet tijdig te doen. Een deel van de schuldvorderingen is gedekt onder een kredietverzekeringsprogramma van de Groep. De Groep kan niet garanderen dat het huidige niveau van kredietverzekeringsdekking in de toekomst kan worden volgehouden.

De Groep heeft geen aanzienlijke concentratie van kredietrisico. Er kan echter geen zekerheid worden gegeven dat de Groep in staat is om haar potentiële verlies te beperken van opbrengsten van tegenpartijen die niet in staat zijn om al dan niet tijdig te betalen. De beschikbare geldmiddelen op jaareinde worden geplaatst op deposito's bij internationaal gerenommeerde banken op heel korte termijn.

Op basis van historisch betalingsgedrag en uitgebreide analyse van de onderliggende kredietwaardigheid van de klanten, is de Groep van mening dat de vervallen bedragen die geen bijzondere waardevermindering hebben ondergaan, nog altijd inbaar zijn.

De maximum blootstelling aan kredietrisico bedraagt EUR 348,7 miljoen per 31 december 2014. Dit bedrag bestaat uit handels- en overige vorderingen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar (EUR 189,4 miljoen), afgeleide financiële instrumenten op korte en lange termijn (EUR 2,3 miljoen) en geldmiddelen en kasequivalenten (EUR 157,0 miljoen).

1.14. *De Groep heeft mogelijk onvoldoende middelen om op een gegeven moment te voldoen aan haar financiële verplichtingen of werkkapitaalbehoeften.*

Het liquiditeitsrisico wordt gedefinieerd als het risico dat een vennootschap mogelijk over niet voldoende middelen zou beschikken om op elk moment aan haar financiële verplichtingen of de behoefte aan werkkapitaal te voldoen. Het niet-voldoen aan financiële verplichtingen of de behoefte aan werkkapitaal kan leiden tot aanzienlijk hogere kosten, en kan een negatieve invloed hebben op de reputatie.

Om dit risico te beperken, heeft de Groep een reeks acties ondernomen om een maximale financiële flexibiliteit te hebben:

- het opzetten van een factoringprogramma aan het eind van 2009;
- de lancering van een private plaatsing met een looptijd van 5 jaar en vervaldatum in oktober 2010 (EUR 150,0 miljoen);
- wijziging in april 2011 van de gesyndiceerde kredietfaciliteit (ondertekend in 2010) om de looptijd van de kredietfaciliteit te verhogen van 3 tot 5 jaar, met meer flexibiliteit voor de activiteiten (huidig totaal bedrag van EUR 300,0 miljoen);
- kapitaalverhoging van EUR 174,8 op 19 december 2014.

Daarnaast maakt de Groep gebruik van een commercial paper-programma van maximum EUR 100,0 miljoen.

De Groep projecteert regelmatig vooruitzichten op korte en lange termijn om de financiële middelen aan te passen aan de verwachte behoeften.

Als gevolg van de verschillende soorten van financiering, is de Groep in staat om haar liquiditeit te beperken en om de behoefte aan werkkapitaal te financieren. Op 31 december 2014, bedroeg de voorraad EUR 248,2 miljoen, bedroegen de handels- en overige vorderingen EUR 189,4 miljoen en bedroegen de handels- en overige schulden EUR 234,2 miljoen.

1.15. *Indien de Emittent geen positieve kasstromen genereert, zal hij niet in staat zijn om zijn schuldverplichtingen na te komen.*

Het vermogen van de Emittent om de hoofdsom en rente te betalen op de Obligaties en op zijn andere schulden is vooral afhankelijk van de toekomstige bedrijfsprestaties van de Groep. Veranderende omstandigheden op de kredietmarkten en het niveau van de uitstaande schuld van de Emittent kan de toegang tot financiering duurder maken dan verwacht en zou de financiële kwetsbaarheid van de Emittent kunnen verhogen.

Bijgevolg kan de Emittent Beleggers niet garanderen dat hij voldoende kasstromen zal hebben om de hoofdsom, (eventuele) premie, en de interest op zijn schuld te betalen. Als de kasstromen en financiële

middelen ontoereikend zijn om de Emittent toe te laten om geplande betalingen op zijn schulden te doen, kan de Emittent kapitaaluitgaven verminderen of uitstellen, activa verkopen, extra kapitaal zoeken of zijn schuld herstructureren of herfinancieren. Er kan geen garantie worden gegeven dat de voorwaarden van zijn schuld deze alternatieve maatregelen zullen toestaan of dat dergelijke maatregelen zouden voldoen aan zijn geplande schuldverplichtingen. Als de Emittent geplande betalingen op zijn schulden niet kan maken, is hij in gebreke en, als gevolg:

- kunnen zijn schuldeisers alle uitstaande hoofsom en interest verschuldigd en betaalbaar verklaren; en
- kunnen zijn kredietverstrekkers hun verbintenissen beëindigen en uitwinningprocedures beginnen tegen zijn activa.

1.16. *Bijkomende schuldfinanciering kan een negatieve impact hebben op de financiële resultaten van de Emittent*

Bijkomende schuldfinanciering brengt een stijging met zich mee van de financiële kosten die moeten worden gedragen door de Emittent.

De Obligatieuitgifte zal als zodanig geen negatieve impact hebben op de financiële kosten van de Emittent ten opzichte van de financiële kosten tijdens de voorgaande boekjaren. De financiële kosten van de momenteel uitstaande EUR 150 miljoen euro obligatieuitgifte van de Groep met een vaste rente op 5,25%, die vervalt in oktober 2015, bedraagt EUR 7,9 miljoen op jaarbasis. De rentekosten van de nieuwe Obligaties zullen oplopen tot EUR 7,5 miljoen (op basis van een rentevoet van 3% en de veronderstelling dat het volledige bedrag van EUR 250 miljoen wordt onderschreven).

De Emittent kan op elk moment het niveau van zijn schuldfinanciering verhogen en dus zijn financiële kosten verhogen.

1.17. *De Groep kan onderhevig zijn aan vorderingen voor productaansprakelijkheid en garantie, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, aansprakelijkheid met betrekking tot voedselveiligheid.*

Producten van de Groep zijn onderworpen aan steeds strengere eisen van de industrie, de regelgeving en de klant. De activiteiten van de Groep kunnen haar blootstellen aan vorderingen voor productaansprakelijkheid en garantie.

De door de Groep geproduceerde producten worden gebruikt in verschillende downstream toepassingen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de voedings-, cosmetica-, nutraceutische en farmaceutische industrie en kunnen onopgemerkte fouten of defecten bevatten, wat kan leiden, bijvoorbeeld tot het terugroepen van producten, verhoogde klantenservice en ondersteuning, betaling van een schadevergoeding aan klanten, rechtszaken en verlies van klanten.

Bovendien kan de Groep niet uitsluiten dat klanten de producten van de Groep op een verkeerde manier gebruiken en daardoor schade lijden. Zo kan bijvoorbeeld elk verkeerd gebruik van meststoffen of gewasbeschermingsmiddelen van de Groep leiden tot aantasting of verlies van gewas of andere gevolgschade. Ook zou het merkenimago en de reputatie van de Groep schade kunnen lijden, wat op zijn beurt een materiële impact zou kunnen hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand.

Met betrekking tot de downstream voedingstoepassingen, vallen de door de Groep geproduceerde producten mogelijk binnen het toepassingsgebied van de wetgeving met betrekking tot voedselveiligheid of andere productaansprakelijkheid. Er is een mogelijk risico op voedselverontreiniging in sommige stappen van de productiecycclus en verontreinigingen of andere problemen ten aanzien van de kwaliteit van het voedsel kunnen leiden tot schade die financiële vorderingen tot gevolg kunnen hebben. Problemen met betrekking tot de voedselveiligheid in eindmarkten voor consumentenvoeding, die een impact kunnen hebben op het koopgedrag van de consumenten en het vertrouwen in de kwaliteit en veiligheid van voedsel en/of reputatie van de klanten van de Groep, actief in deze eindmarkten voor consumentenvoeding, kunnen (onrechtstreeks) een negatieve impact hebben op de reputatie, activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de groep.

De Groep kan ook worden blootgesteld aan mogelijke productaansprakelijkheids- en beroepsaansprakelijkheidsrisico's die inherent zijn aan het onderzoek, de ontwikkeling, productie, marketing en het gebruik van cosmetica en medische toepassingen. Het is onmogelijk om de mogelijke schadelijke effecten te voorspellen die de producten van de Groep zouden kunnen hebben op de mens. De Groep wordt geconfronteerd met het risico dat het gebruik van haar producten in levensmiddelen, cosmetica, nutraceutische of farmaceutische producten kan leiden tot nadelige effecten, of dat op lange termijn schadelijke effecten alleen kunnen worden geïdentificeerd in latere stadia. Bovendien is er geen garantie dat de gebruikers van de producten van de Emittent of van eindproducten deze gebruiken op een veilige manier, of dat ze rekening zullen houden met de waarschuwingen die alle bekende mogelijke schadelijke effecten identificeren, of dat personen die geen eindproducten, waarin de producten van de Groep worden gebruikt, zouden mogen ontvangen daadwerkelijk afzien van het gebruik ervan. Als de markt eindproducten, waarin de producten van de Groep worden gebruikt, onveilig of ondoeltreffend bevindt als gevolg van onvoorziene bijwerkingen, kan dit de verdere ontwikkeling of commercialisering van de eindproducten en toekomstige producten waarin producten van de Groep worden gebruikt, beperken of voorkomen en kan dit een negatieve invloed hebben op de reputatie, activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële situatie van de Groep.

Om productaansprakelijkheids- en garantierisico's te beperken, heeft de Groep een aantal regels en controles met betrekking tot productkwaliteit geïmplementeerd en heeft zij op groepsniveau een algemene aansprakelijkheidsverzekering afgesloten. Hoewel de Groep nooit aanzienlijke verliezen heeft geleden met betrekking tot productaansprakelijkheid en garanties, kan niet worden gegarandeerd dat dit niet zal gebeuren in de toekomst, noch is er enige garantie dat de huidige verzekering voldoende zal zijn om te voldoen aan mogelijke productaansprakelijkheids- en garantievorderingen of dat de Groep in staat zal zijn een verzekering te verkrijgen of te behouden tegen aanvaardbare voorwaarden of op passende niveaus voor de toekomst. Bovendien, zelfs als er door een rechtbank geoordeeld wordt dat een vordering ongegrond is of voortijdig wordt ingetrokken, kan elke gevoerde procedure een negatieve impact hebben op de reputatie, activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

1.18. *De Groep moet milieu- en gezondheids- en veiligheidswetgeving en -regelgeving naleven en kan onderworpen zijn aan wijzigende of strenger wordende wetgeving en kan aanzienlijke nalevingskosten oplopen.*

De Groep is onderworpen aan strenge milieu- en gezondheids- en veiligheidswetgeving en -regelgevingen die worden opgelegd door nationale, regionale en/of lokale autoriteiten, in de diverse landen waar zij actief is en/of producten levert. De Groep's site in Loos (Frankrijk) is bijvoorbeeld geklasseerd als Seveso-installatie onder de Seveso II Richtlijn (zoals gewijzigd door de Seveso III Richtlijn), zoals (zal worden) geïmplementeerd in elke Lidstaat van de Europese Unie. In het algemeen behandelen deze wetgeving en regelgeving onder andere uitstoot in de lucht, lozingen in

oppervlaktewater, bodem- en grondwaterverontreiniging, behandeling van vast en gevaarlijk afval, opslag en verwijdering, lawaai-beheersing, hellingstabiliteit, de integriteit van inperkingstructuren, gezondheid en veiligheid en onderzoeken en sanering.

Het risico bestaat dat de activiteiten van de Groep in het verleden, het heden of de toekomst niet voldeden, niet voldoen of niet zullen voldoen aan de milieu-, gezondheids- of veiligheidsvereisten. Sommige van de Groep's productie-eenheden zijn al een relatief lange tijd actief, ook tijdens perioden dat (toen geldende) milieu-, gezondheids- en veiligheidswetten en regels niet zo streng waren als nu. De Groep kan bijgevolg relatief hoge nalevingskosten oplopen. Momenteel bestaat er bodem- en grondwaterverontreiniging op de productiesites van de Groep en, in sommige gevallen, in gebieden rond haar sites. De Groep heeft voorzieningen aangelegd (voornamelijk voor Ham (België), Vilvoorde (België), Tessenderlo (België) en Loos (Frankrijk)) in verband met deze gekende verontreinigingen voor een totaal bedrag van EUR 115,8 miljoen op 31 december 2014. Het is mogelijk dat er in de toekomst nieuwe verontreinigingen worden ontdekt die van die aard zijn dat sanering of andere acties vereist zijn. Sluiting van vestigingen van de Groep kunnen saneringsschulden of andere maatregelen op de Groep leggen. Daarnaast werd de Groep in het verleden geconfronteerd met enkele asbestgerelateerde vorderingen waarvan sommige nog steeds gaande zijn. De Groep kan niet uitsluiten dat er geen nieuwe asbestgerelateerde vorderingen worden ingesteld.

De Groep is betrokken bij activiteiten die de behandeling, de opslag en het transport door de Groep of haar onderaannemers van tal van gevaarlijke stoffen met zich meebrengen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, gevaarlijke, bijtende, giftige en oxiderende producten. Het vervoer van deze stoffen is cruciaal voor de activiteiten van de Groep, maar kan aanzienlijke materiële en immateriële schade toebrengen, alsook lichamelijk letsel veroorzaken in geval van ongevallen door de Groep of haar onderaannemers.

In sommige vestigingen van de Groep, worden de medewerkers blootgesteld aan verhoogde gezondheids- en veiligheidsrisico's in vergelijking met andere vestigingen, als gevolg van de aard van de activiteit. Tot op zekere hoogte beperkt de Groep dit risico door het implementeren van strikte operationele veiligheidsregels en door het aangaan van verzekeringscontracten, maar het zou kunnen dat deze niet volstaan om alle risico's te dekken.

Overtredingen van deze wetten en voorschriften kunnen leiden tot burgerlijke en/of strafrechtelijke sancties en/of boetes, de inperking of beëindiging van de activiteiten, bevelen om compensatie te betalen aan de overheid, bevelen om de effecten van overtredingen te herstellen en/of bevelen om preventieve maatregelen, die niet eerder zijn gepland, te nemen om verdere overtredingen te voorkomen. In sommige rechtsgebieden kunnen derden en het publiek ook vorderingen tot schadevergoeding instellen, op basis van onrechtmatige daad of contract naargelang het geval, voor het geval ze schade hebben geleden door de overtredingen. De groep zal in het algemeen als enige aansprakelijk zijn voor haar milieuverplichtingen en verplichtingen ten opzichte van derden. De Groep heeft verzekering voorzien en/of voorzieningen aangelegd om bepaalde risico's te dekken, maar er kan echter geen garantie worden gegeven dat deze voldoende en/of volledig zullen zijn, aangezien dit slechts schattingen zijn en dus mogelijks niet volledig het volledige risico of potentiële aansprakelijkheden weerspiegelen.

Bovendien, als deze wetten en regels, zoals over het vervoer van gevaarlijke stoffen, wijzigen en/of strenger worden, zou het kunnen dat de Groep haar huidige beleid moet wijzigen, of hogere kosten kan oplopen, die de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële situatie van de Groep verder nadelig kunnen beïnvloeden. Alle segmenten van de Groep zijn onderworpen aan het risico van veranderingen in de wetgeving of de toepassing ervan. Op regelmatige basis bespreekt en volgt de Groep nieuwe

wetgeving of mogelijke wijzigingen in de wetgeving op met de industrie, maar is niet op de hoogte van enige concrete voorstellen.

Wijzigingen in, of verstrenging van, wettelijke vereisten kunnen uiteindelijk resulteren in een beslissing van de Groep om bepaalde van haar installaties of vestigingen te sluiten. De sluiting van een installatie of een vestiging kan milieukosten verbonden aan een sluiting, saneringskosten, herstellkosten en/of andere kosten met zich meebrengen waarvoor geen voorzieningen zijn aangelegd. Deze kosten kunnen een negatieve invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

Bovendien is het mogelijk dat concurrenten, distributeurs, leveranciers en klanten niet in staat zijn om te voldoen aan de geldende milieu- en gezondheids- en veiligheidswet- en regelgeving en de wijzigingen daaraan. Dit kan een negatieve invloed hebben op de reputatie van de Groep en haar producten en bijgevolg op de activiteiten van de Groep.

1.19. *De Groep kan mogelijk niet in staat zijn om verplichte licenties en vergunningen te verkrijgen, behouden of vernieuwen, of niet in staat zijn om te voldoen aan de voorwaarden daarvan.*

In veel van de rechtsgebieden waar de Groep haar productie-eenheden en andere installaties uitbaat en/of haar producten verkoopt, is zij verplicht om licenties of vergunningen te hebben voor verschillende van haar activiteiten, met inbegrip van vernieuwingen van deze licenties en/of vergunningen voor bestaande vestigingen en aanvragen voor capaciteitsuitbreiding. De regelgevende overheden kunnen een aanzienlijk eigen oordeel aanwenden in de timing en/of toekenning van licenties of vergunningen, de vernieuwing daarvan en de controle op het naleven van de voorwaarden daarvan door de Groep.

In het derde kwartaal van 2014 werd de Groep door de lokale Chinese overheid op de hoogte gebracht van haar intentie om de gelatinefabriek in Wenzhou (China) te onteigenen om er een nieuwe openbare infrastructuur te bouwen. De Groep is in onderhandeling met de overheid om compensatie te bekomen voor deze onteigening. De onderhandelingen lopen momenteel nog.

De Groep moet voldoen aan een groot aantal industriële normen, gekwalificeerd personeel aanwerven, de nodige apparatuur en systemen voor kwaliteitscontrole aanhouden, haar activiteiten monitoren, passende deponeringen doen en, op verzoek, de juiste informatie verstrekken aan de regelgevende autoriteiten. Deze naleving kan kostbaar en tijdrovend zijn en kan leiden tot vertragingen in de aanvang of voortzetting van de productieactiviteiten.

De toepasselijke vereisten kunnen worden gewijzigd en nieuwe of strengere vereisten worden opgelegd, waardoor de Groep mogelijks haar werkmethoden moet wijzigen en het vermogen van de Groep om haar activiteiten naar eigen inzicht uit te voeren kan worden beperkt. Bovendien kan de naleving door de Groep van de voorwaarden van haar licenties of vergunningen worden aangevochten door de regelgevende instanties, concurrenten, of in sommige gevallen, het publiek. Licenties of vergunningen van de Groep worden mogelijk uitgesteld, ongeldig verklaard, ingetrokken of opgeschort, kunnen niet worden afgeleverd of verlengd, of indien afgeleverd of verlengd, worden mogelijk niet tijdig of onder voor de Groep aanvaardbare voorwaarden afgeleverd of verlengd. Het voorvallen van een van deze gebeurtenissen kan een nadelige invloed hebben op activiteiten en segmenten van de Groep, met inbegrip van haar vermogen om te groeien, uit te breiden of te reageren op veranderende eisen van de klant of kunnen extra kosten en/of extra investeringen vergen, hetgeen nadelig kan zijn voor de activiteiten, de bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

Bovendien is het mogelijk dat concurrenten, distributeurs, leveranciers en klanten niet in staat zijn om hun licenties en vergunningen te behouden, verkrijgen, vernieuwen of eraan te voldoen. Dit kan een negatieve invloed hebben op de reputatie van de Groep en haar producten en bijgevolg op de activiteiten van de Groep.

1.20. *Wijzigingen in de wetgeving kunnen een negatieve impact hebben op de activiteiten van de Groep.*

In het algemeen kunnen wijzigingen in wet- en regelgeving het vermogen van de Groep om haar activiteiten efficiënt uit te voeren aanzienlijk beïnvloeden. De Groep heeft geen invloed op de beslissingen van supra-nationale, nationale en/of lokale overheden die een negatieve invloed kunnen hebben op haar activiteiten.

Bovendien is het mogelijk dat concurrenten, distributeurs, leveranciers en klanten niet in staat zijn om wijzigingen in de wetgeving na te leven. Dit kan een negatieve invloed hebben op de reputatie van de Groep en haar producten en bijgevolg op de activiteiten van de Groep.

1.21. *De Groep kan onderworpen zijn aan wangedrag van haar werknemers, aannemers en/of joint venture partners.*

De Groep kan onderworpen zijn aan wangedrag door haar werknemers, aannemers en/of joint venture partners, zoals diefstal, omkoping, sabotage, handel met voorkennis, schending van wetten, laster of andere illegale handelingen en kan blootgesteld zijn aan het risico op onderbrekingen door derden. Dergelijk wangedrag kan leiden tot boetes of andere sancties, vertraging in de productie, een beschadigde reputatie, verhoogde kosten, verloren inkomsten, hogere schulden bij derden, een waardevermindering van activa, dewelke allemaal mogelijk een materiële nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële toestand van de Groep.

1.22. *De activiteiten van de Groep kunnen lijden onder handelssancties en embargo's.*

In de afgelopen jaren hebben de VS, de EU en de VN meer en meer verschillende sancties en embargo's opgelegd aan de handel met landen als Iran, Syrië, Soedan en andere. In 2014 werden gelijkaardige sancties genomen door de VS en de EU ten opzichte van de Russische Federatie en vervolgens door de Russische Federatie tegen de VS en de EU. Omdat de activiteiten en werkzaamheden van de Groep wereldwijd zijn, kunnen dergelijke sancties en embargo's een negatieve impact hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

Bovendien is het mogelijk dat concurrenten, distributeurs, leveranciers en klanten niet in staat zijn om te voldoen aan handelssancties en embargo's of er onder lijden. Dit kan een negatieve invloed hebben op de reputatie van de Groep en haar producten en bijgevolg op de activiteiten van de Groep.

1.23. *De Groep werkt in competitieve markten en als zij er niet in slaagt om te innoveren kan dit een negatieve impact op haar activiteiten hebben.*

De Groep concurreert wereldwijd met een groot aantal concurrenten in de markten waarin zij actief is. Het vermogen van de Groep om doeltreffend te concurreren met andere bedrijven hangt onder andere af van de exploitatie van haar technologieën. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat concurrenten niet nagenoeg gelijkwaardige of betere technologieën hebben ontwikkeld of zullen ontwikkelen of anderszins toegang zullen verkrijgen tot de technologieën van de Groep.

Als een internationale specialiteitengroep investeert de Groep permanent in bestaande en nieuwe technologieën om oplossingen te bieden voor wereldwijde noden op het gebied van voeding, landbouw, waterbeheer en efficiënt gebruik en hergebruik van natuurlijke rijkdommen. De door de Groep gebruikte en ontwikkelde technologieën hebben een lange levensduur. De waarde van deze investeringen kan niet altijd goed worden beoordeeld en er is geen garantie dat de door de Groep gebruikte en ontwikkelde technologieën permanent doeltreffend zullen blijken te zijn of dat er in het proces geen fouten zijn gemaakt, die een invloed hebben op de doeltreffendheid. De Groep investeert ook in innovatieve duurzame oplossingen waardoor energie- en materiaalverbruik in de waardeketen verminderd kan worden. De Groep kan grote verstoringen van de productie, die haar resultaten aanzienlijk zouden kunnen beïnvloeden, niet uitsluiten. Hoewel de Groep alle mogelijke maatregelen neemt om de permanente werking van haar processen te garanderen, kan een grote verstoring van de productie nooit worden uitgesloten en zou dit een aanzienlijke impact kunnen hebben op de resultaten van de Groep en haar vermogen om te concurreren op de markt.

Sommige producten van de Groep (of het eindgebruik van bepaalde producten) kunnen onderworpen zijn aan vervanging door andere producten. Substitutie kan teweeggebracht worden door technologie wanneer technologische verbeteringen alternatieve producten aantrekkelijker maken voor eerste gebruik of eindgebruik dan de producten van de Groep of een vermindering van de toepassing van de producten van de Groep mogelijk maken. Belangrijker, substitutie teweeggebracht door prijs kan zich ook voordoen wanneer een aanhoudende stijging van de prijs van een product leidt tot een gedeeltelijke vervanging van dat product door een minder duur product of verminderde toepassing van dat product. Substitutie kan zich ook voordoen wanneer eindproducten die de producten van de Groep gebruiken vervangen worden door verschillende eindproducten. Deze substitutie zou een negatieve invloed hebben op de financiële prestaties en bedrijfsresultaten van de Groep.

Voor de distributie van haar producten is de Groep afhankelijk van onafhankelijke tussenpersonen. Er kan geen garantie worden gegeven dat tussenpersonen, die zowel voor de Groep als voor haar concurrenten werken, geen hogere prioriteit zullen geven aan producten van concurrenten van de Groep waarbij ze hun inspanningen om de producten van de Groep te verkopen verminderen. Bovendien kunnen contractuele beperkingen en de regelgeving van vele markten het moeilijk maken om tussenpersonen te vervangen in een aantal markten. Het onvermogen van de Groep om onproductieve of inefficiënte tussenpersonen te vervangen kan een negatieve invloed hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële situatie.

1.24. *De Groep kan het risico lopen op defecten, inefficiënties of technische storingen, die een onderbreking van de bedrijfsactiviteiten kunnen veroorzaken.*

De Groep baat complexe en meerdere technische processen uit, die onderworpen kunnen zijn aan defecten, inefficiënties en technische storingen. Voldoende reserveonderdelen en onderhoudsdiensten zijn mogelijk niet tijdig beschikbaar om de voortzetting van de activiteiten te verzekeren. Deze gebeurtenissen kunnen derhalve een aanzienlijke negatieve impact hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële situatie van de Groep.

1.25. *De verbeteringsprogramma's van de Groep zijn onderhevig aan het risico van vertragingen, budgetoverschrijdingen en andere complicaties, en kunnen mogelijk niet het verwachte rendement opleveren.*

Op dit moment implementeert de Groep verschillende operationele en commerciële verbeteringsprogramma's.

Deze projecten kunnen worden uitgesteld, het budget overschrijden of mogelijk niet het verwachte rendement opleveren. Deze gebeurtenissen kunnen derhalve een aanzienlijke negatieve impact hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële situatie van de Groep.

Voor zover de Emittent niet in staat is om deze operationele en commerciële verbeteringsprogramma's te realiseren, zou het kunnen dat de Emittent niet in staat is om zijn concurrentiepositie te behouden.

1.26. *De Groep kan onderhevig zijn aan gevallen van overmacht.*

Gebeurtenissen van uitzonderlijke aard (zoals een brand) of gebeurtenissen op grotere schaal (zoals overstromingen, aardbevingen, extreme weersomstandigheden, externe stroomuitval, terreuraanslagen of epidemieën) kunnen een impact hebben op de Groep zelf, op de leveranciers van onderdelen en/of de klanten. Dit soort gebeurtenissen kan de wereldeconomie geheel of gedeeltelijk destabiliseren. Vooral in het geval van een productiesite, kunnen deze gebeurtenissen ernstige gevolgen hebben voor de concurrentiepositie van de Groep, aangezien zij de leveringen aan klanten kunnen verstoren of de introductie van nieuwe producten op de markt kunnen uitstellen.

1.27. *Zware ongevallen kunnen leiden tot substantiële schuldvorderingen, boetes of aanzienlijke schade aan de reputatie en financiële positie van de Groep.*

Zware ongevallen op sites van de Groep, als gevolg van een menselijke fout, storingen, stroomuitval, sabotage, extreme weersomstandigheden of andere natuurrampen of andere oorzaken, kunnen leiden tot een ernstig lichamelijk letsel, overlijden of schade aan het milieu of de nabijgelegen gemeenschappen. Dergelijke gebeurtenissen kunnen leiden tot grote schuldvorderingen, boetes, sancties of aanzienlijke schade aan de reputatie van de Groep en kunnen een negatieve impact hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

1.28. *De Groep kan worden blootgesteld aan vakbondsacties en schuldvorderingen of rechtszaken ingesteld door werknemers.*

Verschillende segmenten van de Groep zijn met betrekking tot hun werknemers collectieve arbeidsovereenkomsten aangegaan. De collectieve arbeidsovereenkomsten bepalen de arbeidsvoorwaarden van de werknemers die vallen onder de collectieve arbeidsovereenkomsten. Hoewel de Groep in het algemeen goede relaties onderhoudt met haar werknemers en vakbonden, heeft de transformatie van de Groep die leidde tot de sluiting en herstructurering van sommige sites geleid enerzijds tot onderbrekingen van de activiteiten en andere vormen van werkonderbrekingen, en anderzijds tot het opzetten van een aantal voordelen en vroegtijdige uitstapprogramma's. De collectieve arbeidsovereenkomst met betrekking tot de sociale herstructurering van de Ham site (België) werd goedgekeurd door de bevoegde Vlaamse overheid maar is ook nog steeds onderworpen aan de goedkeuring door de bevoegde Federale overheid. Er is geen garantie dat de activiteiten van de Groep niet zullen worden beïnvloed door werkonderbrekingen in de toekomst of door vorderingen of rechtszaken ingesteld door werknemers. Geschillen en/of stakingen en sociale onrust in enige operaties van de Groep, haar leveranciers of klanten kunnen een aanzienlijk negatieve impact hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

Collectieve arbeidsovereenkomsten van de Groep worden van tijd tot tijd onderhandeld met de vakbonden en andere werknemersorganisaties. De collectieve arbeidsovereenkomsten van de Groep hebben verschillende voorwaarden en vervaldata. Vóór het verstrijken van een collectieve arbeidsovereenkomst, zal onderhandeld worden over de voorwaarden voor de verlenging tussen de betrokken werkgeversdiensten binnen de Groep en de betrokken vakbonden en andere werknemersorganisaties. Er kan geen garantie worden gegeven dat collectieve arbeidsovereenkomsten

zullen worden verlengd op de vervaldag zonder onderbrekingen van de activiteiten of andere vormen van industriële actie, of zonder dat de Groep bijkomende of onvoorziene kosten oploopt.

1.29. *De verzekering van de Groep biedt mogelijk niet voldoende dekking.*

De kosten van sommige verzekeringspolissen van de Groep kunnen in de toekomst toenemen. Bovendien zijn sommige soorten verliezen, zoals de verliezen als gevolg van oorlogen, terroristische aanslagen of natuurrampen, over het algemeen niet of slechts gedeeltelijk verzekerd omdat ze ofwel onverzekerbare zijn of omdat het vanuit economisch oogpunt niet haalbaar is om een verzekering te verkrijgen. Bovendien zijn verzekeraars onlangs meer terughoudend geworden om dit soort gebeurtenissen te verzekeren. Mocht zich een onverzekerd schadegeval of een schadegeval boven de verzekerde limieten voordoen, kan dit een negatieve impact kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

1.30. *De activiteiten van de Groep kunnen verder diversifiëren en wezenlijk veranderen door bestaande en toekomstige overnames, joint ventures en herstructurering van activiteiten en Het is mogelijk dat de Groep niet in staat is om de huidige herstructurering van activiteiten, joint ventures en/of toekomstige overnames met succes uit te voeren.*

De Groep heeft een gediversifieerde portfolio van activiteiten. Naast organische groei maken geselecteerde overnames, joint ventures en andere bedrijfscombinaties deel uit van de groeistrategie van de Groep en kunnen die de bedrijfsactiviteiten van de Groep verder diversifiëren, en kunnen bestaande bedrijfsactiviteiten vervangen worden door activiteiten in volledig andere bedrijfssegmenten. Hoewel dergelijke diversiteit de risico's spreidt die inherent zijn aan specifieke activiteiten, is er een risico dat de focus kan verminderen aangezien het een brede set van competenties en processen vereist, waardoor de organisatie minder wendbaar is om te reageren op veranderende marktomstandigheden en in het identificeren en beheren van specifieke risico's.

In dit opzicht voorzien de voorwaarden van de Obligaties volledige flexibiliteit met betrekking tot toekomstige bedrijfsreorganisaties, bedrijfscombinaties en verandering van bedrijfsactiviteiten, die kunnen leiden tot wijzigingen in de activiteiten, de activa en het risicoprofiel van de Groep tijdens de looptijden van de Obligaties.

Als de Groep er niet in slaagt tijdig en effectief deze recente en toekomstige overnames, joint ventures en andere bedrijfscombinaties te integreren en uit te bouwen, zou dit haar resultaten negatief kunnen beïnvloeden. Ondanks het feit dat de Groep duidelijk gedefinieerde parameters heeft voor potentiële geschikte overnames (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, overeenkomende strategieën, bedrijfsculturen en prijszetting) en due-diligence procedures uitvoert, brengen overnames en bedrijfscombinaties risico's met zich mee. Indien de bedrijfsculturen niet overeenstemmen, de verwachte synergieën niet volledig worden gerealiseerd, verbintenissen worden opgelegd of herstructureringen of integraties duurder blijken te zijn dan aanvankelijk verwacht, kan dit leiden tot lagere bedrijfsresultaten dan verwacht en in waarde verminderde goodwill. Reorganisaties en bedrijfscombinaties kunnen ook leiden tot het oplopen van bijkomende schuldenlast, gewaarborgd en/of verzekerd door de Emittent en/of zijn Dochtervennootschappen (zie ook risicofactor 2.3).

1.31. *In de afgelopen jaren heeft de Groep aanzienlijke verliezen geleden ten gevolge van de transformatie van de Groep, die werd voltooid in 2014. Bovendien kan de Groep, voor wat betreft het desinvesteringsluit van de transformatie, worden blootgesteld aan resterende verplichtingen onderworpen zijn aan een reeks niet-concurrentiebedingen.*

In de afgelopen jaren heeft de Groep aanzienlijke operationele verliezen geleden. Onder IFRS bedroeg het nettoverlies EUR 95,5 miljoen, EUR 198,7 miljoen en EUR 64,0 miljoen voor de periode die eindigde op respectievelijk 31 december 2011, 2012 en 2013. Deze verliezen werden meerbepaald veroorzaakt door niet-recurrente uitgaven (zoals, minwaarden op verkopen en herstructureringen) geassocieerd met het transformatieproces dat begon in 2010 en dat de afstoting van meerdere activiteiten, de sluiting van bepaalde van haar sites en de vereenvoudiging van de structuur van de businessunits omvatte. Er kan geen garantie zijn dat de Groep in staat zal zijn recurrente winsten te boeken op korte termijn.

Het transformatieproces omvatte de volgende desinvesteringen:

- de verkoop van haar geur- en smaakstoffenactiviteiten in het VK (Tessendero Fine Chemicals LTD) op 31 januari 2011;
- de verkoop van haar Amerikaanse profielactiviteiten (Chelsea Building Products Inc.) in juli 2011;
- de verkoop van haar PVC/Chloor-Alkali activiteiten, met inbegrip van een deel van haar organische chloorderivaten in augustus 2011;
- de verkoop van haar dochtervennootschap Dynaplast-Extruco Inc., die PVC profielen produceert en verkoopt in Canada in september 2011;
- de verkoop van haar Chinese organische chloorderivaten activiteiten in augustus 2012;
- de verkoop van haar farmaceutische ingrediënten activiteiten in Frankrijk en Italië in december 2012;
- de verkoop van haar Europese profielactiviteiten, bekend onder het merk Profialis, op 31 januari 2013;
- de verkoop van haar organische chloorderivaten activiteiten (Tessenderlo Partecipazioni S.p.A) in mei 2013;
- de verkoop van haar compounds activiteiten in juni 2013;
- de verkoop van haar profielactiviteit Eurocell in het VK in september 2013; en
- de verkoop van haar Aliphos veevoederfosfaten activiteit in februari 2014.

Er zijn inherente risico's en onzekerheden verbonden aan de hierboven genoemde transacties, rekening houdend met diverse vrijwaringsconvenanten waarin de Groep heeft ingestemd met de gebruikelijke dekking van een reeks historische risico's met betrekking tot het af te stoten bedrijfsonderdeel, waaronder vennootschaps-, fiscale en milieuzaken, bestemmingsplannen en adequate vergunningen (bijv. bestemmingsplannen, bouw), gezondheid en veiligheid en bepaalde geschillen. Diverse voorzieningen zijn door de Groep aangelegd als gevolg van deze desinvesteringen en sluitingen (bijv. de sociale herstructureringsplannen en ontslagen). Hoewel de Groep regelmatig eventuele behoeften aan voorzieningen beoordeelt voor zaken die kunnen leiden tot schadevergoeding te betalen aan de koper, zouden nieuwe gebeurtenissen kunnen vereisen dat aanvullende voorzieningen moeten worden opgenomen of dergelijke schadevergoedingen moeten worden betaald. Voor zover de Emittent weet zijn er momenteel geen hangende of dreigende rechtszaken in verband met schadevergoedingsverbintenissen waar niet voldoende voorzieningen voor zouden zijn aangelegd in de jaarrekening overeenkomstig IFRS of welke in overeenstemming met IFRS moeten worden bekendgemaakt. Daarenboven heeft de Groep in de meeste desinvesteringsovereenkomsten ingestemd met gebruikelijke niet-concurrentiebedingen met betrekking tot de afgestoten activiteiten.

1.32. *De Groep is blootgesteld aan het risico op rechtszaken.*

Rekening houdend met de aard van haar activiteiten, is de Groep in de normale gang van haar zaken onderworpen aan rechtszaken, andere juridische vorderingen en procedures en regelgevende handhavingsacties. De uitkomst van een gerechtelijke procedure kan niet met zekerheid worden voorspeld en bijkomende vorderingen, op basis van dezelfde feiten, kunnen zich voordoen. De Groep kan niet garanderen dat de uitkomst van huidige of toekomstige juridische procedures haar activiteiten, reputatie of merken niet aanzienlijk zal schaden, noch kan zij waarborgen dat het geen verliezen zal oplopen in verband met huidige of toekomstige juridische procedures die de voorzieningen overstijgen die voor deze procedures zijn aangelegd of die meer bedragen dan de toepasselijke verzekeringsdekking. De uitkomst van een gerechtelijke procedure waarin de Groep is betrokken of van mogelijke toekomstige geschillen is onzeker en dit kan een aanzienlijk negatieve impact hebben op de reputatie, activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële situatie van de Groep.

1.33. *De niet-bescherming van bedrijfsgeheimen, knowhow of andere merkgebonden informatie kan een negatieve impact hebben op de activiteiten van de Groep.*

Aangezien de Groep, tot op zekere hoogte, afhangt van eigen technologieën, streeft zij ernaar haar intellectuele eigendomsrechten te beschermen. In nauwe samenwerking met de afdeling onderzoek en ontwikkeling van de Groep, evalueert de afdeling intellectuele eigendom van de Groep de mogelijke bescherming van specifieke technologieën, en bepaalt zij de geschikte landen waar een aanvraag voor een dergelijke bescherming moet worden ingediend.

De Groep heeft ontwikkeld en verworven en houdt momenteel een portfolio van geregistreerde patenten en handelsmerken in een aantal rechtsgebieden. Naast deze registraties, houdt de Groep haar bedrijfsgeheimen en eigen informatie via vertrouwelijkheidsovereenkomsten met haar aannemers, ontwikkelaars en klanten.

Ondanks deze voorzorgsmaatregelen kan de groep niet uitsluiten dat sommige van haar intellectuele eigendomsrechten en knowhow worden onteigend en gekopieerd in de vereiste rechtsgebieden. Er kan geen garantie worden gegeven dat de groep technologieën zal ontwikkelen die door intellectuele eigendomsrechten kunnen worden beschermd of dat haar huidige of toekomstige intellectuele eigendomsrechten voldoende breed zullen zijn in hun bereik of beschermd zijn in de vereiste rechtsgebieden om een commercieel betekenisvolle bescherming te bieden tegen de concurrentie van derde partijen.

Het commerciële succes van de Groep is ook afhankelijk van de niet-schending door haar van bestaande of toekomstige patenten verleend aan, en andere bestaande of toekomstige intellectuele eigendomsrechten van derden. Om het begaan van inbreuken op intellectuele eigendomsrechten van derden te voorkomen, zou het kunnen dat de Groep beroep moet doen op alternatieve technologieën of licenties moet bekomen op intellectuele eigendomsrechten van andere partijen. Er kan geen garantie worden gegeven dat de Groep in staat zal zijn om het recht om dergelijke technologieën te verkrijgen of te behouden of, waar licenties vereist zijn, dat de Groep desgevallend in staat zal zijn om een dergelijke licentie te bekomen tegen commercieel gunstige voorwaarden.

In de mate dat de intellectuele eigendomsrechten van de Groep worden geschonden, of beweerd wordt dat de Groep intellectuele eigendomsrechten van een derde partij schendt, kunnen rechtszaken nodig zijn om de intellectuele eigendomsrechten van de Groep te beschermen of om de Groep te verdedigen tegen inbreukvorderingen, wat kan resulteren in aanzienlijke kosten voor, en de afleiding van inspanningen van de Groep. De pogingen van de Groep om een patent of andere bescherming voor haar technologieën te verkrijgen kunnen ook onderhevig zijn aan tegenstand, die aanzienlijke kosten kan vereisen om te overwinnen. De Groep kan het ook nodig vinden om deel te nemen aan dure tegen- of tussenkomstprocedures om te verhinderen dat derden relevante patenten of andere bescherming bekomen.

1.34. *Een verandering in de onderliggende economische omstandigheden of nadelige bedrijfsprestaties kunnen leiden tot bijzondere waardeverminderingen.*

De Groep voert op regelmatige basis tests op bijzondere waardeverminderingen uit op de economische waarde van haar activa om te evalueren of hun boekwaarde moet worden aangepast. De Groep werkt elk jaar een test af op bijzondere waardeverminderingen op goodwill en voor alle activa waarvoor een indicatie van bijzondere waardevermindering zou bestaan. Bijzondere waardeverminderingen kunnen een aanzienlijke negatieve impact hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

1.35. *De Groep is blootgesteld aan belastingrisico's.*

Als een internationale groep die actief is in meerdere rechtsgebieden, is de Groep onderworpen aan wet- en regelgeving op fiscale heffingen en andere belastingen of bijdragen in een groot aantal landen over de hele wereld die vaak geen eenduidige of definitieve richtlijnen verschaffen. De belastingkost in de jaarrekening is de beste schatting van de Groep van de verschuldigde belasting. Er is een zekere mate van onzekerheid over de uiteindelijke belastingplicht voor de periode tot aan de voltooiing van de fiscale controles door de administratie. Het beleid van de Groep benadrukt om belastingaangiften binnen de wettelijke termijnen in te dienen en contacteert de fiscale autoriteiten om ervoor te zorgen dat de fiscale zaken van de Groep zo actueel mogelijk zijn en dat eventuele verschillen in de interpretatie van belastingwet- en regelgeving zo snel mogelijk worden opgelost.

Door de implementatie van interne procedures en systemen, kapitalisatie- en transfer pricing regels en interne controles, en in sommige gevallen door het gebruik van externe fiscale adviseurs en experts, structureert en voert de Groep haar zaken wereldwijd in overeenstemming met diverse wettelijke eisen en de commerciële, financiële en fiscale doelstellingen van de Groep. De Groep kan echter niet garanderen dat de interpretatie ervan niet in vraag zal worden gesteld door de betrokken fiscale autoriteiten of dat de relevante fiscale wet- en regelgeving of de interpretatie daarvan door de betreffende fiscale autoriteiten niet aan verandering onderhevig zullen zijn, waardoor de aftrekbaarheid van de interesten, bepaalde kosten en andere kan beïnvloed worden. Elk van dergelijke uiteenlopende interpretaties of wijzigingen in de fiscale wet- en regelgeving kan een negatieve invloed hebben op het effectieve belastingtarief van de Groep, haar bedrijfsresultaten of financiële toestand.

Daarenboven kan de Groep mogelijk niet in staat zijn om bepaalde belastingvorderingen of kredieten die ze heeft opgebouwd door de jaren heen (inclusief fiscale verliezen) te gebruiken, of kunnen veranderingen in de fiscale regelgeving het gebruik ervan beïnvloeden. Bijvoorbeeld, sommige vennootschappen van de Groep hebben aanzienlijke fiscale verliezen overgedragen, voor een totaal bedrag van EUR 335,7 miljoen op 31 december 2014. Sommige van deze overgedragen fiscale verliezen kunnen geheel of gedeeltelijk in het verleden verbeurd verklaard zijn of kunnen in de toekomst verbeurd verklaard worden, als gevolg van eerdere en/of toekomstige transacties, of het gebruik ervan zou kunnen worden beperkt bij wet in het betrokken rechtsgebied. Alle vennootschapsreorganisaties in het verleden of in de toekomst binnen de Groep of met betrekking tot de aandeelhoudersstructuur van de Emittent kunnen leiden tot een gedeeltelijke of volledige verbeurdverklaring van overdraagbare fiscale verliezen. De belastingdruk in verleden of toekomstige periodes zou toenemen als de winst niet kon worden verrekend met de overdraagbare fiscale verliezen.

1.36. *De Groep is onderhevig aan risico's omwille van haar wereldwijde activiteiten.*

De Groep voert haar activiteiten in aanzienlijke mate op internationaal vlak. Op 31 december 2014 realiseerden de segmenten van de Groep omzet in verschillende regio's van de wereld, d.i.:

- Europa: 56%;
- Noord-Amerika: 30%;
- Latijns-Amerika: 4%; en
- Azië/Oceanië/Afrika: 10%

De operaties van de Groep worden mogelijk beïnvloed door politieke en economische omstandigheden en regelgevende stelsels in de landen waar de entiteiten van de Groep actief zijn of zullen worden. Risico's die inherent zijn aan internationale operaties omvatten onder andere de volgende:

- er kunnen zich wijzigingen voordoen in de politieke of economische situatie in een bepaald land of regio, en wijzigingen in diplomatieke- en handelsrelaties;
- overeenkomsten kunnen moeilijk afdwingbaar zijn en vorderingen moeilijk in te vorderen via het rechtssysteem van een vreemd land. Voorts kan dergelijk buitenlands rechtssysteem een minder effectieve bescherming bieden van intellectuele eigendom en blootstelling aan andere juridische systemen, standaarden en verwachtingen;
- onverwachte ongunstige veranderingen in buitenlandse wetten of voorschriften kunnen worden aangenomen (met inbegrip van wetten of voorschriften betreffende uitvoerrechten en exportquota) die het vermogen van de Groep om haar activiteiten te voeren kunnen beïnvloeden;
- het buitenland kan extra voorheffingen opleggen of anderszijds belasting heffen op de buitenlandse inkomsten van de Groep, tarieven opleggen of andere beperkingen aannemen op de buitenlandse handel of investeringen, met inbegrip van wisselkoerscontroles;

- de voortdurende overdracht van dividenden en andere inkomsten uit dochtervennootschappen van de Groep kan worden beperkt door diverse fiscale regelgevingen of repatriëringsbeperkingen;
- de Groep kan problemen hebben bij het beheer van de verkoopsactiviteiten, onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten, dienst-na-verkoop en logistiek verspreid over diverse continenten;
- de Groep kan geconfronteerd worden met inefficiënties, inconsequente toepassing van Group-wide management en compliance normen en onvoldoende of niet tijdige informatie aan de moedervernootschap worden geconfronteerd; en
- maatregelen die de handel beperken of bepaalde in- en uitvoervergunningen kunnen het vermogen van de Groep om zaken te doen aantasten.

Iedere onderbreking in haar vermogen om internationale operaties en verkopen te voeren kunnen een aanzienlijk negatieve impact hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Groep.

1.37. *De Groep kan beïnvloed worden door macro-economische trends.*

De activiteiten en resultaten van de Groep worden beïnvloed door internationale, nationale en regionale economische omstandigheden. Economische crisissen kunnen een negatieve impact hebben op de klanten, leveranciers of partners van de Groep. Bepaalde productlijnen van de Groep kunnen ook gevoelig zijn voor de specifieke economische omstandigheden van een sector. Zo zijn de bouwmarkten in Nederland en Frankrijk reeds lang in crisis en is het onzeker of en wanneer deze markten zich zullen herstellen. Een verslechtering van de macro-economische omstandigheden kan een aanzienlijk negatieve impact hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

1.38. *Informatietechnologiestoringen kunnen de operaties van de Groep verstoren.*

De Groep maakt in toenemende mate gebruik van IT-systemen om elektronische informatie te verwerken, te verzenden en op te slaan en als zodanig, om efficiënt te opereren en met klanten te communiceren. Een aanzienlijk deel van de communicatie tussen medewerkers, klanten en leveranciers van de Groep is afhankelijk van informatietechnologie. De Groep is afhankelijk van informatiesystemen om voorraad-, boekhouding-, inkoop- en verkoopapplicaties te beheren en om een kostenefficiënte bedrijfsvoering te handhaven. Zoals met alle grote systemen, kunnen de informatiesystemen van de Groep kwetsbaar zijn voor allerlei storingen als gevolg van gebeurtenissen buiten haar controle, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, natuurrampen, terreuraanslagen, telecommunicatiestoringen, computervirussen, hackers of andere beveiligingsproblemen. Deze of andere soortgelijke storingen kunnen de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep verstoren.

1.39. *De Groep is mogelijk niet in staat om sleutelpersoneel aan te werven en te behouden.*

De Groep is mogelijk niet in staat om voor belangrijke functies competent personeel aan te werven en te behouden. Het succes van de Groep hangt in grote mate af van haar vermogen om gekwalificeerd management, wetenschappelijk, technisch, marketing en sales personeel aan te trekken en te behouden en van de voortdurende bijdragen van dit personeel. Medewerkers van de Groep kunnen te allen tijde

vrijwillig hun dienstverband beëindigen. Er is geen garantie dat de Groep met succes gekwalificeerde medewerkers zal kunnen aantrekken en/of behouden om bestaande werknemers te vervangen of om haar groeistrategie verder te ondersteunen. Het verlies van de diensten van sleutelpersoneel of het onvermogen om bijkomend gekwalificeerd personeel aan te trekken kan een nadelig effect hebben op de activiteiten en haar expertise, bedrijfsresultaten of financiële situatie.

Mogelijke gevolgen kunnen zijn: verlies van kennis van de belangrijkste systemen en gespecialiseerde vaardigheden met als gevolg een kloof in de vaardigheden en competentie; groot personeelsverloop; ontevredenheid van de klant; het niet halen van zakelijke doelstellingen; verhoogde heraanwervingskosten; verlies van klanten als gevolg van de klant-werknemer relaties. Hoewel de Groep meent dat ze goed gepositioneerd is om geschoold en ervaren personeel aan te trekken en te behouden, kan niet worden gegarandeerd dat zij dat ook effectief zal kunnen doen. Het onvermogen om dit te doen zou een aanzienlijke negatieve impact kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

2. Factoren die materieel zijn om de aan de Obligaties verbonden marktrisico's te beoordelen

2.1. *Het is mogelijk dat de Obligaties geen geschikte belegging zijn voor elke Belegger*

Elke potentiële Belegger in de Obligaties dient te bepalen of een dergelijke belegging geschikt is in het licht van zijn eigen situatie. Elke potentiële Belegger dient, zelf of bijgestaan door zijn financiële en andere professionele adviseurs, in het bijzonder te overwegen of hij:

- (a) voldoende kennis en ervaring heeft om een zinvolle beoordeling te maken van de Obligaties, van de voordelen en risico's van een belegging in de Obligaties en van de informatie vervat of opgenomen door middel van verwijzing in dit Prospectus of, desgevallend, enige aanvulling erbij;
- (b) toegang heeft tot en kennis heeft van passende analyse-instrumenten om een belegging in de Obligaties en de impact die de Obligaties zullen hebben op zijn totale beleggingsportefeuille te beoordelen, in de context van zijn eigen financiële toestand;
- (c) beschikt over voldoende financiële middelen en liquiditeit om alle risico's, verbonden aan een belegging in Obligaties, te dragen, inclusief de situatie waarin de munteenheid van hoofdsom- of interestbetalingen verschilt van de munteenheid van de potentiële Belegger;
- (d) de bepalingen van de Obligaties goed begrijpt en vertrouwd is met het gedrag van de financiële markten; en
- (e) in staat is om mogelijke scenario's te beoordelen inzake economische, rentevoet- en andere factoren die een impact zouden kunnen hebben op zijn belegging en zijn vermogen om deze risico's te dragen.

Een potentiële Belegger mag alleen maar beleggen in de Obligaties, als hij over de deskundigheid beschikt (alleen of met een financiële raadgever) om te evalueren hoe de Obligaties onder veranderende omstandigheden zullen presteren, de daaruit voortvloeiende gevolgen voor de waarde van de Obligaties en de impact die de belegging zal hebben op de totale beleggingsportefeuille van de potentiële Belegger.

2.2. *Onafhankelijke Beoordeling en Advies*

Elke toekomstige Belegger in de Obligaties moet, op basis van zijn eigen onafhankelijke beoordeling en dergelijke professioneel advies als hij onder de omstandigheden passend acht, bepalen of de verwerving van de Obligaties volledig in overeenstemming is met zijn financiële behoeften, doelstellingen en toestand, en volledig in overeenstemming is met het beleggingsbeleid, alle richtlijnen en beperkingen die op hem van toepassing zijn en een passende, goede en geschikte belegging voor hem is, ondanks de duidelijke en aanzienlijke risico's die verbonden zijn aan de belegging in of aanhouden van de Obligaties.

2.3. *De Obligaties zijn niet-gewaarborgde verbintenissen van de Emittent die niet genieten van enige garantie*

Het recht van de Obligatiehouders om betaling te ontvangen op de Obligaties is niet gewaarborgd of gegarandeerd. In geval van vereffening, ontbinding, reorganisatie, faillissement of een soortgelijke procedure die de Emittent treft, zullen de houders van gewaarborgde schuldvorderingen als eerste worden terugbetaald met de opbrengst van de uitwinning van deze zekerheid en kunnen de houders van een schuldvordering die genieten van de zekerheden van leden van de Groep hun vorderingen recupereren door middel van betalingen door deze leden van de Groep onder de door hen verstrekte zekerheden, terwijl de Obligatiehouders dit recht niet zullen hebben. De Obligatiehouders zullen effectief worden achtergesteld aan schulden die de Emittent of zijn Dochtervennootschappen hebben gewaarborgd of gegarandeerd.

Hoewel de voorwaarden bepalen dat de Emittent of zijn Dochtervennootschappen geen zekerheidsrecht of waarborgen met betrekking tot de financiële schuldenlast in de vorm van *notes*, obligaties, commercial paper of andere effecten, tenzij tegelijkertijd of voorafgaand daaraan ofwel (A) dezelfde zekerheid en waarborg, naargelang het geval, gecreëerd wordt in het voordeel van de houders van de Obligaties, in gelijke rang, of (B) een ander Zekerheidsrecht of Persoonlijke Zekerheid, naargelang het geval, zoals zal worden goedgekeurd door een vergadering van de Obligatiehouders, wordt gecreëerd in het voordeel van de houders van de Obligaties, is er geen beperking op het bedrag van schuldenlast die anderszins kan worden gewaarborgd of gegarandeerd door de Emittent of zijn Dochtervennootschappen. De negatieve zekerheidsclausule in de voorwaarden van de Obligaties verhindert de Emittent niet om waarborgen of zekerheden te verstrekken voor andere soorten van schuldenlast (zoals kredietfaciliteiten) van een lid van de Groep of derde partijen of verbonden vennootschappen (met inbegrip van ten gevolge van toekomstige overnames of reorganisatie – zie Risicofactor 1.30).

2.4. *De Emittent kan bijkomende schulden aangaan*

De Emittent of een lid van de Groep zou in de toekomst kunnen beslissen om bijkomende schulden aan te gaan of om zijn schuldenlast te verhogen. Dit zou een impact kunnen hebben op de mogelijkheid van de Emittent om aan zijn verplichtingen onder de Obligaties te voldoen of zou kunnen leiden tot een waardevermindering van de Obligaties. De Voorwaarden leggen geen beperking op aan het bedrag van niet-gewaarborgde of gewaarborgde schulden die de Emittent kan aangaan.

2.5. *De mogelijkheid bestaat dat de Emittent niet in staat is om de Obligaties terug te betalen*

Het zou kunnen dat de Emittent de Obligaties niet kan terugbetalen op de vervaldag. De Emittent kan ook worden verplicht om alle of een deel van de Obligaties vervroegd terug te betalen bij het zich voordoen van een Wanprestatie (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 10 (*Wanprestaties*)). Indien de

Obligatiehouders de Emittent zouden verzoeken hun Obligaties terug te betalen naar aanleiding van een Wanprestatie, kan de Emittent niet garanderen dat hij zich in de mogelijkheid zal bevinden om het vereiste bedrag op dat ogenblik volledig te betalen. De mogelijkheid van de Emittent om de Obligaties terug te betalen zal afhankelijk zijn van de financiële situatie van de Emittent (waaronder zijn kasmiddelenpositie die voortvloeit uit zijn mogelijkheid om inkomsten en dividenden van zijn Dochtervennootschappen te verkrijgen) ten tijde van het verzoek tot terugbetaling, en kan beperkt worden door de wet, door de voorwaarden van zijn schulden en door de overeenkomsten die hij kan gesloten hebben op of vóór dergelijke datum, die zijn bestaande of toekomstige schulden kan vervangen, aanvullen of wijzigen. De onmogelijkheid van de Emittent om de Obligaties terug te betalen, kan resulteren in een wanprestatie krachtens de voorwaarden van andere uitstaande schulden zoals, op dit moment, de EUR 300,0 miljoen back-up gesyndiceerde kredietfaciliteit en de bestaande EUR 150,0 miljoen obligatieuitgifte.

2.6. *De Emittent en de Obligaties hebben geen kredietrating, en de Emittent is momenteel niet van plan een kredietrating voor zichzelf of de Obligaties aan te vragen. Dit kan de prijszetting van de Obligaties moeilijker maken.*

De Emittent en de Obligaties hebben geen kredietrating en de Emittent is momenteel niet van plan om een kredietrating te vragen voor zichzelf of de Obligaties. Er is geen garantie dat de prijs van de Obligaties het kredietrisico verbonden aan de Obligaties en de Emittent zal dekken. Bovendien kan er geen garantie zijn dat, indien een rating voor de Emittent of de Obligaties zou worden aangevraagd door de Emittent of een derde partij, er een ‘investment grade’-rating zou worden toegewezen. Dit kan een impact hebben op de verhandelingsprijs van de Obligaties.

2.7. *Er is geen garantie op een actieve markt voor de Obligaties; De Obligaties kunnen illiquide zijn*

De enige manier voor de Obligatiehouders om hun belegging in de Obligaties te gelde te maken vóór de vervaldag is om ze te verkopen tegen de geldende marktprijs op dat moment. De prijs kan lager zijn dan de nominale waarde van de Obligaties. De Obligaties zijn nieuwe effecten die niet op grote schaal kunnen worden verhandeld en waarvoor er momenteel geen actieve markt is. Er werd een aanvraag ingediend voor de toelating van de Obligaties tot verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Indien de Obligaties worden toegelaten tot de verhandeling na hun uitgifte, kunnen ze worden verhandeld aan een lagere prijs dan hun initiële aanbiedingsprijs, afhankelijk van de geldende interestvoeten, de markt voor gelijkaardige effecten, algemene economische omstandigheden en de financiële toestand van de Emittent. Er is geen garantie dat er zich een actieve markt zal ontwikkelen. Bijgevolg is er geen garantie met betrekking tot de ontwikkeling of liquiditeit van enige handelsmarkt voor de Obligaties. Daarom zou het kunnen dat Beleggers niet in staat zijn om hun Obligaties (gemakkelijk) te verkopen of tegen een prijs die hen een rendement oplevert dat vergelijkbaar is met soortgelijke beleggingen die wel een ontwikkelde secundaire markt hebben. Illiquiditeit kan een ernstig negatief effect hebben op de marktwaaarde van de Obligaties. Bovendien kan niet worden gegarandeerd dat de toelating tot de notering en verhandeling eenmaal goedgekeurd, zal worden gehandhaafd.

2.8. *De Obligaties zijn blootgesteld aan het marktrenterisico*

De Obligaties voorzien een vaste interestvoet tot aan de Vervaldatum. Een belegging in de Obligaties houdt het risico in dat latere wijzigingen in de marktrentevoeten de waarde van de Obligaties negatief kunnen beïnvloeden. Hoe langer de looptijd van obligaties, hoe meer ze zijn blootgesteld aan

schommelingen in de marktrentevoeten. Een stijging van de marktrentevoeten kan leiden tot handel in de Obligaties tegen prijzen die lager liggen dan het nominale bedrag van deze Obligaties.

2.9. *De waarde van de Obligaties kan worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent en de Groep alsook door een aantal bijkomende factoren*

De waarde van de Obligaties kan worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent en de Groep alsook door een aantal bijkomende factoren, zoals marktrentevoeten en wisselkoersen en de resterende looptijd tot de vervaldag van de Obligaties, alsook, meer in het algemeen, door elke economische, financiële en politieke gebeurtenis of omstandigheid in elk land, met inbegrip van elke factor die de kapitaalmarkten in het algemeen en de markt waarop de Obligaties zullen worden verhandeld in het bijzonder, beïnvloedt. De prijs waaraan een Obligatiehouder zijn Obligaties zal kunnen verkopen vóór de vervaldag, kan lager zijn of in voorkomend geval, gevoelig lager zijn dan de door deze Belegger betaalde uitgifteprijs of aankoopprijs.

2.10. *De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald*

Krachtens de Voorwaarden kunnen de Obligaties vervroegd worden terugbetaald in drie verschillende gevallen: (i) om fiscale redenen (*d.i.* indien de Emittent verplicht is of zal worden om bijkomende bedragen te betalen zoals voorzien in of waarnaar verwezen wordt in Voorwaarde 8 door een wetswijziging of wijziging in de interpretatie van een wet) naar keuze van de Emittent, (ii) op gelijk welk moment naar keuze van de Emittent bij betaling aan de Obligatiehouders van een *make-whole* premie (indien van toepassing), (iii) naar keuze van de Obligatiehouders in geval van een Controlewijziging. Bovendien kunnen de Obligatiehouders een vervroegde terugbetaling van hun Obligaties eisen wanneer zich een Wanprestatie voordoet.

Bovendien, indien de Controlewijziging Putoptie wordt uitgeoefend door houders van ten minste 85% van de totale nominale waarde van enige serie van Obligaties, kan de Emittent, naar eigen keuze, alle (maar niet slechts een gedeelte) van de dan uitstaande Obligaties.

De optie van een vervroegde terugbetaling zal waarschijnlijk de marktwaarde van de Obligaties beperken. Gedurende een periode wanneer de Emittent ervoor kiest om Obligaties af te lossen, zal de marktwaarde van deze Obligaties in het algemeen niet substantieel stijgen boven de prijs waartegen zij kunnen worden afgelost. Dit kan ook het geval zijn voorafgaand aan een terugbetalingsperiode.

Daarnaast kan als gevolg van het optionele terugbetalingsmechanisme, een serie Obligaties terugbetaald worden, waarbij de andere serie Obligaties blijft uitstaan (en de 2025 Obligaties kunnen worden terugbetaald vóór de 2022 Obligaties).

Van de Emittent kan worden verwacht dat hij Obligaties aflost wanneer de leningskost lager is dan de rente op de Obligaties. Op die momenten zou een Belegger in het algemeen niet in staat zijn om de terugbetalingsopbrengsten te herbeleggen tegen een effectieve rente die even hoog is als de rente op de Obligaties die worden afgelost en zouden alleen in staat kunnen zijn om dit te doen tegen een aanzienlijk lager tarief. Potentiële Beleggers moeten het herbeleggingsrisico overwegen in het licht van andere beleggingen die op dat moment beschikbaar zijn.

2.11. *De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald in geval van een Controlewijziging*

Indien zich een Controlewijziging voordoet, zal de Emittent de Obligatiehouders hiervan op de hoogte brengen (overeenkomstig de bepalingen uiteengezet in de Voorwaarden). In dit geval heeft elke Obligatiehouder het recht om een putoptie uit te oefenen gedurende een periode van, in principe, 60

kalenderdagen en zijn Obligaties terug te betalen tegen 100% van het nominaal bedrag van dergelijke Obligatie met, desgevallend, opgelopen interest (overeenkomstig de bepalingen uiteengezet in de Voorwaarden).

Obligaties waarvoor de Controlewijziging putoptie niet is uitgeoefend, kunnen illiquide en moeilijk verhandelbaar zijn. Het is mogelijk dat een Controlewijziging zoals gedefinieerd in de Voorwaarden niet alle situaties dekt waarin zich een controlewijziging voordoet of waarin zich opeenvolgende controlewijzigingen voordoen met betrekking tot de Emittent.

2.12. *De putoptie van de Obligatiehouders bij een Controlewijziging onder de Obligaties is onderworpen aan de goedkeuring van de aandeelhouders*

Potentiële Beleggers moeten er zich van bewust zijn dat de putoptie van de Obligatiehouders bij een Controlewijziging alleen maar van kracht zou kunnen zijn onder Belgisch recht indien, voorafgaand aan het vroegste van (a) de Emittent wordt in kennis gesteld door de FSMA van een formele indiening van een voorgesteld aanbod aan de aandeelhouders van de Emittent of (b) het zich voordoen van een Controlewijziging, (i) de aandeelhouders van de Emittent de Controlewijzigingsclausule vervat in Voorwaarde 6.4 in een algemene vergadering hebben goedgekeurd en (ii) dergelijke besluiten zijn neergelegd bij de griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel. Het is niet zeker dat de aandeelhouders van de Emittent Voorwaarde 6.4 zullen goedkeuren. Indien zich een Controlewijziging voordoet vóór de goedkeuring van de aandeelhouders en neerlegging van de besluiten, zou het kunnen dat Obligatiehouders niet het recht hebben om de optie zoals uiteengezet in Voorwaarde 6.4 uit te oefenen.

2.13. *Het recht van de Obligatiehouders om vervroegde terugbetaling van de Obligaties te eisen na het zich voordoen van een Wanprestatie (andere dan een wanbetaling) is onderworpen aan een tijdsbeperking*

De Voorwaarden van de Obligaties voorzien dat de Obligatiehouders de vervroegde terugbetaling van hun Obligaties kunnen eisen wanneer zich bepaalde wanprestaties voordoen. In verband met een wanprestatie andere dan een wanbetaling, moeten Obligatiehouders hun recht op vervroegde terugbetaling uitoefenen binnen een termijn van zes (6) maanden, te rekenen vanaf de datum waarop de Emittent de Obligatiehouders in kennis heeft gesteld van het zich voordoen van de relevante wanprestatie in overeenstemming met de Voorwaarden.

Indien, met betrekking tot een wanprestatie, een Obligatiehouder zijn recht niet uitoefent binnen de termijn van zes (6) maanden, zal hij niet langer de vervroegde terugbetaling van zijn Obligaties kunnen bekomen op basis van de wanprestatie (en zullen zijn Obligaties niet vervroegd worden terugbetaald), ongeacht het feit dat dergelijke wanprestatie zich heeft voorgedaan.

2.14. *De Obligaties kunnen de impact ondervinden van turbulenties op de wereldwijde kredietmarkten*

Potentiële Beleggers moeten zich bewust zijn van de turbulenties op de wereldwijde kredietmarkten die geleid hebben tot een algemene afwezigheid van liquiditeit op de secundaire markten voor instrumenten gelijkaardig aan de Obligaties. De Emittent kan niet voorspellen wanneer deze situatie zal veranderen en, indien en wanneer de situatie verandert, zal er geen zekerheid kunnen worden gegeven dat omstandigheden betreffende de algemene marktilliquiditeit voor de Obligaties en gelijkaardige effecten niet zullen terugkeren in de toekomst.

2.15. *Eurozone crisis*

Potentiële Beleggers moeten zich bewust zijn van de eurozone crisis, de turbulentie in de globale kredietmarkten en de algemene economische vooruitzichten. De Emittent kan niet voorspellen wanneer deze situatie zal veranderen en potentiële Beleggers moeten zich bewust zijn van de aanzienlijke onzekerheid over verdere ontwikkelingen in dit verband.

2.16. *Wijziging en verzakingen*

De Voorwaarden van de Obligaties bevatten bepalingen voor het bijeenroepen van algemene vergaderingen van Obligatiehouders voor het bespreken van aangelegenheden die hen in algemene zin aanbelangen, met inbegrip van de wijziging of verzaking van een bepaling van de voorwaarden. Op grond van deze bepalingen is de stem van een vastgestelde meerderheid bindend voor alle Obligatiehouders, met inbegrip van Obligatiehouders die de betreffende vergadering niet hebben bijgewoond en Obligatiehouders die een van de meerderheid afwijkende stem hebben uitgebracht.

2.17. *Wisselkoersrisico's en wisselkoerscontroles*

De Emittent zal de hoofdsom en interest op de Obligaties betalen in euro. Dit vertegenwoordigt bepaalde risico's in verband met de omzetting van munteenheden indien de financiële activiteiten van een Belegger hoofdzakelijk zijn uitgedrukt in een andere munteenheid (de “**Munteenheid van de Belegger**”) dan de euro.

2.18. *Inflatierisico*

Het inflatierisico behelst het risico van de toekomstige waarde van geld. De reële opbrengst van een belegging in de Obligaties wordt (desgevallend) verminderd door inflatie. Des te hoger de graad van inflatie is, des te lager de werkelijke opbrengst van een Obligatie zou zijn. Indien de inflatiegraad gelijk aan of hoger zou zijn dan de nominale opbrengst van de Obligaties, dan zou de reële opbrengst gelijk zijn aan nul of dan zou de werkelijke opbrengst zelfs negatief kunnen zijn.

Inflatie in België en de eurozone bereikte onlangs historisch dieptepunten en is soms zelfs negatief geweest, wat deflatie veroorzaakte, wat het tegenovergestelde is van inflatie. De inflatie kan in de toekomst aanzienlijk verhogen, wat de werkelijke opbrengst van de Obligaties verder zou doen afnemen.

2.19. *EU Spaarrichtlijn*

Onder Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de “**Spaarrichtlijn**”) zijn lidstaten ertoe gehouden om de fiscale autoriteiten van andere Lidstaten details te bezorgen betreffende de betalingen van interesten of gelijkaardig inkomen gedaan door een persoon gevestigd in Lidstaat aan, of ten behoeve van, een natuurlijke persoon inwoner van die andere Lidstaat of een gelimiteerd aantal soorten entiteiten gevestigd in die andere Lidstaat.

Gedurende een overgangsperiode is Oostenrijk ertoe gehouden (tenzij het tijdens deze periode anders verkiest) om een bronheffingssysteem toe te passen op zulke betalingen. Het einde van de overgangsperiode is afhankelijk van de afsluiting van een aantal andere overeenkomsten met betrekking tot uitwisseling van informatie met bepaalde andere landen. Een aantal niet-EU landen en

gebieden waaronder Zwitserland hebben gelijkaardige maatregelen ingevoerd (een bronheffingsysteem in het geval van Zwitserland).

In oktober 2014 heeft Oostenrijk echter naar verluidt ingestemd met een voorstel tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU inzake administratieve samenwerking op het gebied van Belastingen die gericht is op het versterken van de huidige EU-wetgeving op het gebied van de automatische uitwisseling van informatie, die uiteindelijk kan leiden tot de afschaffing door Oostenrijk van het bronheffingsysteem. Het voorstel werd uiteindelijk aangenomen op 9 december 2014 als Richtlijn 2014/107/EU. Het hoofddoel van Richtlijn 2014/107/EU is om de Lidstaten een wettelijke basis te geven voor de implementatie van de OECD Common Reporting Standards, d.i. de nieuwe wereldwijde standaard op automatische uitwisseling van fiscale gegevens.

Op 24 maart 2014 heeft de Raad van de Europese Unie een richtlijn aangenomen tot wijziging van de Spaarrichtlijn (de “**Wijzigingsrichtlijn**”), die het toepassingsgebied van de hierboven beschreven vereisten wijzigt en uitbreidt. Krachtens de Wijzigingsrichtlijn moeten de Lidstaten deze nieuwe vereisten toepassen vanaf 1 januari 2017 en, indien ze van kracht zouden worden, zouden de wijzigingen de soorten betalingen uitbreiden die door de Spaarrichtlijn gedekt worden, in het bijzonder om bijkomende soorten van inkomsten betaalbaar op effecten te omvatten. Zij zouden ook de omstandigheden uitbreiden waarin betalingen die onrechtstreeks ten gunste komen van een natuurlijke persoon inwoner van een Lidstaat moeten gerapporteerd worden of onderworpen worden aan voorheffing. Deze aanpak zou van toepassing zijn op betalingen gedaan aan, of verzekerd voor, personen, entiteiten of juridische constructies (met inbegrip van trusts) waar aan bepaalde voorwaarden is voldaan, en kan in sommige gevallen van toepassing zijn waar de persoon, entiteit of constructie is gevestigd of effectief wordt bestuurd buiten de Europese Unie.

Indien een betaling zou worden verricht of geïnd via een lidstaat (of via een andere staat of gebied dat gelijkaardige maatregelen heeft aangenomen als de maatregelen vervat in de Spaarrichtlijn) die voor een bronheffingsysteem heeft gekozen en een bedrag aan, of voor, belasting zou worden ingehouden van deze betaling, is noch de Emittent noch een Betaalagent (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden van de Obligaties) noch enige andere persoon verplicht om bijkomende bedragen te betalen met betrekking tot een Obligatie ten gevolge van de toepassing van zulke bronheffing. De Emittent moet een Betaalagent hebben in een Lidstaat die niet verplicht is om belasting in te houden krachtens de EU Spaarrichtlijn.

De Europese Commissie heeft echter voorgesteld om de Spaarrichtlijn in te trekken vanaf 1 januari 2017 in het geval van Oostenrijk en vanaf 1 januari 2016 in het geval van alle andere Lidstaten (onder voorbehoud van lopende vereisten om te voldoen aan administratieve verplichtingen, zoals de rapportering en uitwisseling van informatie over, en rekenschap gevend voor bronheffingen op, betalingen gedaan vóór die data). Dit is om een overlapping te voorkomen tussen de Spaarrichtlijn en een nieuw regime van automatische uitwisseling van informatie te implementeren onder Richtlijn 2011/16/EU inzake administratieve samenwerking op het gebied van belastingen (zoals gewijzigd bij Richtlijn 2014/107/EU van de Raad). Het voorstel voorziet ook dat, als het doorgaat, de Lidstaten niet verplicht zullen zijn om de nieuwe vereisten van de Wijzigingsrichtlijn toe te passen.

2.20. De voorgestelde Financiële Transactietaks

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie een voorstel aangenomen voor een richtlijn over een gemeenschappelijke financiële transactietaks (de “**Financiële Transactietaks**” of “**FTT**”). Het is de bedoeling dat de Financiële Transactietaks wordt ingevoerd via een procedure voor versterkte samenwerking in 11 deelnemende Lidstaten (Oostenrijk, België, Estland, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Italië, Portugal, Spanje, Slowakije en Slovenië) (de “**deelnemende Lidstaten**”).

De voorgestelde Financiële Transactietaks heeft een zeer breed toepassingsgebied en kan, indien ingevoerd in de huidige vorm, van toepassing zijn op bepaalde verhandelingen in Obligaties (met inbegrip van transacties op de secundaire markt) in bepaalde omstandigheden. De uitgifte van, en inschrijving op, Obligaties zou echter vrijgesteld zijn.

Onder het Commissievoorstel zou de Financiële Transactietaks in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op personen binnen en buiten de deelnemende Lidstaten. Overeenkomstig de voorgestelde richtlijn zal de Financiële Transactietaks in het algemeen verschuldigd zijn op financiële transacties op voorwaarde dat ten minste één partij bij de financiële transactie gevestigd is of geacht wordt gevestigd te zijn in een deelnemende Lidstaat, en er een financiële instelling in een deelnemende Lidstaat is gevestigd of geacht wordt gevestigd te zijn in een deelnemende Lidstaat die een partij is bij de financiële transactie of die handelt in naam van een partij bij de transactie. De Financiële Transactietaks zal echter (onder andere) niet worden geheven op transacties op de primaire markt in de zin van artikel 5(c) van Verordening (EG) nr. 1287/2006, met inbegrip van de activiteit van onderwriting en de daaropvolgende toewijzing van financiële instrumenten in het kader van hun uitgifte.

De tarieven van de Financiële Transactietaks zullen door elke deelnemende Lidstaat worden bepaald, maar bedragen voor transacties met andere financiële instrumenten dan derivaten ten minste 0,1% van het belastbare bedrag. Het belastbare bedrag voor dergelijke transacties zal in het algemeen worden bepaald op basis van de betaalde of verschuldigde vergoeding in ruil voor de overdracht. De Financiële Transactietaks zal verschuldigd zijn door elke financiële instelling die in een deelnemende Lidstaat is gevestigd of geacht wordt gevestigd te zijn, en die ofwel een partij is bij de financiële transactie, of die handelt in naam van een partij bij de transactie, of indien de transactie voor haar rekening is verricht. Als de verschuldigde Financiële Transactietaks niet binnen de toepasselijke termijnen is betaald, wordt elke partij bij een financiële transactie, ook andere personen dan financiële instellingen, gezamenlijk en hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de betaling van de verschuldigde Financiële Transactietaks.

Beleggers dienen derhalve in het bijzonder indachtig te zijn aan het feit dat iedere verkoop, aankoop of ruil van Obligaties onderworpen wordt aan de Financiële Transactietaks tegen een minimumtarief van 0,1%, op voorwaarde dat de bovenvermelde vereisten zijn vervuld. De Belegger kan aansprakelijk zijn om deze kosten te betalen of een financiële instelling voor de kosten te vergoeden en/of de kosten kunnen een invloed hebben op de waarde van de Obligaties.

Niettegenstaande de Europese Commissievoorstellen, wijst een verklaring in mei 2014 door de deelnemende Lidstaten (met uitzondering van Slovenië) erop dat er een progressieve implementatie van de Financiële Transactietaks wordt beoogd en dat de Financiële Transactietaks aanvankelijk slechts van toepassing zou kunnen zijn op transacties met betrekking tot aandelen en bepaalde derivaten, met een implementering die zou beginnen op 1 januari 2016. Zoals initieel geïmplementeerd op deze basis, zou het kunnen dat de Financiële Transactietaks niet van toepassing is op transacties in de Obligaties. Daarenboven, eens de voorgestelde richtlijn wordt aangenomen, moet deze verder worden geïmplementeerd in de binnenlandse wetgeving van de deelnemende Lidstaten waarbij de binnenlandse bepalingen die de richtlijn implementeren kunnen afwijken van de richtlijn zelf.

Het Financiële Transactietaks voorstel blijft echter onderhevig aan onderhandelingen tussen de deelnemende Lidstaten en wordt juridisch aangevochten. Bijgevolg kan het worden gewijzigd voorafgaand aan de invoering ervan, waarvan de timing onduidelijk is. Bijkomende EU Lidstaten kunnen beslissen om deel te nemen. Het kan zelfs nog worden afgevoerd.

Beleggers dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen over de gevolgen van de Financiële Transactietaks die gepaard gaat met een inschrijving op, en de aankoop, het houden en de verkoop van de Obligaties.

2.21. *Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act voorheffing*

Aangezien de Obligaties worden vereffend door het Clearingsysteem, zal, zelfs niet in de meest vergezochte omstandigheden, het nieuwe rapporteringsregime en mogelijke voorheffing opgelegd door de artikelen 1471 tot 1474 van de Amerikaanse Internal Revenue Code van 1986 (“**FATCA**”) naar verwachting geen impact hebben op het bedrag van betalingen ontvangen door het Clearingsysteem (zie “XII.6 Belasting—Foreign Account Tax Compliance Act”). FATCA zou echter een invloed kunnen hebben op betalingen aan bewaarders of tussenpersonen in de opeenvolgende betalingsketen die tot de uiteindelijke Belegger leiden indien een dergelijke bewaarder of tussenpersoon in het algemeen niet in staat is om betalingen vrij van FATCA voorheffing te ontvangen. Het zou ook een impact kunnen hebben op betalingen aan elke uiteindelijke Belegger die een financiële instelling is die geen recht heeft om betalingen vrij van voorheffing onder FATCA te ontvangen, of een uiteindelijke Belegger die er niet in slaagt om zijn makelaar (of andere bewaarder of tussenpersoon waarvan hij betaling ontvangt) te voorzien van alle informatie, formulieren, overige documentatie of toestemmingen die noodzakelijk zijn om de betalingen vrij te maken van FATCA voorheffing. Beleggers dienen de bewaarders of tussenpersonen met zorg te kiezen (om ervoor te zorgen dat elk daarvan FATCA of andere wetten of overeenkomsten met betrekking tot FATCA naleeft) en geven iedere bewaarder of tussenpersoon alle informatie, formulieren, overige documentatie of toestemmingen die nodig zijn voor dergelijke bewaarder of tussenpersoon om een betaling vrij van FATCA voorheffing te doen. Beleggers dienen hun eigen fiscaal adviseur te raadplegen voor een meer gedetailleerde uitleg over FATCA en over hoe FATCA hen kan beïnvloeden. De Emittent is van zijn verplichtingen onder de Obligaties bevrijd eenmaal hij betaling heeft gedaan aan, of aan het order van, het Clearingsysteem en bijgevolg is de Emittent niet verantwoordelijk voor een bedrag daarna overgezonden via het Clearingsysteem en bewaarders of tussenpersonen. Bovendien zullen buitenlandse financiële instellingen in een rechtsgebied dat een intergouvernementeel akkoord met de Verenigde Staten (een “**IGA**”) is aangegaan, over het algemeen naar verwachting niet worden verplicht om een voorheffing in te houden onder FATCA of een IGA (of een wet ter uitvoering van een IGA) op betalingen die zij maken op effecten zoals de Obligaties.

2.22. *Betalingen met betrekking tot de Obligaties kunnen onderworpen zijn aan Belgische roerende voorheffing*

Potentiële Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat noch de Emittent, de NBB, de Agent noch enige andere persoon aansprakelijk zal zijn voor of anderszins verplicht zal zijn om te betalen, en de relevante Obligatiehouders zullen aansprakelijk zijn voor en/of betalen, enige belasting, heffing, last, roerende of andere betaling die kan ontstaan als gevolg van, of in verband met de eigendom, een overdracht en/of een betaling met betrekking tot de Obligaties, behalve zoals voorzien in Voorwaarde 8 (*Belasting*).

Indien de Emittent, de NBB, de Agent of enige andere persoon verplicht zijn om een bronheffing in te houden voor, of voor rekening van, alle huidige of toekomstige belastingen, verbintenissen of lasten van gelijk welke aard in verband met de Obligaties, zullen de Emittent, de NBB, de Agent of dergelijke andere persoon deze betalingen uitvoeren nadat deze bronheffing zal zijn ingehouden en zullen zij aan de bevoegde autoriteiten het bedrag overmaken dat aan de bron werd ingehouden.

Belgische roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 25%, zal in beginsel van toepassing zijn op de interest op Obligaties aangehouden op een niet-vrijgestelde effectenrekening (een “N-

rekening”) in het Clearingsysteem, zoals verder beschreven in Afdeling XII (*Belasting*). Potentiële Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat alle relevante fiscale wetgeving of praktijk van toepassing op de datum van dit Prospectus en/of op de datum van aankoop van of inschrijving op de Obligaties op elk moment kan wijzigen (ook tijdens elke inschrijvingsperiode of de looptijd van de Obligaties). Een dergelijke wijziging kan een negatieve invloed hebben op een Obligatiehouder, met inbegrip dat de liquiditeit van de Obligaties kan verminderen en/of de bedragen betaald aan of ontvangen door een getroffen Obligatiehouder minder kan zijn dan anders verwacht door dergelijke Obligatiehouder.

Potentiële Beleggers die twijfelen over hun fiscale positie dienen hun eigen onafhankelijke fiscale adviseurs te raadplegen.

2.23. *Mogelijke kopers en verkopers van de Obligaties kunnen verplicht worden om belastingen of andere documentaire lasten of heffingen te betalen overeenkomstig de wetten en praktijken van het land waarnaar de Obligaties worden overgedragen of andere rechtsgebieden*

Potentiële kopers en verkopers van de Obligaties dienen zich ervan bewust te zijn dat ze kunnen worden verplicht om belastingen of andere documentaire lasten of heffingen te betalen in overeenstemming met de wetten en praktijken van het land waar de Obligaties worden overgedragen of andere rechtsgebieden. Potentiële Beleggers worden geadviseerd om niet af te gaan op de fiscale samenvatting in dit Prospectus, maar om advies te vragen van een fiscaal adviseur met betrekking tot hun individuele fiscale verplichtingen met betrekking tot de verwerving, verkoop en terugbetaling van de Obligaties. Enkel deze adviseurs zijn in staat om naar behoren de specifieke situatie van de potentiële Belegger in overweging te nemen. Deze beleggingsoverweging moet worden gelezen in samenhang met de delen in dit Prospectus die handelen over fiscaliteit. Dergelijke belastingen of andere documentaire lasten zouden eveneens kunnen verschuldigd zijn bij een eventuele verplaatsing van de zetel van de Emittent. Daarenboven moeten potentiële kopers zich ervan bewust zijn dat de fiscale regelgeving en de toepassing ervan door de bevoegde belastingautoriteiten regelmatig verandert. Dienovereenkomstig is het niet mogelijk om de precieze fiscale behandeling te voorspellen die op een gegeven moment van toepassing zal zijn.

2.24. *Wijzigingen in de bestaande wetgeving kunnen leiden tot wijziging van bepaalde Voorwaarden*

De Voorwaarden van de Obligaties zijn gebaseerd op de Belgische wetgeving die op de datum van uitgifte van de relevante Obligaties van kracht is. Er kan geen enkele garantie worden gegeven over de impact van een gerechtelijke uitspraak of wijziging in de Belgische wetgeving of in de officiële toepassing, interpretatie of administratieve praktijk, die zich zou voordoen na de datum van uitgifte van de relevante Obligaties.

2.25. *Relaties met de Emittent*

De Emittent zal alle kennisgevingen en betalingen die aan de Obligatiehouders moeten gedaan worden, doen in overeenstemming met de Voorwaarden van de Obligaties. In geval een Obligatiehouder een kennisgeving of betaling niet ontvangt, zou het kunnen dat hij hierdoor schade lijdt, zonder dat hij het recht heeft de Emittent hiervoor aansprakelijk te stellen.

2.26. *Vertrouwen in de procedures van het Clearingsysteem, Euroclear en Clearstream, Luxembourg voor de overdracht, betaling en communicatie met de Emittent*

De Obligaties zullen worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde Obligaties in de zin van het Belgische Wetboek van vennootschappen, en zijn niet fysiek leverbaar. De Obligaties zullen bij uitgifte uitsluitend worden vertegenwoordigd door inschrijvingen in de registers van het Clearingsysteem.

Toegang tot het Clearingsysteem kan verkregen worden via de deelnemers aan het Clearingsysteem waarvan het lidmaatschap betrekking kan hebben op effecten zoals de Obligaties. Tot de deelnemers aan het Clearingsysteem behoren bepaalde banken, beursvennootschappen, Euroclear en Clearstream, Luxembourg.

De Obligaties zullen worden overgedragen tussen de deelnemers aan het Clearingsysteem overeenkomstig de regels en operationele procedures van het Clearingsysteem. De overdrachten tussen Beleggers zullen gebeuren overeenkomstig de regels en operationele procedures van de deelnemers aan het Clearingsysteem via dewelke zij hun Obligaties houden.

De Emittent en de Agent zijn niet verantwoordelijk voor de correcte uitvoering door het Clearingsysteem of door de deelnemers aan het Clearingsysteem van hun verbintenissen overeenkomstig de regels en hun operationele procedures die op elk van hen van toepassing zijn.

Een Obligatiehouder moet de procedures van het Clearingsysteem, Euroclear en Clearstream, Luxembourg naleven om de betalingen die voortvloeien uit de Obligaties te ontvangen. De Emittent is op geen enkele wijze aansprakelijk voor de inschrijvingen of betalingen met betrekking tot de Obligaties in het Clearingsysteem.

2.27. *De Agent is niet verplicht om de bedragen afgescheiden te houden die door hem ontvangen zijn in verband met de via het Clearingsysteem vereffende Obligaties*

De Voorwaarden van de Obligaties en de Agentovereenkomst (zoals hieronder gedefinieerd) voorzien dat de Agent (zoals hieronder gedefinieerd) de relevante rekening van de Emittent zal debiteren en dergelijke fondsen zal gebruiken om de betalingen te maken aan de Obligatiehouders. De Agentovereenkomst bepaalt dat de Agent, gelijktijdig met zijn ontvangst van alle relevante bedragen, enige bedragen verschuldigd met betrekking tot de relevante Obligatie zal betalen aan de Obligatiehouders, rechtstreeks of via het Clearingsysteem. De Agent is echter niet verplicht om de bedragen die hij zal ontvangen in verband met de Obligaties af te zonderen, en in geval de Agent onderworpen zou zijn aan een insolventieprocedure op enig moment waarop hij dergelijke bedragen houdt, hebben de Obligatiehouders geen enkele verdere vordering tegen de Emittent in verband met dergelijke bedragen en zijn zij verplicht om dergelijke bedragen te vorderen van de Agent, overeenkomstig de toepasselijke Belgische insolventiewetgeving, omdat de voorwaarden bepalen dat de Emittent aan haar betalingsverplichtingen heeft voldaan door betaling aan de Agent ten aanzien van elk zo betaald bedrag.

2.28. *De Emittent, de Agent en de Managers kunnen betrokken worden bij transacties die een negatieve impact hebben op de belangen van de Obligatiehouders*

De Agent en de Managers zouden tegenstrijdige belangen kunnen hebben die een negatieve impact zouden kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders. Potentiële Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de Emittent betrokken is in een algemene handelsrelatie en/of in specifieke

transacties met de Agent en/of elk van de Managers en dat zij tegenstrijdige belangen zouden kunnen hebben die een negatieve impact zouden kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders. Potentiële Beleggers dienen zich er ook van bewust te zijn dat de Agent en elk van de Managers van tijd tot tijd schuldinstrumenten, aandelen en/of andere financiële instrumenten van de Emittent kunnen houden.

In het kader van een normale handelsrelatie met haar banken is de Emittent leningen en andere faciliteiten aangegaan (de “**Financieringstransacties**”) met bepaalde van de Managers (via bilaterale transacties en gesyndiceerde leningen). De voorwaarden van deze Financieringstransacties verschillen van de voorwaarden van de voorgestelde Obligaties en bepaalde van de voorwaarden van de Financieringstransacties zijn strenger of uitgebreider dan de voorwaarden van de voorgestelde Obligaties. De voorwaarden van deze Financieringstransacties bevatten financiële overeenkomsten, die verschillen van of niet opgenomen zijn in de voorwaarden van de voorgestelde Obligaties. Daarenboven, als onderdeel van de Financieringstransacties, genieten de kredietverstrekkers het voordeel van door de operationele ondernemingen van de Groep verleende garanties, terwijl de Obligatiehouders het voordeel van soortgelijke waarborgen niet zullen hebben. Dit heeft als gevolg dat de Obligatiehouders structureel achtergesteld worden ten opzichte van de kredietverstrekkers onder deze Financieringstransacties.

De Obligatiehouders moeten zich bewust zijn van het feit dat de Managers, wanneer zij als kredietverstrekkers aan de Emittent of een andere vennootschap binnen de Groep (of wanneer zij optreden in gelijk welke andere hoedanigheid), geen fiduciaire verplichtingen of andere plichten van elke aard dan ook hebben ten opzichte van de Obligatiehouders en dat zij niet verplicht zijn om rekening te houden met de belangen van de Obligatiehouders.

2.29. *Wettelijke beleggingsbeperkingen kunnen een rem zetten op bepaalde beleggingen*

De beleggingsactiviteiten van bepaalde Beleggers worden beheerst door de beleggingswet- en regelgeving, of beoordeling of regulering door bepaalde autoriteiten. Elke potentiële Belegger moet zijn juridische adviseurs raadplegen om te bepalen of en in welke mate (1) Obligaties wettelijke beleggingen zijn voor hem, (2) Obligaties kunnen worden gebruikt als onderpand voor verschillende soorten van leningen, en (3) andere beperkingen gelden voor zijn aankoop of in pandgeving van Obligaties. Financiële instellingen moeten hun juridische adviseurs raadplegen om de juiste behandeling van de Obligaties te bepalen onder desgevallend toepasselijke op risico gebaseerde kapitaal- of vergelijkbare regels.

2.30. *Financiering van de aankoop van Obligaties*

Als een Belegger financiering verkrijgt om de Obligaties aan te kopen en er zich een Wanprestatie voordoet met betrekking tot de Obligaties of de prijs van de Obligaties aanzienlijk daalt, dan zal de Obligatiehouder-Belegger mogelijk niet alleen geconfronteerd worden met een verlies op zijn belegging, maar hij zal ook zijn lening moeten terugbetalen plus de interest op deze lening. Dergelijke kredietfaciliteit kan bijgevolg leiden tot een aanzienlijke toename van het verlies op de belegging voor de Belegger. Potentiële Beleggers in de Obligaties mogen er daarom niet van uitgaan dat ze een lening kunnen terugbetalen (hoofdsom alsook interest op een lening) uitsluitend op basis van een transactie waarbij de Obligaties zijn betrokken. Integendeel, potentiële Beleggers moeten een zorgvuldige beoordeling maken van hun financiële situatie en in het bijzonder moeten ze nagaan of ze in staat zijn om interest te betalen en om de leningen terug te betalen en ze moeten er ook rekening mee houden dat ze eventueel een verlies zullen oplopen in plaats van een winst met betrekking tot hun belegging in de Obligaties.

2.31. *De Domiciliërings-, Betaal-, Berekenings- en Noteringsagent heeft geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders en is in het bijzonder niet verplicht tot het maken van vaststellingen ter bescherming van hun belangen*

ING Belgium NV zal optreden als de Domiciliërings-, Betaal-, Berekenings- en Noteringsagent van de Emittent. In zijn hoedanigheid van Domiciliërings-, Betaal-, Berekenings-, en Noteringsagent, zal het te goeder trouw handelen in overeenstemming met de Voorwaarden van de Obligaties en er te allen tijde naar streven om zijn besluiten te nemen op een commercieel redelijke wijze. Obligatiehouders moeten zich er echter van bewust zijn dat de Domiciliërings-, Agent-, Berekenings- en Noteringsagent geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders heeft en dat hij in het bijzonder niet verplicht is om vaststellingen te doen ter bescherming of verbetering van de belangen van de Obligatiehouders.

De Domiciliërings-, Betaal-, Berekenings- en Noteringsagent kan zich beroepen op alle informatie waarvan hij redelijkerwijze aanneemt dat ze echt is en afkomstig is van de geschikte partijen. De Domiciliërings-, Betaal-, Berekenings- en Noteringsagent is niet aansprakelijk voor de gevolgen voor een persoon (met inbegrip van Obligatiehouders) van eventuele fouten of weglatingen in (i) de berekening door de Domiciliërings-, Betaal-, Berekenings- en Noteringsagent van enig bedrag verschuldigd uit hoofde van de Obligaties, of (ii) elke vaststelling gedaan door de Domiciliërings-, Betaal-, Berekenings- en Noteringsagent met betrekking tot de Obligaties of belangen, in elk geval bij afwezigheid van kwade trouw of opzettelijke fout. Zonder afbreuk te doen aan het algemene karakter van het voorgaande, is de Domiciliërings-, Betaal-, Berekenings- en Noteringsagent niet aansprakelijk voor de gevolgen voor een persoon (met inbegrip van Obligatiehouders) van dergelijke fouten of weglatingen ontstaan als gevolg van (i) alle informatie die aan de Domiciliërings-, Betaal-, Berekenings- en Noteringsagent werd verstrekt en waarvan blijkt dat ze onjuist of onvolledig is of (ii) alle relevante informatie die niet tijdig aan de Domiciliërings-, Betaal-, Berekenings- en Noteringsagent werd verstrekt.

2.32. *Belgische insolventiewetgeving*

De Emittent is onderworpen aan de Belgische insolventiewetgeving en -procedures. De toepassing van de insolventiewetgeving kan een wezenlijke invloed hebben op de vordering van de Obligatiehouders om de volledige terugbetaling van de Obligaties te bekomen bijv. als het resultaat van een opschorting van betaling, een opschorting van uitwinningsmaatregelen of een bevel tot slechts de gedeeltelijke terugbetaling van de Obligaties.

2.33. *Recht van intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod / uitgifte van een lager bedrag dan het verwachte minimumbedrag*

Volgend op de datum van dit Prospectus en voorafgaand aan de Uitgiftedatum van de Obligaties, kan het Openbaar Aanbod geheel of gedeeltelijk worden ingetrokken of geannuleerd (met betrekking tot één of meer series van Obligaties) in overeenstemming met de bepalingen van de Plaatsingsovereenkomst zoals verder uiteengezet in Afdeling XIII. In dit geval zullen Beleggers die de Uitgifteprijs hebben betaald voor de Obligaties voorafgaand aan de kennisgeving van intrekking of annulering van het Openbaar Aanbod, de totale bedragen ontvangen van de fondsen door hen reeds betaald als uitgifteprijs voor de Obligaties. Ze zullen echter niet genieten van het voordeel van interest op de betaalde bedragen die zij anders hadden kunnen verdienen indien zij de uitgifteprijs voor de Obligaties niet hadden betaald.

2.34. *Risico's verbonden aan de afwezigheid van geauditeerde financiële informatie na 31 december 2014*

Het Prospectus bevat geen geauditeerde financiële informatie voor de periode na 31 december 2014. Het Prospectus bevat informatie gehaald uit de geconsolideerde geauditeerde financiële informatie op en voor de periode eindigend op 31 december 2014.

Het Prospectus bevat ook niet-geauditeerde financiële informatie voor de periode van drie maanden eindigend op 31 maart 2015, gehaald uit het persbericht "Trading update eerste kwartaal 2015".

IV. VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES

De uitgifte van de 2,875% vastrentende obligaties met vervaldatum 15 juli 2022 voor een verwacht bedrag in hoofdsom van minimum EUR 75,0 miljoen (de “**2022 Obligaties**”) en de 3,375% vastrentende obligaties met vervaldatum 15 juli 2025 voor een verwacht bedrag in hoofdsom van minimum EUR 25,0 miljoen (de “**2025 Obligaties**”) en naar de 2022 Obligaties en de 2025 Obligaties wordt samen verwezen als de “**Obligaties**”, waarbij deze uitdrukking alle verdere Obligaties zal omvatten die worden uitgegeven krachtens Voorwaarde 12, tenzij anders vermeld), voor een verwacht totaal bedrag in hoofdsom van maximum EUR 250,0 miljoen werd goedgekeurd bij beslissingen van de raad van bestuur van Tessenderlo Chemie NV (de “**Emittent**”) genomen op 11 juni 2015. De Obligaties worden uitgegeven onder de voorwaarden en met toepassing van een agentovereenkomst die op of rond de datum van dit Prospectus zal worden afgesloten tussen de Emittent en ING Belgium NV als domiciliëringsagent, betaalagent, berekeningsagent en noteringsagent (de “**Agent**”, waarbij dit begrip de rechtsopvolgers als Agent onder de Agentovereenkomst omvat) (dergelijke overeenkomst zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of aangevuld en/of gecoördineerd, de “**Agentovereenkomst**”) en een “*convention de services relatifs à l’émission d’obligations dématérialisées*” die op of rond de datum van dit Prospectus zal worden afgesloten tussen de Emittent, de Nationale Bank van België (de “**NBB**”) en de Agent (dergelijke overeenkomst zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of aangevuld en/of gecoördineerd, de “**Clearing Services Overeenkomst**”). De bepalingen van deze Voorwaarden omvatten samenvattingen van, en zijn onderworpen aan, de specifieke bepalingen van de Agentovereenkomst. Kopieën van de Agentovereenkomst en de Clearing Services Overeenkomst kunnen worden geraadpleegd tijdens de normale kantooruren op het aangegeven kantoor van de Agent. Het aangegeven kantoor van de Agent is te Marnixlaan 24, 1000 Brussel, België. De Obligatiehouders zijn gebonden door, en worden geacht kennis te hebben van, al de bepalingen van de Agentovereenkomst en de Clearing Services Overeenkomst die op hen van toepassing zijn.

Verwijzingen hierin naar Voorwaarden zijn, tenzij de context anders vereist, verwijzingen naar de genummerde clausules hieronder.

1. Definities

Tenzij de context anders vereist hebben in deze Voorwaarden de begrippen en uitdrukkingen met hoofdletter de betekenis zoals hieronder uiteengezet.

“**Belangrijke Dochtervennootschap**” betekent op gelijk welk moment, een Dochtervennootschap waarvan (a) de totale activa, (b) omzet of (c) REBITDA (in elk geval zoals vastgesteld op een niet-geconsolideerde basis en vastgesteld op een basis die consistent is met de opstelling van de geconsolideerde financiële staten van de Emittent) niet minder dan 5% vertegenwoordigt van de totale activa, totale omzet, of Geconsolideerde REBITDA, naargelang het geval, van de Emittent, dit alles zoals berekend respectievelijk door middel van verwijzing naar de dan laatste geauditeerde jaarrekening van dergelijke Dochtervennootschap en de laatste geauditeerde jaarrekening van de Emittent, in elk geval opgesteld in overeenstemming met IFRS.

“**Clearstream, Luxembourg**” betekent Clearstream Banking, *société anonyme*, Luxembourg.

“**Dochtervennootschap**” betekent, op een gegeven moment, een dochtervennootschap in de zin van artikel 6, 2° van het Wetboek van vennootschappen.

“**Emittent**” betekent Tessenderlo Chemie NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gevestigd te Troonstraat 130, 1050 Brussel, België, en ingeschreven in de Kruispuntbank voor Ondernemingen (Brussel, Nederlandstalig) onder ondernemingsnummer 0412.101.728. Het heeft het statuut van een naamloze vennootschap – NV die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan.

“**Euroclear**” betekent Euroclear Bank NV.

“**Geconsolideerde REBITDA**” betekent, uitsluitend voor de definitie van Belangrijke Dochtervennootschap in deze Voorwaarden, de recurrente totale geconsolideerde winst van de Groep:

- (a) alvorens in rekening te nemen:
 - (i) bijzondere waardevermindering op goodwill;
 - (ii) de financiële resultaten;
 - (iii) herwaarderingen van vastgoedbeleggingen;
 - (iv) veranderingen in voorzieningen;
 - (v) belastingen, heffingen, importrechten of andere kosten of inhoudingen van soortgelijke aard (met inbegrip van boetes of interest te betalen in verband met het niet betalen of enige vertraging in de betaling daarvan);
 - (vi) een aandeel in de winst van een geassocieerde deelneming, met uitzondering van de dividenden ontvangen in contanten door een lid van de Groep; en
- (b) na alle bedragen voorzien voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen er opnieuw bij te hebben geteld.

“**Geïndexeerd**” betekent, met betrekking tot een bedrag in EUR (het **basisbedrag**) op enige datum (de **berekeningsdatum**):

$$\frac{\text{Basisbedrag} \times \text{Nieuwe HCPI op die berekeningsdatum}}{\text{Basis HCPI}}$$

waarbij:

“**Basis HCPI**” betekent het Belgische Geharmoniseerde Indexcijfer van Consumptieprijzen voor mei 2015 zoals bekendgemaakt door Eurostat.

“**Nieuwe HCPI**” betekent, op een berekeningsdatum, het Belgische Geharmoniseerde Indexcijfer van Consumptieprijzen voor de maand die eindigt onmiddellijk voorafgaand aan die berekeningsdatum, zoals bekendgemaakt door Eurostat.

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

“**Handelend in Onderling Overleg**” betekent in onderling overleg handelend zoals gedefinieerd in artikel 1, §2, 5° van het Koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals gewijzigd.

“**IFRS**” betekent de internationale financiële rapporteringsstandaarden in de zin van IAS Verordening 1606/2002 voor zover die van toepassing is op de relevante financiële staten.

“**Obligatiehouders**” betekent de houders van Obligaties (geïnterpreteerd zoals uiteengezet in Voorwaarde 2).

“**Persoonlijke Zekerheid**” betekent, met betrekking tot de financiële schuldenlast van een persoon, enige verplichting van een andere persoon om te betalen, op te lopen of anderszins aansprakelijk te worden voor of in verband met deze financiële schuldenlast, met inbegrip van (zonder beperking):

- (a) een verplichting (bij wijze van garantie of borgstelling) om dergelijke financiële schuldenlast te betalen;
- (b) een verplichting om geld te lenen, om in te schrijven op of het aankopen van aandelen of andere effecten of enige verplichting om activa of diensten aan te kopen om fondsen beschikbaar te stellen voor de betaling van dergelijke financiële schuldenlast;
- (c) een verplichting om een partij te vrijwaren voor de niet-betaling van dergelijke financiële schuld of een gelijkwaardige overeenkomst in die zin.

“**REBITDA**” betekent, uitsluitend voor de definitie van Belangrijke Dochtervennootschap in deze Voorwaarden, de recurrente totale niet-geconsolideerde winst van een Dochtervennootschap:

- (a) alvorens in rekening te nemen:
 - (i) bijzondere waardevermindering op goodwill;
 - (ii) de financiële resultaten;
 - (iii) herwaarderingen van vastgoedbeleggingen;
 - (iv) veranderingen in voorzieningen;
 - (v) belastingen, heffingen, importrechten of andere kosten of inhoudingen van soortgelijke aard (met inbegrip van boetes of interest te betalen in verband met het niet betalen of enige vertraging in de betaling daarvan);
 - (vi) een aandeel in de winst van een geassocieerde deelneming, met uitzondering van de dividenden ontvangen in contanten door een lid van de Groep; en
- (b) na alle bedragen voorzien voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen er opnieuw bij te hebben geteld.

“**Relevante Schuld**” betekent een huidige of toekomstige financiële schuldenlast (hetzij in hoofdsom, premie, interest of andere bedragen), in de vorm van, of vertegenwoordigd door, *notes*, obligaties, schuldinstrumenten, leningen, schatkistcertificaten, commercial paper of andere effecten, hetzij uitgegeven voor contanten of geheel of gedeeltelijk voor een vergoeding anders dan in contanten, en die genoteerd of verhandeld zijn of kunnen worden op een beurs, over the counter, of enige andere effectenmarkt (en met inbegrip van, ter voorkoming van enige twijfel, schuldbewijzen geplaatst door middel van een Europese of Amerikaanse private plaatsing, enige *Schuldscheine* en converteerbare schuldinstrumenten).

“**Toegestane Reorganisatie**” betekent:

- (a) met betrekking tot de Emittent of een Belangrijke Dochtervennootschap (de “**relevante entiteit**”), een samensmelting, reorganisatie, fusie, splitsing, consolidatie, solvente herstructurering, inbreng, verkoop of andere overdracht waarbij de relevante entiteit de overblijvende entiteit is of waarbij alle of vrijwel alle van de activa en ondernemingen van de relevante entiteit berusten bij een Verbonden Venootschap van de relevante entiteit, op geldige wijze opgericht en bestaande onder Belgisch recht, met dien verstande dat, in het geval van een Toegestane Reorganisatie van de Emittent, deze Verbonden Venootschap de aansprakelijkheid op zich neemt of houdt als hoofdschuldenaar met betrekking tot de Obligaties en dezelfde of nagenoeg dezelfde activiteiten van de Emittent blijft uitoefenen; of
- (b) alleen met betrekking tot een Belangrijke Dochtervennootschap, een reorganisatie, fusie, splitsing, consolidatie, solvente herstructurering, verkoop, inbreng of andere overdracht voor

een billijke waarde, waarbij deze Belangrijke Dochtervennootschap of haar aandeelhouder (s) aandelen verwerven in de nieuwe of overblijvende entiteit.

“**Verbonden Vennootschap**” betekent een verbonden vennootschap zoals gedefinieerd in artikel 11 van het Wetboek van vennootschappen.

“**Vervaldatum**” betekent:

- (a) 15 juli 2022 voor de 2022 Obligaties; en
- (b) 15 juli 2025 voor de 2025 Obligaties.

“**Wanprestatie**” betekent de gevallen opgesomd in Voorwaarde 10.

“**Werkdag**” betekent een dag (andere dan een zaterdag of zondag) waarop de banken en valutamarkten open zijn voor handel in Brussel en waarop het TARGET Systeem open is voor de afwikkeling van betalingen in euro.

“**Wetboek van vennootschappen**” betekent het Belgische Wetboek van vennootschappen van 7 mei 1999, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

“**Zekerheidsrecht**” betekent een hypotheek, last, voorrecht, pandrecht of ander zekerheidsrecht, met inbegrip van een onherroepelijk mandaat om hetzelfde te vestigen en gelijkaardige concepten onder de toepasselijke wetgeving of enige andere overeenkomst of regeling met een gelijkaardig effect.

Verwijzingen naar een wet of reglement of naar een bepaling van een wet of reglement zullen worden geacht ook te verwijzen naar een wijziging of herziening ervan of naar een wetsinstrument, bevel of regeling die daaronder of onder dergelijke wijziging of herziening wordt gemaakt.

2. **Vorm, Nominale Waarde en Titel**

De Obligaties worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde obligaties overeenkomstig artikel 468 en volgende van het Wetboek van vennootschappen en kunnen niet fysiek worden afgeleverd. De Obligaties zijn aanvaard voor vereffening in het effectenvereffeningsstelsel van de Nationale Bank van België of enige rechtsopvolger daarvan (het “**Clearingsysteem**”) en zijn bijgevolg onderworpen aan de toepasselijke regelgeving, met inbegrip van de Belgische wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, de Koninklijke Besluiten van 26 mei 1994 en 14 juni 1994 die deze wet uitvoeren en het reglement van het Clearingsysteem alsook haar bijlagen, zoals uitgevaardigd en gewijzigd door de NBB (de wetten, koninklijke besluiten en reglementen, zoals gewijzigd, vormen samen de “**Regels van het Clearingsysteem**”). De Obligaties zullen worden vertegenwoordigd door een boeking op rekening van het Clearingsysteem zelf of deelnemers of sub-deelnemers aan dit systeem. Het Clearingsysteem houdt alleen maar effectenrekeningen in de naam van gemachtigde deelnemers. Tot deze deelnemers behoren Euroclear en Clearstream, Luxembourg. Obligatiehouders, tenzij ze deelnemers zijn, zullen geen Obligaties rechtstreeks aanhouden bij de operator van het Clearingsysteem, maar zullen deze aanhouden op een effectenrekening via een financiële instelling die een deelnemer aan het Clearingsysteem is of die deze aanhoudt via een andere financiële instelling die een deelnemer is.

De Obligaties hebben elk een nominale waarde van EUR 1.000 of volledige veelvoud daarvan (de “**Coupon**”).

De eigendom van de Obligaties blijkt uit boekingen op de effectenrekening van de Obligatiehouder bij de NBB of bij een gemachtigde deelnemer of sub-deelnemer aan het Clearingsysteem. De persoon die voor het moment wordt weergegeven in de registers van het Clearingsysteem of van een gemachtigde deelnemer of sub-deelnemer aan het Clearingsysteem als houder van een bepaald nominaal bedrag van

Obligaties zal voor alle doeleinden door de Emittent en de Agent worden behandeld als de houder van dergelijk nominaal bedrag van Obligaties, en de uitdrukkingen “Obligatiehouders” en “de houders van Obligaties”, en daaraan verbonden uitdrukkingen worden dienovereenkomstig geïnterpreteerd.

Indien de Obligaties op eender welk ogenblik worden overgedragen aan een ander clearingsysteem dat niet of slechts gedeeltelijk afhangt van de NBB, zullen de bepalingen hierboven *mutatis mutandis* van toepassing zijn op dergelijk ander clearingsysteem en de vennootschap waartoe het behoort, of op elk ander bijkomend clearingsysteem en de vennootschap waartoe het behoort.

Obligatiehouders hebben het recht om de rechten die zij hebben uit te oefenen, met inbegrip van stemrechten, het indienen van verzoeken, het geven van toestemmingen, en andere associatieve rechten (zoals gedefinieerd in het kader van artikel 474 van het Wetboek van vennootschappen) na voorlegging van een attest, opgesteld door de NBB, Euroclear, Clearstream, Luxembourg of enige andere deelnemer aan het Clearingsysteem die toelating heeft in België om rekeningen van gedematerialiseerde effecten te houden, dat hun belang in de Obligaties weergeeft (of het belang van de financiële instelling door dewelke hun Obligaties gehouden worden bij de NBB, Euroclear, Clearstream, Luxembourg of dergelijke andere deelnemer aan het Clearingsysteem, in welk geval een attest opgesteld door die financiële instelling eveneens vereist zal zijn), of enig ander document dat van tijd tot tijd kan worden toegelaten door de Emittent daarvoor.

3. **Status van de Obligaties**

De Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 4) niet door zekerheden gedekte verbintenissen van de Emittent en zijn en zullen te allen tijde onderling in gelijke rang (*pari passu*) komen, zonder enige onderlinge voorrang, en in gelijke rang met alle andere bestaande en toekomstige niet door Zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verbintenissen van de Emittent, met uitzondering van de verbintenissen die bevoorrecht zijn krachtens wetsbepalingen die dwingend en van algemene toepassing zijn.

4. **Negatieve zekerheid**

Zolang een Obligatie blijft uitstaan, zal de Emittent geen, en zal hij zich sterkmaken dat zijn Dochtervennootschappen geen:

- (a) Zekerheidsrecht creëren of laten uitstaan op enige van zijn huidige en/of toekomstige activa; of
- (b) Persoonlijke Zekerheid toekennen of verstrekken,

tot waarborg of zekerheid van een Relevante Schuld, tenzij tegelijkertijd of voorafgaand daaraan ofwel (A) hetzelfde Zekerheidsrecht of Persoonlijke Zekerheid, naargelang het geval, gecreëerd wordt in het voordeel van de houders van de Obligaties, in gelijke rang, of (ii) een ander Zekerheidsrecht of Persoonlijke Zekerheid, naargelang het geval, zoals zal worden goedgekeurd door een vergadering van de Obligatiehouders, wordt gecreëerd in het voordeel van de houders van de Obligaties.

De bepalingen van deze Voorwaarde 4 zijn echter niet van toepassing op Zekerheidsrechten of Persoonlijke Zekerheden die voortvloeien uit hoofde van dwingende bepalingen van de wet.

5. **Interest**

Elke 2022 Obligatie brengt interest op vanaf (en met inbegrip van) de datum waarop ze is uitgegeven ten belope van 2,875% per jaar (de “**2022 Obligaties Interestvoet**”) op haar uitstaande nominaal bedrag.

Elke 2025 Obligatie brengt interest op vanaf (en met inbegrip van) de datum waarop ze is uitgegeven ten belope van 3,375% per jaar (de “**2025 Obligaties Interestvoet**”) op haar uitstaande nominaal bedrag.

Interest op de Obligaties is jaarlijks betaalbaar na vervallen termijn op 15 juli van elk jaar (elk een “**Interest Betaaldatum**”), te beginnen met de Interest Betaaldatum die valt op 15 juli 2016, tot en met de relevante Vervaldatum.

Interest wordt berekend voor de eerste periode die begint op de Uitgiftedatum (inbegrepen) en eindigt op de eerste Interest Betaaldatum (niet inbegrepen) en voor elke opeenvolgende periode die begint op een Interest Betaaldatum (inbegrepen) en eindigt op de eerstvolgende Interest Betaaldatum (niet inbegrepen) (elk een “**Interestperiode**”).

De te betalen interest voor elke Obligatie voor elke Interestperiode is gelijk aan het product van (A) de 2022 Obligaties Interestvoet of de 2025 Obligaties Interestvoet (zoals van toepassing), (B) het uitstaande nominale bedrag van de Obligatie en (C) het werkelijke aantal dagen in het Interestperiode gedeeld door 365 (of als een deel van deze Interestperiode in een schrikkeljaar valt, de som van (i) het werkelijke aantal dagen in dat deel van de Interestperiode die vallen in een schrikkeljaar gedeeld door 366 en (ii) het werkelijke aantal dagen in dat deel van de Interestperiode die vallen in een niet-schrikkeljaar gedeeld door 365) (de “**Dagtellingsbreuk**”).

Wanneer de interest moet worden berekend over een periode die korter is dan een Interestperiode, is de Dagtellingsbreuk gelijk aan het werkelijke aantal dagen in de betreffende periode vanaf de eerste dag (inbegrepen) van die periode tot de datum waarop ze opeisbaar wordt (niet inbegrepen), gedeeld door 365 (of als een deel van deze Interestperiode in een schrikkeljaar valt, de som van (i) het werkelijke aantal dagen in dat deel van de Interestperiode die vallen in een schrikkeljaar gedeeld door 366 en (ii) het werkelijke aantal dagen in dat deel van de Interestperiode die vallen in een niet-schrikkeljaar gedeeld door 365).

6. **Terugbetaling en terugkoop**

6.1. ***Terugbetaling op vervaldag***

Tenzij eerder teruggekocht en uitgedoofd of terugbetaald zoals hierin voorzien, zullen de Obligaties worden terugbetaald aan hun bedrag in hoofdsom (samen met interest opgelopen tot de toepasselijke Vervaldatum) op de toepasselijke Vervaldatum.

6.2. ***Terugbetaling om fiscale redenen***

De Obligaties kunnen te allen tijde (maar slechts in zoverre de betalingen van hoofdsom en interest door of voor rekening van de Emittent voor fiscale doeleinden in België blijven), naar keuze van de Emittent, geheel (maar niet gedeeltelijk) terugbetaald worden, door middel van een kennisgeving van ten minste 30 dagen en maximum 60 dagen aan de Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 13 (*Kennisgevingen*) (waarbij deze kennisgeving onherroepelijk is) met kopie aan de Agent (het “**Bericht van Fiscale Terugbetaling**”), indien

- (a) de Emittent verplicht is of verplicht zal zijn om bijkomende bedragen te betalen in toepassing van Voorwaarde 8 (*Belasting*) ten gevolge van (i) een wijziging in de wetten of regelgevingen van België of enige politieke onderverdeling of overheid ervan die de bevoegdheid heeft om belastingen op te leggen, of ten gevolge van (ii) een wijziging in de toepassing of officiële interpretatie van deze wetten, verdragen of regelgeving, waarbij deze wijzigingen van kracht worden op of na de datum waarop wordt overeengekomen om de Obligaties uit te geven, en

- (b) deze verplichting niet kan worden vermeden door de Emittent door het nemen van redelijke maatregelen die beschikbaar zijn voor haar,

met dien verstande dat geen Bericht van Fiscale Terugbetaling zal worden gegeven eerder dan 90 dagen voor de vroegste datum waarop de Emittent verplicht zou zijn om dergelijke bijkomende bedragen te betalen, indien een betaling met betrekking tot de Obligaties dan verschuldigd zou zijn en geen Bericht van Fiscale Terugbetaling mag worden gegeven later dan 30 dagen voor aan de vroegste datum waarop de Emittent verplicht zou zijn om dergelijke bijkomende bedragen te betalen.

Voorafgaand aan het geven van een Bericht van Fiscale Terugbetaling, zal de Emittent aan de Agent een certificaat afleveren dat is ondertekend door twee bestuurders van de Emittent en verklaart dat de Emittent het recht heeft om dergelijke terugbetaling uit te voeren en dat de feiten uiteenzet die aantonen dat de opschortende voorwaarden met betrekking tot het recht van de Emittent om tot terugbetaling over te gaan zijn vervuld, en een opinie van een gerespecteerd advocatenkantoor afleveren die stelt dat de Emittent verplicht is of verplicht zal zijn om dergelijke bijkomende bedragen te betalen ten gevolge van een dergelijke wijziging of verandering.

Obligaties terugbetaald krachtens deze Voorwaarde 6.2. (*Terugbetaling om fiscale redenen*), zullen worden terugbetaald aan hun nominale waarde samen met interest opgelopen tot de datum bepaald voor terugbetaling aangegeven in het Bericht van Fiscale Terugbetaling.

6.3. *Terugbetaling naar keuze van de Emittent*

De Emittent mag, naar zijn keuze, mits een kennisgeving van niet meer dan 30 en niet minder dan 15 kalenderdagen aan de Obligatiehouders (waarbij deze kennisgeving onherroepelijk is), de uitstaande 2022 Obligaties, geheel (maar niet gedeeltelijk) terugbetalen op gelijk welk moment voor de toepasselijke Vervaldatum aan het Make-whole Terugbetalingsbedrag per 2022 Obligatie.

De Emittent mag, naar zijn keuze, mits een kennisgeving van niet meer dan 30 en niet minder dan 15 kalenderdagen aan de Obligatiehouders (waarbij deze kennisgeving onherroepelijk is), de uitstaande 2025 Obligaties, geheel (maar niet gedeeltelijk) terugbetalen op gelijk welk moment voor de toepasselijke Vervaldatum aan het Make-whole Terugbetalingsbedrag per 2025 Obligatie.

Voor alle duidelijkheid kan de Emittent er te allen tijde voor opteren om een serie Obligaties terug te betalen (zonder de andere serie Obligaties terug te betalen).

In deze Voorwaarde:

“Make-whole Terugbetalingsbedrag” betekent, met betrekking tot een Obligatie, een bedrag berekend door de Agent als Berekeningsagent dat gelijk is aan het hoogste bedrag van:

- (a) 100% van de hoofdsom van de Obligatie; of
- (b) de som van de dan huidige waarden van de resterende geplande betalingen van hoofdsom en interest (niet inbegrepen de interest opgelopen op de Obligatie tot de relevante Make-whole Terugbetalingsdatum (niet inbegrepen)) verdisconteerd tot de relevante Make-whole Terugbetalingsdatum op jaarbasis (gebaseerd op het werkelijke aantal verstreken dagen gedeeld door 365 of (in het geval van een schrikkeljaar) door 366) aan de toepasselijke Referentievoet (zoals hieronder gedefinieerd) plus 0,40%,

plus, in elk van gevallen (a) of (b) hierboven, de interest opgelopen op de relevante Obligatie tot de relevante Make-whole Terugbetalingsdatum (niet inbegrepen).

“Make-whole Terugbetalingsdatum” betekent de datum waarop de relevante Obligaties worden terugbetaald overeenkomstig de Voorwaarde 6.3.

“**Referentievoet**” betekent (i) met betrekking tot de 2022 Obligaties, de jaarlijkse rentevoet gelijk aan het equivalent rendement tot de vervaldag van de 2022 Referentieobligatie, berekend op de Berekeningsdatum met een prijs voor de 2022 Referentieobligatie (in percentage van de hoofdsom) gelijk aan de Referentieprijis Obligaties voor de 2022 Referentieobligatie op de Berekeningsdatum en (ii) met betrekking tot de 2025 Obligaties, de jaarlijkse rentevoet gelijk aan het equivalent rendement tot de vervaldag van de 2025 Referentieobligatie, berekend op de Berekeningsdatum met een prijs voor de 2025 Referentieobligatie (in percentage van de hoofdsom) gelijk aan de Referentieprijis Obligaties voor de 2025 Referentieobligatie op de Berekeningsdatum.

“**Referentieprijis Obligaties**” betekent, op basis van 5 noteringen van referentie market-makers gevraagd door de Berekeningsagent, (i) het gemiddelde van vijf noteringen schriftelijk bekendgemaakt aan de Berekeningsagent om 11:00 GMT op de Berekeningsdatum (in elk geval uitgedrukt als percentage van de hoofdsom), met uitzondering van de hoogste en de laagste notering, (ii) indien de Berekeningsagent minder dan vijf, maar meer dan één notering ontvangt, het gemiddelde van deze noteringen of (iii) indien de Berekeningsagent slechts één notering van een referentie market-maker ontvangt, deze notering.

“**Berekeningsdatum**” betekent de derde Werkdag voorafgaand aan de Make-whole Terugbetalingsdatum.

“**2022 Referentieobligatie**” betekent ‘DBR 1.75%’ per juli 2022 (ISIN DE0001135473) of indien deze obligatie niet meer uitstaat, een of meer referentie-obligaties uitgegeven door de Duitse regering die een looptijd hebben die vergelijkbaar is met de resterende looptijd van de 2022 Obligaties tot de Vervaldatum van de 2022 Obligaties, zoals bepaald door de Berekeningsagent.

“**2025 Referentieobligatie**” betekent ‘DBR 0.5%’ per februari 2025 (ISIN D0001102374) of indien deze obligatie niet meer uitstaat, een of meer referentie-obligaties uitgegeven door de Duitse regering die een looptijd hebben die vergelijkbaar is met de resterende looptijd van de 2025 Obligaties tot de Vervaldatum van de 2025 Obligaties, zoals bepaald door de Berekeningsagent.

6.4. *Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging*

Als zich een Controlewijziging voordoet, dan zal elke Obligatiehouder het recht hebben om de Emittent te verplichten om alle of een deel van zijn Obligaties terug te betalen op de Put Datum aan het Put Terugbetalingsbedrag.

- (a) Als zich een Controlewijziging voordoet, zal de Emittent onmiddellijk en in elk geval binnen 10 Werkdagen na de datum van het optreden van de Controlewijziging, een Kennisgeving van Controlewijziging Put aan de Obligatiehouders geven. Elke Kennisgeving van Controlewijziging Put is onherroepelijk en moet in ieder geval bevatten (A) alle informatie die relevant is voor de Obligatiehouders met betrekking tot de Controlewijziging, (B) de laatste dag van de Put Uitoefeningsperiode, (C) de Put Datum (D) het Put Terugbetalingsbedrag.

De Agent is niet verplicht om te controleren of maatregelen te nemen om vast te stellen of zich een Controlewijziging of een gebeurtenis die zou kunnen leiden tot een Controlewijziging heeft voorgedaan of zich kan voordoen, en zal niet verantwoordelijk of aansprakelijk ten opzichte van Obligatiehouders of enige andere persoon voor enig verlies dat daaruit voortvloeit.

- (b) Om de optie vervat in deze Voorwaarde 6.4 uit te oefenen, moet de betrokken Obligatiehouder, tijdens de Put Uitoefeningsperiode, een Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put invullen en neerleggen bij de bank of een andere financiële tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt (de “**Financiële Tussenpersoon**”) voor verdere aflevering aan de Emittent (met kopie aan het aangeduide

kantoor van de Agent), met dien verstande dat de Obligatiehouders moeten nagaan bij hun Financiële Tussenpersoon, indien van toepassing, wanneer aan deze Financiële Tussenpersoon instructies en Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put moeten worden gegeven door de Obligatiehouders om de tijdslimieten te respecteren zodat dergelijke uitoefening tijdig zou zijn. Een geldig ingevulde Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put is onherroepelijk en kan niet worden ingetrokken.

- (c) De Emittent zal alle Obligaties terugbetalen die het voorwerp uitmaken van de Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put die afgeleverd zijn op de Put Datum aan het Put Terugbetalingsbedrag, tenzij eerder terugbetaald of teruggekocht. Betalingen met betrekking tot de relevante Obligaties zullen gedaan worden via overschrijving naar de euro rekening aangeduid in de betrokken Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put als de rekening waarop de betaling moet worden gedaan, op de Put Datum. Enkel de Obligaties waarvoor een Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put werd ontvangen overeenkomstig deze Voorwaarde 6.4, *sub* (b) zullen worden terugbetaald in geval van een Controlewijziging, met uitzondering van alle andere Obligaties.
- (d) Indien als gevolg van deze Voorwaarde 6.4, Obligatiehouders Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put indienen met betrekking tot ten minste 85% van de totale nominale waarde van de 2022 Obligaties die op dat ogenblik uitstaan, kan de Emittent, mits kennisgeving van niet minder dan 15 noch meer dan 30 dagen aan de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 13 (*Kennisgevingen*) (waarbij de kennisgeving onherroepelijk is en de datum vastgesteld voor de terugbetaling vermeldt), alle (maar niet slechts een gedeelte) van de dan uitstaande 2022 Obligaties terugbetalen aan het Put Terugbetalingsbedrag. Betaling voor een dergelijke Obligatie geschiedt zoals hiervoor aangegeven.

Indien als gevolg van deze Voorwaarde 6.4, Obligatiehouders Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put indienen met betrekking tot ten minste 85% van de totale nominale waarde van de 2025 Obligaties die op dat ogenblik uitstaan, kan de Emittent, mits kennisgeving van niet minder dan 15 noch meer dan 30 dagen aan de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 13 (*Kennisgevingen*) (waarbij de kennisgeving onherroepelijk is en de datum vastgesteld voor de terugbetaling vermeldt), alle (maar niet slechts een gedeelte) van de dan uitstaande 2025 Obligaties terugbetalen aan het Put Terugbetalingsbedrag. Betaling voor een dergelijke Obligatie geschiedt zoals hiervoor aangegeven.

- (e) De Emittent zal ervoor zorgen dat deze Voorwaarde 6.4 wordt goedgekeurd bij besluit van zijn bijzondere algemene vergadering van de aandeelhouders, die gehouden wordt ten laatste samen met zijn volgende gewone algemene vergadering van de aandeelhouders en dat een uittreksel van dergelijk besluit zo snel mogelijk zal worden neergelegd bij de griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, en zal het bewijs daarvan zo snel mogelijk aan de Agent bezorgen.

Indien, uiterlijk op 30 juni 2016, (A) deze Voorwaarde 6.4 niet is goedgekeurd bij een besluit van de aandeelhouders van de Emittent of (B) de relevante besluiten niet zijn neergelegd bij de griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, dan zal, vanaf de Interestperiode die begint op de eerste Interest Betaaldatum volgend op 30 juni 2016, het bedrag aan interest betaalbaar op de Obligaties verhoogd worden met 0,50% per jaar, tot de laatste dag van de Interestperiode waarin de Agent het bewijs ontvangt dat de besluiten van de aandeelhouders waarin deze Voorwaarde 6.4 wordt goedgekeurd, zijn neergelegd bij de griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.

De Obligatiehouders dienen zich ervan bewust te zijn dat het uitoefenen van de optie uiteengezet in deze Voorwaarde 6.4 enkel effect kan hebben naar Belgisch recht indien, voorafgaand aan het vroegste van (a) de Emittent die door de FSMA op de hoogte wordt gebracht van een formele indiening van een voorgesteld aanbod aan de aandeelhouders van de Emittent of (b) het zich voordoen van een Controlewijziging, (i) de aandeelhouders van de Emittent deze Voorwaarde 6.4 hebben goedgekeurd in een algemene vergadering en (ii) deze besluiten zijn neergelegd bij de griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen. Het is niet zeker dat de aandeelhouders van de Emittent Voorwaarde 6.4 zullen goedkeuren. Indien zich een Controlewijziging voordoet vóór de goedkeuring door de aandeelhouders en de neerlegging van de besluiten, is het mogelijk dat de Obligatiehouders niet het recht hebben om de optie uiteengezet in Voorwaarde 6.4 uit te oefenen.

In deze Voorwaarde 6.4:

een “**Controlewijziging**” zal zich voordoen indien een derde partij (een “**Derde Partij**”), zijnde een persoon of een groep van personen Handelend in Onderling Overleg (andere dan de Referentie-aandeelhouder of een persoon Handelend in Onderling Overleg met de Referentie-aandeelhouder) 30% of meer verwerft van de stemrechten in de Emittent, hetzij rechtstreeks hetzij door de verwerving van stemrechten in een Emittent Holdingvennootschap, maar in elk geval tenzij de Referentie-aandeelhouder (of een persoon Handelend in Onderling Overleg met de Referentie-aandeelhouder) rechtstreeks of onrechtstreeks meer stemrechten in de Emittent houdt dan de Derde Partij.

“**Emittent Holdingvennootschap**” betekent een vennootschap, rechtspersoon, samenwerkingsverband of andere entiteit die, rechtstreeks of onrechtstreeks, stemrechten in de Emittent aanhoudt.

“**Kennisgeving van Controlewijziging Put**” betekent een kennisgeving overeenkomstig Voorwaarde 13 (*Kennisgevingen*) die de Controlewijziging aanduidt alsook de procedure en tijdslijn voor de uitoefening van de optie vervat in deze Voorwaarde 6.4.

“**Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put**” betekent een geldig ingevulde kennisgeving van uitoefening van de controlewijziging put in de vorm zoals gehecht aan dit Prospectus of in de vorm zoals voorzien door de relevante Financiële Tussenpersoon.

“**Put Uitoefeningsperiode**” betekent de periode die begint op de datum waarop een Controlewijziging zich voordoet en die eindigt 60 kalenderdagen volgend op het zich voordoen van de Controlewijziging, of, indien later, 60 kalenderdagen volgend op de datum waarop een Kennisgeving van Controlewijziging is gegeven aan de Obligatiehouders.

“**Put Terugbetalingsbedrag**” betekent een bedrag per Obligatie berekend door de Agent (als Berekeningsagent) door de Put Terugbetalingsvoet te vermenigvuldigen met de nominale waarde van deze Obligatie en, indien nodig, het resultaat af te ronden naar de dichtstbijzijnde eurocent (een halve eurocent zal naar beneden afgerond worden), vermeerderd met alle vervallen maar onbetaalde interest van deze Obligatie tot de relevante terugbetalingsdatum (niet inbegrepen).

“**Put Terugbetalingsvoet**” betekent $\text{MIN}(101\%; 100\% \times \text{Exp}(T \times 0,74720148386\%))$ afgerond tot het 9ste decimaal waarbij:

- “**T**” betekent de tijd, uitgedrukt in decimalen van een jaar, verstreken vanaf de Uitgiftedatum (inbegrepen) tot de relevante terugbetalingsdatum (inbegrepen); en
- “**Exp**” betekent de exponentiële functie, d.i. de functie e^x , waarbij e het getal is (ongeveer 2,718) zodat de functie e^x gelijk is aan zijn eigen afgeleide.

“**Put Datum**” betekent de 14de Werkdag na de laatste dag van de Put Uitoefeningsperiode.

“**Referentie-aandeelhouder**” betekent Verbrugge NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gevestigd te Steverlynccklaan 15, 8900 Ieper, België, en ingeschreven in het rechtspersonenregister (RPR) (Gent, afdeling Ieper) onder ondernemingsnummer 0441.554.490, en haar Verbonden Vennootschappen op de Uitgiftedatum (of hun respectieve rechtsopvolgers).

Het Put Terugbetalingsbedrag van toepassing in het geval van, of volgend op, het zich voordoen van een Controlewijziging, geeft een maximale opbrengst weer van 0,75 punten boven de opbrengst van de Obligaties op de Uitgiftedatum tot de Vervaldatum overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 over de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing (het “Koninklijk Besluit”). Het Koninklijk Besluit vereist inderdaad met betrekking tot Obligaties die kunnen worden verhandeld op N rekeningen, indien beleggers een recht uitoefenen om de Obligaties vervroegd terugbetaald te krijgen, dat het actuariael rendement het actuariael rendement van de Obligaties bij de uitgifte tot de vervaldatum niet kan overschrijden met meer dan 0,75 punten.

6.5. **Aankopen**

Onderworpen aan de vereisten (indien er zijn) van de beurs waarop de Obligaties zijn toegelaten tot de notering en handel op het betrokken tijdstip en mits naleving van de toepasselijke wet- of regelgeving, mogen de Emittent en elke Verbonden Vennootschap van de Emittent, op elk moment Obligaties kopen op de open markt of anderszins en aan gelijk welke prijs. De stemrechten verbonden aan dergelijke teruggekochte Obligaties zullen worden geschorst in geval van een algemene vergadering van Obligatiehouders en dergelijke Obligaties zullen worden geacht niet uit te staan daarvoor.

6.6. **Uitdoving**

Alle Obligaties die terugbetaald worden zullen uitdoven en mogen niet heruitgegeven of herverkocht worden. Obligaties die door of voor rekening van de Emittent of enige van zijn Verbonden Vennootschappen worden aangekocht, mogen worden geannuleerd, aangehouden of herverkocht naar keuze van de Emittent of betrokken dochtervennootschap.

7. **Betalingen**

7.1. **Hoofdsom en interest**

Zonder afbreuk te doen aan artikel 474 van het Belgische Wetboek van vennootschappen zullen alle betalingen van hoofdsom en interest met betrekking tot de Obligaties gedaan worden via de Agent en het Clearingsysteem in overstemming met de Regels van het Clearingsysteem en de Clearing Services Overeenkomst. De betaling door de Emittent onder de Obligaties aan of aan order van het Clearingsysteem is bevrijdend voor de Emittent.

7.2. **Betalingen**

Elke betaling met betrekking tot de Obligaties ten gevolge van Voorwaarde 7.1 (*Hoofdsom en Interest*) zal gedaan worden door overschrijving op een rekening in euro aangehouden door de begunstigde bij een bank in een stad of gemeente in dewelke banken toegang hebben tot het Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2) Systeem, of enige rechtsopvolger daarvan (het “**TARGET Systeem**”).

7.3. **Betaling onderworpen aan fiscale wetgeving**

Alle betalingen met betrekking tot de Obligaties zijn in alle gevallen onderworpen aan (i) alle toepasselijke fiscale wetten en andere wetten en regelgevingen, zonder afbreuk te doen aan de

bepalingen van Voorwaarde 8 (*Belasting*) en (ii) voorheffingen of bronheffingen vereist krachtens een overeenkomst beschreven in Artikel 1471(b) van de Amerikaanse Internal Revenue Code van 1986 (de “**Code**”) of anders opgelegd krachtens de Artikelen 1471 tot 1474 van de Code, enige regelgevingen of overeenkomsten daaronder, officiële interpretaties daarvan, of (zonder afbreuk te doen aan de bepalingen van Voorwaarde 8 (*Belasting*)) enige wet ter uitvoering van een intergouvernementele aanpak daarvan.

7.4. *Geen kosten*

De Agent zal aan de Obligatiehouders geen kosten of commissie aanrekenen op enige betaling met betrekking tot de Obligaties.

7.5. *Benoeming van Agenten*

De Agent treedt uitsluitend op als agent van de Emittent en neemt geen verplichtingen op zich ten opzichte van of heeft geen agentrelatie met enige van de Obligatiehouders. De Emittent behoudt zich het recht voor om te allen tijde de benoeming van de Agent te beëindigen of de benoeming te wijzigen, en bijkomende of andere Agenten te benoemen, met dien verstande dat de Emittent te allen tijde (i) een betaalagent zal behouden en (ii) een domiciliëringsagent zal behouden die te allen tijde een deelnemer is aan het Clearingsysteem. Een bericht van wijziging van Agent of diens aangeduid kantoor zal onmiddellijk worden gegeven door de Emittent aan de Obligatiehouders.

7.6. *Fracties*

Bij het doen van betalingen aan de Obligatiehouders, zal, indien de relevante betaling geen bedrag is dat een geheel veelvoud is van de kleinste eenheid van de relevante munteenheid waarin de betaling moet worden gedaan, een dergelijke betaling afgerond worden naar boven tot de dichtstbijzijnde eenheid indien gelijk of hoger dan 0,5 en afgerond worden naar beneden tot de dichtstbijzijnde eenheid indien lager dan 0,5. Om enige twijfel te voorkomen betekent dit dat betalingen in euro worden afgerond tot de dichtstbijzijnde eurocent.

7.7. *Niet-Werkdagen*

Indien een betaaldatum met betrekking tot de Obligaties geen Werkdag is, zal de Obligatiehouder geen recht hebben op betaling tot de eerstvolgende Werkdag, noch zal hij recht hebben op enige interest of ander bedrag met betrekking tot dergelijke uitgestelde of voorziene betaling. Voor de berekening van het interestbedrag dat betaalbaar is op de Obligaties, wordt de Interest Betaaldatum niet aangepast.

8. **Belasting**

Alle betalingen van hoofdsom en interest door of voor rekening van de Emittent met betrekking tot de Obligaties zullen worden gedaan vrij van, en zonder inhouding of aftrek van, enige belastingen, heffingen of taksen van welke aard ook, die worden opgelegd door of in het Koninkrijk België (met inbegrip van de lokale of regionale overheden of enige andere overheid die bevoegdheid heeft om belastingen op te leggen) (de “**Belastingen**”), tenzij zulke inhouding of aftrek van de Belastingen is vereist door de wet. In dat geval zal de Emittent zulke bijkomende bedragen betalen zodat de houders van de Obligaties betalingen ontvangen die zij zouden ontvangen indien zulke inhouding of aftrek niet zou zijn vereist geweest, behalve dat dergelijke bijkomende bedragen niet betaalbaar zullen zijn in de mate dat deze Belastingen verschuldigd zijn met betrekking tot enige Obligatie omwille van de volgende redenen:

- (a) **Andere band:** aan, of aan een derde partij namens, een Obligatiehouder die onderworpen is aan deze Belastingen, met betrekking tot dergelijke Obligatie, omdat hij een band heeft met het Koninkrijk België anders dan (a) het enkel houden van de Obligatie of (b) de ontvangst van hoofdsom, interest of ander bedrag met betrekking tot de Obligatie; of
- (b) **Wettelijke vermindering van voorheffing:** aan, of aan een derde partij namens, een Obligatiehouder die wettelijk dergelijke inhouding of aftrek zou kunnen vermijden (maar dit niet heeft gedaan) door te voldoen of ervoor te zorgen dat een derde partij voldoet aan alle wettelijke eisen of door het afleggen van of ervoor te zorgen dat een derde partij een verklaring aflegt van niet-ingezetene of andere gelijkaardige vordering tot vrijstelling bij enige belastingautoriteit in de plaats waar de relevante Obligatie voor betaling wordt gepresenteerd; of
- (c) **Betaling aan geen Rechthebbende Belegger:** aan, of aan een derde partij namens, een Obligatiehouder die op het tijdstip van de verwerving van een Obligatie, geen Rechthebbende Belegger was of omwille van het feit dat een Obligatiehouder die een Rechthebbende Belegger was op datum van de verwerving van de Obligatie maar omwille van redenen eigen aan de Obligatiehouder, niet langer als een Rechthebbende Belegger wordt beschouwd, of op enig relevant ogenblik op of na de verwerving van de Obligatie op enige wijze niet aan enige voorwaarde met het oog op de vrijstelling van de Belgische roerende voorheffing overeenkomstig de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, voldoet; of
- (d) **Betaling aan natuurlijke personen of ingeburgerde vehikels:** waar dergelijke inhouding of aftrek wordt opgelegd op een betaling aan een natuurlijke persoon overeenkomstig de Europese Richtlijn 2003/48/EG (zoals van tijd tot tijd gewijzigd) betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (“**Spaarrichtlijn**” of “**Wijzigingsrichtlijn**”) of de Foreign Account Tax Compliance Act (“**FATCA**”) of overeenkomstig alle wetten die deze Richtlijn of FATCA omzetten of daaraan voldoen, of enige andere bilaterale of multilaterale akkoorden tussen België en de Europese Unie en elk ander land of gebied die gelijkaardige maatregelen of akkoorden voorziet; of
- (e) **Omzetting in effecten op naam:** aan, of aan een derde partij namens, een Obligatiehouder die onderworpen is aan deze Belastingen omdat de Obligaties op zijn/haar verzoek werden omgezet in Obligaties op naam en niet langer zouden kunnen worden vereffend via het Clearingsysteem.

Zoals gebruikt in deze Voorwaarde betekent “**Rechthebbende Belegger**” deze entiteiten waarnaar wordt verwezen in artikel 4 van het koninklijk besluit van 26 mei 1994 over de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing en die de Obligaties houden in een vrijgestelde rekening in het Clearingsysteem.

Verwijzingen in deze Voorwaarden naar (i) “**hoofdsom**” zullen geacht worden de hoofdsom te omvatten die betaalbaar is met betrekking tot de Obligaties, alle Finale Terugbetalingsbedragen, Optionele Terugbetalingsbedragen en alle andere bedragen die de aard hebben van hoofdsom betaalbaar krachtens Voorwaarde 7 (*Betalingen*) en 10 (*Wanprestaties*) of enige wijziging daarvan of aanvulling daarop, (ii) “**interest**” zal geacht worden alle interestbedragen te omvatten en alle andere bedragen die betaalbaar zijn krachtens Voorwaarde 5 (*Interest*) of enige wijziging daarvan of aanvulling daarop en (iii) “**hoofdsom**” en/of “**interest**” zullen geacht worden enige bijkomende bedragen te omvatten die betaalbaar zouden kunnen zijn onder deze Voorwaarde 8.

9. Verjaring

Vorderingen tegen de Emittent voor betaling met betrekking tot de Obligaties zullen verjaren na verloop van 10 jaar (in geval van hoofdsom (of enige andere betaalbare bedragen (andere dan interest) betaalbaar met betrekking tot de Obligaties)) of 5 jaar (in geval van interest) na de betrokken Relevante Datum met betrekking tot dergelijke betaling (zonder afbreuk te doen aan kortere periodes om een recht uit te oefenen met betrekking tot de Obligaties zoals voorzien in de Voorwaarden).

In deze Voorwaarde betekent “**Relevante Datum**” met betrekking tot een Obligatie, de datum waarop de betaling met betrekking tot de Obligatie voor het eerst verschuldigd wordt of (indien een bedrag van het te betalen geld ten onrechte wordt ingehouden of geweigerd) de datum waarop de volledige betaling van het openstaande bedrag wordt gedaan.

10. Wanprestaties

Zo snel als mogelijk na het zich voordoen van een Wanprestatie, moet de Emittent de Obligatiehouders van dergelijke Wanprestatie op de hoogte brengen overeenkomstig de bepalingen van Voorwaarde 13.

Indien zich een Wanprestatie voordoet en doorgaat, dan kan een Obligatie, door middel van een door de Obligatiehouder gegeven schriftelijk bericht aan de Emittent op zijn maatschappelijke zetel met kopie aan de Agent op zijn aangeduid kantoor, onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar worden verklaard tegen de nominale waarde, samen met vervallen interesten (indien die er zijn) tot de datum van betaling, zonder dat verdere formaliteiten nodig zijn tenzij de Wanprestatie is verholpen vóór ontvangst van deze kennisgeving door de Agent.

Elke Obligatiehouder moet zijn recht om enige Obligatie door hem aangehouden vervroegd opeisbaar en terugbetaalbaar te stellen bij het zich voordoen van een Wanprestatie, anders dan een Wanprestatie waarnaar verwezen wordt in 10.1 hieronder of enige andere Wanprestatie met betrekking tot de wanbetaling van een bedrag in hoofdsom of interest dat verschuldigd is met betrekking tot de Obligaties, uitoefenen uiterlijk binnen zes (6) maanden vanaf de datum waarop de Emittent de Obligatiehouders op de hoogte heeft gebracht van het zich voordoen van de relevante Wanprestatie in overeenstemming met Voorwaarde 13. Indien een Obligatiehouder zijn recht niet uitoefent binnen een periode van zes (6) maanden, zal hij niet langer de vervroegde terugbetaling van zijn Obligaties kunnen bekomen (en zullen zijn Obligaties niet vervroegd worden terugbetaald), ondanks het feit dat er zich een Wanprestatie heeft voorgedaan.

Volgende gebeurtenissen maken een Wanprestatie uit:

10.1. *Niet-betaling*

De Emittent laat na de hoofdsom van of de interest op de Obligaties van een serie te betalen wanneer die betaalbaar zijn en dergelijke wanprestatie blijft duren voor een periode van 5 Werkdagen voor de hoofdsom of 10 Werkdagen voor de interest, op voorwaarde dat deze Wanprestatie zich enkel voordoet met betrekking tot de serie van Obligaties waarvoor de Emittent heeft nagelaten de hoofdsom of interest te betalen.

Als gevolg daarvan zal, voor alle duidelijkheid, een Obligatiehouder niet het recht hebben om de vervroegde terugbetaling te vragen van zijn 2022 Obligaties onder deze Voorwaarde 10.1 indien de Emittent enkel nalaat om de hoofdsom en interest te betalen op enige van de 2025 Obligaties (en vice versa).

10.2. *Inbreuk op andere verplichtingen*

De Emittent verzuimt om zijn verplichtingen (andere dan enige betalingsverplichtingen opgenomen in de Voorwaarden, waarnaar wordt verwezen in Voorwaarde 10.1 hierboven) uitdrukkelijk uiteengezet in deze Voorwaarden (andere dan de verplichtingen uiteengezet in overeenkomsten waarnaar wordt verwezen in deze Voorwaarden) na te leven of uit te voeren, en dergelijke wanprestatie kan niet worden rechtgezet of, indien dergelijke wanprestatie wel kan worden rechtgezet, dergelijke wanprestatie niet is rechtgezet binnen een periode van 10 Werkdagen na de datum waarop kennisgeving van deze wanprestatie werd gegeven aan de Emittent door een Obligatiehouder.

10.3. *Cross-acceleration*

Op gelijk welk moment, elke huidige of toekomstige Financiële Schuldenlast van de Emittent of enige Dochtervennootschap (andere dan Financiële Schuldenlast verschuldigd door een lid van de Groep aan een ander lid van de Groep) voor een bedrag gelijk aan of hoger dan EUR 25,0 miljoen geïndexeerd op de datum van de relevante gebeurtenis hieronder opgesomd (of het equivalent daarvan in andere valuta berekend tegen de wisselkoers op de datum van de relevante gebeurtenis hieronder opgesomd):

- (a) wordt opeisbaar en betaalbaar vóór de vermelde vervaldatum na de versnelling (*acceleration*) van een geval van wanprestatie (hoe ook beschreven) door de betrokken schuldeisers; of
- (b) wordt niet betaald op de vervaldatum of, naargelang het geval, binnen enige toepasselijke extra betaalperiode.

In deze Voorwaarde betekent “**Financiële Schuldenlast**”:

- (a) geleende bedragen;
- (b) enig bedrag opgenomen onder (wissel)acceptatieleningen of een gedematerialiseerd equivalent daarvan;
- (c) enig bedrag opgehaald onder een *note purchase facility* of de uitgifte van obligaties, *notes*, schuldpapier, leningen of ander vergelijkbaar instrument;
- (d) het bedrag verschuldigd onder enige lease of huurkoopcontract dat, overeenkomstig IFRS, behandeld zou worden als een financiering of financiële leasing;
- (e) verkochte of verdisconteerde vorderingen (tenzij op geen enkele manier wordt ingestaan voor de verhaalbaarheid van die vorderingen);
- (f) enig bedrag opgehaald onder enige andere transactie (daaronder begrepen enig *forward sale of forward purchase* overeenkomst) van een soort waarnaar niet wordt verwezen in enige andere paragraaf van deze definitie met het economisch effect van een lening;
- (g) derivatentransacties afgesloten in verband met de bescherming tegen of het profiteren van schommelingen in tarieven of prijzen (en, bij de berekening van de waarde van de derivatentransactie, wordt alleen de marked-to-market waarde (of, indien een werkelijk bedrag verschuldigd is als gevolg van de beëindiging of close-out van die derivatentransactie, dat bedrag) in aanmerking genomen);
- (h) een tegengarantie in verband met een door een bank of andere financiële instelling afgegeven garantie, letter of credit, borgtocht of ander vergelijkbaar instrument uitgegeven door een bank of financiële instelling; en

- (i) het bedrag van enige aansprakelijkheid met betrekking tot enige garantie of vrijwaring voor een van de punten waarnaar wordt verwezen in paragrafen (a) tot (h) hierboven.

10.4. *Schorsing of schrapping van de notering*

De notering of verhandeling van de Obligaties op Euronext Brussels wordt geschorst of geschrapt gedurende 15 opeenvolgende Werkdagen om een reden toerekenbaar aan de Emittent, behalve als de Emittent een effectieve notering en toelating tot verhandeling van de Obligaties verkrijgt op een andere gereguleerde markt in de Europese Economische Ruimte uiterlijk op de laatste dag van deze periode.

10.5. *Uitwinning*

- (a) Een Zekerheidsrecht toegekend door de Emittent of een Belangrijke Dochtervennootschap met betrekking tot eigendom of activa waarvan de totale boekwaarde op basis van de meest recente geconsolideerde geauditeerde financiële staten van de Emittent op het ogenblik van de uitwinning ten minste EUR 25,0 miljoen bedraagt, geïndexeerd op de datum van uitwinning (of een equivalent ervan in andere valuta berekend aan de wisselkoers op de datum van uitwinning) wordt uitgewonnen en de uitwinningprocedure met betrekking tot dergelijk Zekerheidsrecht wordt niet geschorst of opgeheven binnen drie maanden.
- (b) Een vordering onder een Persoonlijke Zekerheid toegekend door de Emittent of een Belangrijke Dochtervennootschap voor een totaal bedrag van EUR 25,0 miljoen geïndexeerd op de datum van uitwinning (of een equivalent ervan in andere valuta berekend aan de wisselkoers op de datum waarop de vordering wordt ingesteld) wordt uitgewonnen en de uitwinningprocedure met betrekking tot dergelijke Persoonlijke Zekerheid wordt niet geschorst of opgeheven binnen drie maanden.
- (c) Een tenuitvoerlegging op basis van een uitvoerend beslag wordt uitgewonnen tegen alle of een deel van de eigendom of activa van de Emittent of een Belangrijke Dochtervennootschap met een totale boekwaarde (op basis van de meest recente geconsolideerde geauditeerde financiële staten van de Emittent) van EUR 25,0 miljoen geïndexeerd op de datum van de tenuitvoerlegging (of een equivalent ervan in andere valuta berekend aan de wisselkoers op de datum van tenuitvoerlegging) en wordt niet opgeheven binnen drie maanden.

10.6. *Insolventie of gerechtelijke reorganisatie*

- (a) De Emittent of een Belangrijke Dochtervennootschap (i) is failliet of gerechtelijk insolvent verklaard of heeft formeel toegegeven dit te zijn of (ii) is niet in staat om zijn schulden te betalen wanneer deze verschuldigd zijn, (iii) staakt of schort de betaling van alle of een wezenlijk deel (of een welbepaalde categorie) van zijn schulden op of kondigt de intentie aan om de betaling te staken of op te schorten, (iv) gaat een overeenkomst aan voor het uitstel, de herschikking of aanpassing van al (of een welbepaalde categorie van) zijn schulden (of een welbepaalde schuld, in elk geval die hij (mogelijks) niet zal kunnen betalen wanneer die verschuldigd wordt), (v) stelt voor of maakt een algemene overdracht of een regeling of akkoord met of ten behoeve van de betrokken schuldeisers met betrekking tot deze schulden, (vi) begint omwille van effectieve of verwachte insolventie onderhandelingen met één of meer van zijn schuldeisers voor het uitstel, de herschikking of aanpassing van zijn schulden of (vii) leidt zelf een procedure in of tegen de Emittent of een Belangrijke Dochtervennootschap wordt een procedure ingeleid met het oog op een faillissement of een andere insolventieprocedure van de Emittent of een Belangrijke Dochtervennootschap onder toepasselijke Belgische of buitenlandse faillissements-, insolventie- of andere soortgelijke

wetgeving (met inbegrip van de Belgische wet van 8 augustus 1997 op het faillissement en de Belgische wet van 31 januari 2009 betreffende de continuïteit van de ondernemingen).

- (b) Een moratorium wordt verklaard of treedt in werking ten aanzien van alle of een deel (of een welbepaalde categorie) van de schulden van de Emittent of van de Belangrijke Dochtervennootschap.
- (c) Een curator, vereffenaar of beheerder (of andere gelijkaardige functionaris onder de toepasselijke wetgeving) wordt benoemd met betrekking tot de Emittent of een Dochtervennootschap, of een curator, vereffenaar of beheerder (of andere gelijkaardige functionaris onder de toepasselijke wetgeving) wordt benoemd om bezit te nemen van alle of een substantieel deel van de activa van de Emittent of een Belangrijke Dochtervennootschap in het kader van een insolventieprocedure.

10.7. *Vereffening of ontbinding*

Een bevel wordt gegeven of een effectief besluit wordt aangenomen voor de liquidatie, vereffening of ontbinding van de Emittent of een Belangrijke Dochtervennootschap, tenzij voor en gevolgd door een Toegestane Reorganisatie.

10.8. *Stopzetting van de activiteiten*

De Emittent schort op, stopt of dreigt op te schorten of te stoppen met alle of wezenlijk alle van zijn activiteiten of operaties, tenzij krachtens een Toegestane Reorganisatie.

10.9. *Onwettigheid*

Het is of wordt voor de Emittent onwettig om zijn verplichtingen met betrekking tot de Obligaties na te komen of uit te voeren.

11. *Algemene vergadering van Obligatiehouders en wijzigingen*

11.1. *Algemene vergadering van Obligatiehouders*

De volgende bepalingen zijn van toepassing wanneer er zowel uitstaande 2022 Obligaties als 2025 Obligaties zijn:

- (a) besluiten die alleen maar betrekking hebben op één serie Obligaties zullen worden genomen op een afzonderlijke algemene vergadering van Obligatiehouders van deze serie;
- (b) besluiten die betrekking hebben op beide series van Obligaties zullen worden genomen hetzij op afzonderlijke algemene vergaderingen van Obligatiehouders van elke serie of op één enkele algemene vergadering van de Obligatiehouders van beide series; en
- (c) indien noodzakelijk om uitwerking te geven aan de bovenvermelde bepalingen, zullen de volgende paragrafen van deze Voorwaarden toegepast worden alsof verwijzingen naar de Obligaties en Obligatiehouders verwijzingen zijn naar de Obligaties van de relevante serie en naar de Obligatiehouders van deze Obligaties.

Alle algemene vergaderingen van de Obligatiehouders zullen worden gehouden in overeenstemming met de bepalingen van artikel 568 en volgende van het Wetboek van vennootschappen met betrekking tot algemene vergaderingen van obligatiehouders, met dien verstande echter dat de Emittent, op eigen kosten, onmiddellijk een algemene vergadering van de Obligatiehouders zal bijeenroepen op

schriftelijk verzoek van Obligatiehouders die niet minder dan één vijfde van de totale hoofdsom van de uitstaande Obligaties houden.

Onderworpen aan de quorum- en meerderheidsvereisten uiteengezet in artikel 574 van het Wetboek van vennootschappen, en indien daaronder vereist, onderworpen aan de homologatie door het bevoegde hof van beroep, heeft de algemene vergadering van de Obligatiehouders het recht om de bevoegdheden uit te oefenen die uiteengezet worden in artikel 568 van het Wetboek van vennootschappen en in het algemeen (onderworpen aan de instemming van de Emittent) om de bepalingen van de Voorwaarden van toepassing op de Obligaties te wijzigen of er aan te verzaken (met inbegrip van een voorstel (i) om een datum vastgesteld voor de betaling van hoofdsom of interest met betrekking tot de Obligaties te wijzigen, (ii) om het bedrag van de hoofdsom of interest betaalbaar op een datum met betrekking tot de Obligaties te verminderen of te annuleren of (iii) om de munteenheid van betaling van de Obligaties te veranderen of (iv) om het quorum vereist, te wijzigen) overeenkomstig de quorum- en meerderheidsvereisten uiteengezet in artikel 574 van het Wetboek van vennootschappen, en indien daaronder vereist, onderworpen aan de homologatie door het hof van beroep, en in elk geval onderworpen aan de instemming van de Emittent.

Besluiten die geldig werden genomen door een algemene vergadering van Obligatiehouders in overeenstemming met deze bepalingen zullen alle Obligatiehouders binden, ongeacht of zij aanwezig waren op de algemene vergadering en of zij voor dergelijk besluit hebben gestemd.

Obligaties die op het ogenblik van een algemene vergadering van de Obligatiehouders worden gehouden door of voor rekening van de Emittent of een Verbonden Vennootschap van de Emittent, zullen buiten beschouwing worden gelaten en worden geacht niet uit te staan voor een algemene vergadering van de Obligatiehouders, en alle stemrechten verbonden aan Obligaties gehouden door of voor rekening van de Emittent of een Verbonden Vennootschap van de Emittent zullen te allen tijde geschorst zijn.

Oproepingen voor algemene vergaderingen van de Obligatiehouders zullen worden gedaan overeenkomstig artikel 570 van het Wetboek van vennootschappen, dat momenteel een aankondiging vereist die moeten worden bekendgemaakt niet minder dan vijftien dagen voorafgaand aan de vergadering in het Belgisch Staatsblad en in een nationaal uitgegeven krant in België. Oproepingen zullen worden gedaan overeenkomstig Voorwaarde 13 (*Kennisgevingen*).

Indien goedgekeurd door de Emittent, zal een schriftelijk besluit ondertekend door of namens alle Obligatiehouders voor alle doeleinden even geldig en doeltreffend zijn als een besluit dat werd genomen op een geldig bijeenroepen en gehouden algemene vergadering van de Obligatiehouders. Dergelijk schriftelijk besluit mag vervat zijn in een document of in verschillende documenten in dezelfde vorm, elk ondertekend door of namens één of meerdere Obligatiehouders.

11.2. *Wijziging en verzaking*

De Emittent zal slechts een wijziging van, of een verzaking of toestemming van een inbreuk of voorgenomen inbreuk op of een niet-naleving van de Agentovereenkomst en/of de Clearing Services Overeenkomst, toestaan ofwel (i), indien dit redelijkerwijs naar verwachting niet wezenlijk schadelijk is voor de belangen van de betrokken Obligatiehouders of (ii) die naar het oordeel van de Agent van een formele, kleine of technische aard is of (iii) wordt gemaakt om een manifeste vergissing te corrigeren of (iv) om te voldoen aan de dwingende wetsbepalingen.

De Agent kan, zonder de instemming van de Obligatiehouders, akkoord gaan met wijzigingen aan de bepalingen van de Agentovereenkomst of enige overeenkomst die de Agentovereenkomst aanvult (i) die, volgens de Agent, van gering belang of van formele of technische aard zijn, of die aangebracht worden om een manifeste vergissing te verbeteren of om dwingende wettelijke bepalingen na te leven, en (ii) andere wijzigingen aan de bepalingen van de Agentovereenkomst of enige overeenkomst die de

Agentovereenkomst aanvullen, die, volgens de Agent, de belangen van de Obligatiehouders niet schaden.

11.3. *Algemene vergadering van Aandeelhouders*

De Obligatiehouders hebben het recht om alle algemene vergaderingen van Aandeelhouders van de Emittent bij te wonen, in overeenstemming met artikel 537 van het Wetboek van vennootschappen, en ze hebben het recht om alle documenten die worden overgemaakt of bekendgemaakt in overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen te ontvangen of te onderzoeken. De Obligatiehouders die een algemene vergadering van Aandeelhouders bijwonen, hebben alleen maar recht op een raadgevende stem.

12. **Verdere Uitgiftes**

De Emittent mag van tijd tot tijd zonder de instemming van de Obligatiehouders verdere *notes* creëren en uitgeven die dezelfde voorwaarden hebben als de Obligaties (of dezelfde voorwaarden hebben, met uitzondering van de eerstvolgende betaling van de interest) (zodat, om enige twijfel te voorkomen, verwijzingen in de voorwaarden van deze obligaties naar “Uitgiftedatum” verwijzingen zullen zijn naar de eerste uitgiftedatum van de Obligaties) en zodat dergelijke verdere uitgifte zal worden geconsolideerd en één enkele serie zal vormen met de Obligaties, en verwijzingen in deze Voorwaarden naar “Obligaties” zal dienovereenkomstig worden geïnterpreteerd.

13. **Kennisgevingen**

13.1. *Kennisgevingen aan Obligatiehouders*

Berichten aan de Obligatiehouders zullen geldig zijn indien:

- (a) bekendgemaakt op de website van de Emittent; en
- (b) bekendgemaakt via het gebruikelijke nieuwsagentschap (of enige van de gebruikelijke nieuwsagentschappen) die de Emittent gebruikt om aan zijn doorlopende informatieplichten te voldoen krachtens het Koninklijk Besluit van 14 november 2007; en
- (c) afgeleverd aan de NBB voor mededeling aan de Obligatiehouders via deelnemers aan het Clearingsysteem; en
- (d) bekendgemaakt in de Belgische Financiële Pers.

Een bericht zal geacht worden te zijn gegeven eenmaal het is bekendgemaakt en afgeleverd overeenkomstig elk van paragrafen (a) tot en met (d) hierboven (en op de datum van de laatste bekendmaking/aflevering).

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

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

13.2. *Kennisgevingen door Obligatiehouders*

Kennisgevingen die een Obligatiehouder moet doen, zullen worden gedaan bij aangetekend schrijven met ontvangstbevestiging aan de Emittent en de Agent. Een kennisgeving wordt geacht te zijn gegeven op de datum van ontvangst van de kennisgeving door de geadresseerde.

14. **Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken**

14.1. *Toepasselijk recht*

De Agentovereenkomst en de Obligaties en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met de Agentovereenkomst of de Obligaties worden beheerst door en geïnterpreteerd overeenkomstig het Belgisch recht.

14.2. *Bevoegde rechtbanken*

De rechtbanken van Brussel (België) zijn exclusief bevoegd om kennis te nemen van alle geschillen die kunnen voortvloeien uit of verband houden met de Agentovereenkomst en de Obligaties en dienovereenkomstig dienen alle rechtsvorderingen of procedures die voortvloeien uit of verband houden met de Agentovereenkomst en de Obligaties ("**Rechtsvorderingen**") voor deze rechtbanken te worden ingeleid. De taal van de Rechtsvorderingen zal Nederlands zijn.

V. CLEARING

De 2022 Obligaties zullen worden aanvaard voor clearing in het Clearingsysteem onder het ISIN nummer BE0002232016 en de Common Code 124834317 met betrekking tot de Obligaties, en zullen bijgevolg onderworpen zijn aan de Regels van het Clearingsysteem.

De 2025 Obligaties zullen worden aanvaard voor clearing in het Clearingsysteem onder het ISIN nummer BE0002233022 en de Common Code 124834341 met betrekking tot de Obligaties, en zullen bijgevolg onderworpen zijn aan de Regels van het Clearingsysteem.

Het aantal Obligaties in omloop op gelijk welk ogenblik zal worden ingeschreven in het obligatiehoudersregister van de Emittent op naam van de NBB (Nationale Bank van België, Berlaimontlaan 14, B-1000 Brussel).

Toegang tot het Clearingsysteem kan worden verkregen via de Deelnemers aan het Clearingsysteem die volgens de Regels van het Clearingsysteem effecten zoals de Obligaties kunnen bijhouden.

Tot de Deelnemers aan het Clearingsysteem behoren bepaalde kredietinstellingen, beursvennootschappen, Euroclear en Clearstream, Luxembourg. Dienovereenkomstig komen de Obligaties in aanmerking om te worden vereffend, en bijgevolg aanvaard, door Euroclear en Clearstream, Luxembourg en kunnen Beleggers hun Obligaties houden op een effectenrekening bij Euroclear en Clearstream, Luxembourg.

Overdrachten van belangen in de Obligaties zullen tussen de Deelnemers aan het Clearingsysteem worden uitgevoerd in overeenstemming met de Regels en operationele procedures van het Clearingsysteem. Overdrachten tussen Beleggers zullen gebeuren in overeenstemming met de respectievelijke regels en operationele procedures van de Deelnemer aan het Clearingsysteem via dewelke zij hun Obligaties houden.

De Agent zal de verplichtingen uitvoeren van de domiciliëringsagent, uiteengezet in de clearingovereenkomst die zal worden afgesloten op of rond de datum van dit Prospectus tussen de NBB, de Emittent en ING Belgium NV als de Domiciliëringsagent (de “**Clearingovereenkomst**”) en de Agentovereenkomst. De Emittent en de Agent hebben geen enkele verantwoordelijkheid voor de nakoming door het Clearingsysteem of door de Deelnemers aan het Clearingsysteem van hun eigen of elkaars respectieve regels en operationele procedures.

VI. ALGEMENE INFORMATIE EN WAARSCHUWINGEN

1. Goedkeuring van het Prospectus

Op 15 juni 2015 heeft de FSMA de Engelse versie van dit Prospectus goedgekeurd voor de openbare aanbidding in België en de notering en verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussels overeenkomstig artikel 23 van de Prospectuswet.

Dit Prospectus betreft obligaties met een nominale waarde per eenheid van minder dan EUR 100.000 en bijgevolg is de bekendmaking in dit Prospectus in overeenstemming met de artikelen 7 en 8 en Bijlagen IV en V van de Prospectusverordening.

De goedkeuring van de FSMA houdt geen oordeel van de FSMA in over de opportuniteit, geschiktheid en de kwaliteit van het Openbaar Aanbod, of over de status van de Emittent.

Er wordt geen openbare aanbidding gedaan buiten België en het Prospectus werd niet ter goedkeuring voorgelegd aan enige toezichhoudende overheid of overheidsinstantie buiten België.

2. Verantwoordelijke persoon voor het Prospectus

De Emittent, vertegenwoordigd door zijn Raad van Bestuur, aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de informatie in dit Prospectus overeenkomstig Artikel 61, §§1-2 van de Prospectuswet, de Nederlandse vertaling van het Prospectus en voor de inhoud van de Franse versie van de samenvatting, overeenkomstig Artikel 31 van de Prospectuswet.

De Emittent verklaart dat, na alle redelijke inspanningen te hebben geleverd om zulks zeker te stellen, de informatie in dit Prospectus, voor zover hem bekend, in overeenstemming is met de feiten, en er geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding van dit Prospectus zou wijzigen.

De Managers, of enige van hun verbonden vennootschappen, verstrekken geen expliciete of impliciete garantie of waarborg over, en nemen geen verantwoordelijkheid voor, de nauwkeurigheid of de volledigheid of de verificatie van de informatie in dit Prospectus, en niets in dit Prospectus is of mag worden beschouwd als een verklaring of waarborg door de Managers, of enige van hun verbonden vennootschappen, noch voor het verleden noch voor de toekomst. In navolging daarvan wijzen de Managers, of enige van hun verbonden vennootschappen, zover als toegestaan door toepasbare wetgeving, enige aansprakelijkheid af uit onrechtmatige daad, contractueel of anderszins met betrekking tot dit Prospectus of dergelijke verklaring of waarborg. De Managers handelen uitsluitend voor de Emittent en niet voor enige andere persoon in verband met het Aanbod en zullen niet verantwoordelijk zijn ten opzichte van enige andere persoon voor de diensten die zij verlenen aan de Emittent.

Dit Prospectus is bedoeld om informatie te verstrekken aan potentiële Beleggers in de context van en met als enige doel een beoordeling van een mogelijke belegging in de Obligaties. Het bevat geselecteerde en samengevatte informatie, drukt geen enkele verbintenis of erkenning of verklaring van afstand uit en creëert geen expliciete noch impliciete rechten ten aanzien van andere personen dan potentiële Beleggers.

3. Sectorgegevens en andere statistische gegevens

Tenzij anders vermeld in dit Prospectus, zijn de sectorgegevens en de gegevens met betrekking tot marktomvang/-aandeel die in dit Prospectus worden gepresenteerd, gebaseerd op onafhankelijke

publicaties van toonaangevende organisaties, op rapporten van marktonderzoekbureaus en op andere onafhankelijke bronnen of op de eigen schattingen van het management van de Emittent, die zij redelijk acht. Wanneer gegevens afkomstig zijn van derde partijen, verwijst het Prospectus naar deze derde partijen.

De informatie die van derden werd verkregen is nauwkeurig gereproduceerd en voor zover de Emittent weet en kan vaststellen op basis van informatie die door dergelijke derde partij is gepubliceerd, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de gereproduceerde informatie onnauwkeurig of misleidend zou zijn. De Emittent en diens adviseurs hebben de bovenvermelde informatie echter niet onafhankelijk gecontroleerd.

Bepaalde informatie over de marktaandelen en andere verklaringen in het Prospectus met betrekking tot de sector en de positie van de Emittent ten opzichte van zijn concurrenten is mogelijks niet gebaseerd op gepubliceerde statistische gegevens of informatie afkomstig van onafhankelijke derden. Dergelijke informatie en verklaringen weerspiegelen eerder de beste inschattingen van de Emittent op basis van informatie verkregen van handels- en beroepsorganisaties en verenigingen en andere contactpersonen binnen de sector. Deze informatie uit de interne inschattingen en peilingen van de Emittent werd niet door onafhankelijke bronnen gecontroleerd.

Marktinformatie is aan verandering onderhevig en kan niet altijd worden geverifieerd met volledige zekerheid, gezien de beperkingen van de beschikbaarheid en de betrouwbaarheid van de primaire gegevens, het vrijwillige karakter van het verzamelen van gegevens en andere beperkingen en onzekerheden die inherent zijn aan elke statistische studie van marktinformatie. Als gevolg hiervan, dienen Beleggers zich ervan bewust te zijn dat het marktaandeel, de rangschikking en andere soortgelijke gegevens in het Prospectus, en ramingen en overtuigingen gebaseerd op dergelijke gegevens, mogelijk niet betrouwbaar zijn.

4. Afronding

Bepaalde bedragen en andere cijfers die in dit Prospectus zijn opgenomen, zijn onderworpen aan afrondingsaanpassingen en wisselkoersaanpassingen. Dienovereenkomstig zijn cijfers die in bepaalde tabellen als totalen worden weergegeven, mogelijk geen wiskundig totaal van de voorafgaande cijfers. Afwijkingen in tabellen tussen de totalen en de sommen van bedragen zijn te wijten aan afronding.

5. Beschikbare informatie

De Emittent legt diens Statuten en alle andere aktes of resoluties die gepubliceerd moeten worden in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad neer bij de griffie van de rechtbank van koophandel van Brussel (België), waar ze ter beschikking liggen van het publiek. Een exemplaar van de meest recente gecoördineerde Statuten en het Corporate Governance Charter van de Emittent is ook beschikbaar op diens website (www.tessenderlo.com).

In overeenstemming met de Belgische wetgeving stelt de Emittent jaarlijks geauditeerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen op. De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen en de verslagen van de Raad van Bestuur van de Emittent en de Commissaris in verband daarmee worden neergelegd bij de Nationale Bank van België waar ze ter beschikking zijn van het publiek (www.nbb.be).

Als Emittent van wie de Aandelen genoteerd staan op de gereguleerde markt van Euronext Brussels, publiceert de Emittent daarenboven ook een jaarlijks financieel verslag (met inbegrip van de geauditeerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen, het jaarverslag van de Raad van

Bestuur en het rapport van de Commissaris) evenals een jaarlijks bericht voorafgaand aan de publicatie van het jaarlijks financieel rapport, evenals een halfjaarlijks financieel rapport over de eerste zes maanden van het boekjaar (met inbegrip van een beknopte set jaarrekeningen en een tussentijds managementrapport). Kopieën van deze documenten zijn beschikbaar op de website van de Emittent (www.tessenderlo.com) en op STORI, het Belgische centrale opslagmechanisme van de FSMA dat toegankelijk is via (www.fsma.be).

De Emittent is wettelijk verplicht om prijsgevoelige informatie (*inside information*), informatie over diens structuur van Aandeelhouders, en bepaalde andere gegevens aan het publiek te verstrekken. In overeenstemming met het Belgisch Koninklijk Besluit van 14 november 2007, wordt deze informatie en documentatie ter beschikking gesteld via persberichten, de financiële pers in België, de website van de Emittent, de communicatiekanalen van Euronext Brussels of via een combinatie van deze media.

Behalve indien vermeld in Afdeling XIV “*Informatie opgenomen door verwijzing*”, maakt informatie op een website geen deel uit van dit Prospectus.

De website van de Emittent is www.tessenderlo.com.

6. Beschikbaarheid van het Prospectus

Dit Prospectus is beschikbaar in het Nederlands en het Engels en de samenvatting is beschikbaar in het Frans. De FSMA heeft de Engelse versie van dit Prospectus goedgekeurd. De Emittent is verantwoordelijk voor de consistentie tussen de Nederlandse en Engelse versie van het Prospectus en voor de consistentie tussen de Franse samenvatting en de Nederlandse versie van de samenvatting vervat in het Prospectus. In geval van inconsistenties tussen de taalversies, geldt de Engelse versie.

Dit Prospectus zal worden bekendgemaakt op de website van Euronext Brussels (op 15 juli 2015). Het Prospectus (in het Engels en het Nederlands) en de samenvatting in het Frans is ook beschikbaar op de website van de Emittent (www.tessenderlo.com).

Onderworpen aan de beperkingen in dit Prospectus, zal dit Prospectus (in het Engels en het Nederlands) kosteloos ter beschikking gesteld worden aan Beleggers, vanaf 16 juni 2015, in België, op de maatschappelijke zetel van de Emittent, Troonstraat 130, 1050 Brussel, België en ook kosteloos ter beschikking gesteld worden aan Beleggers op verzoek bij de Managers, op het telefoonnummer (i) voor ING, +32 (0)2 464 60 04 (in het Engels), +32 (0)2 464 60 01 (in het Nederlands) of +32 (0)2 464 60 02 (in het Frans) (ii) voor BNP Paribas Fortis NV, +32 (0)2 433 41 34 (in het Nederlands) of +32 (0)2 433 41 31 (in het Frans) of (iii) voor KBC Bank NV, +32 (0)78 152 153 (in het Engels), +32 (0)78 152 153 (in het Nederlands) of +32 (0)78 152 154 (in het Frans), en op de websites van de Managers: ING Bank N.V. (www.ing.be (beleggen – obligaties) or www.ing.be (investments – obligations)), BNP Paribas Fortis NV (www.bnpparibasfortis.be/emissies of www.bnpparibasfortis.be/emissions), KBC Bank NV (www.kbc.be/tessenderlo), Belfius Bank NV (www.belfius.be/tessenderlo) en Bank Degroof NV (www.degroof.be).

Het feit dat de Emittent het Prospectus ter beschikking stelt, of toegelaten heeft dat het Prospectus ter beschikking wordt gesteld, op deze websites onderworpen aan bepaalde beperkingen, vormt geen aanbod door de Emittent om te kopen of in te schrijven, of een verzoek van een aanbod om te verkopen of in te schrijven, en er zal geen aanbod, verzoek of verkoop van de Obligaties plaatsvinden in enig rechtsgebied buiten België of in enig ander rechtsgebied waarin dergelijke aanbod, verzoek of verkoop onwettig zou zijn voorafgaand aan de registratie of kwalificatie ervan onder de wetgeving van dergelijk rechtsgebied of aan of ten behoeve van personen waaraan het onwettig is om dergelijk aanbod, verzoek of verkoop te doen. De elektronische versie van dit Prospectus mag niet gekopieerd,

beschikbaar gesteld of gedrukt worden voor verspreiding. Andere informatie op de website van de Emittent of enige andere website maakt geen deel uit van dit Prospectus.

VII. GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

1. Algemeen

De hieronder geselecteerde financiële informatie dient samen gelezen te worden met de jaarrekening en het persbericht met betrekking tot “Trading update eerste kwartaal 2015”, bekendgemaakt op 24 april 2015, en opgenomen door verwijzing of waarnaar elders in dit Prospectus wordt verwezen. De hieronder uiteengezette geselecteerde financiële informatie voor de boekjaren 2013 en 2014 werd overgenomen uit de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Groep die zijn opgesteld in overeenstemming met de IFRS, zoals aangenomen door de EU, opgenomen door verwijzing in dit Prospectus. De geselecteerde niet-geauditeerde geconsolideerde financiële informatie voor de eerste drie maanden eindigend op 31 maart 2015, is afkomstig uit het persbericht van de Emittent met betrekking tot “Trading update eerste kwartaal 2015”, bekendgemaakt op 24 april 2015, en werd opgesteld in overeenstemming met de IFRS, zoals aangenomen door de EU. Zie ook Afdeling XIV.

2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

miljoen EUR	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2014	2013
Omzet	1 434,2	1 790,1
Kostprijs verkopen	-1 108,2	-1 430,8
Brutowinst	326,0	359,3
Distributiekosten	-84,0	-91,4
Verkoop- en marketingkosten	-48,3	-69,0
Administratieve kosten	-109,6	-134,0
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	-17,1	-19,1
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) vóór niet-recurrente bestanddelen (REBIT)	66,9	45,8
Opbrengsten en verliezen uit verkopen	0,0	4,9
Herstructurering	3,7	-37,6
Verliezen op activa en schulden die worden afgestoten en aangehouden zijn voor verkoop	0,6	-15,8
Bijzondere waardeverminderingen	-1,6	-5,6
Voorzieningen en geschillen	-12,7	5,7
Overige opbrengsten en kosten	-5,8	-16,1
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) (EBIT)	51,2	-18,7
Financieringskosten	-75,9	-62,9
Financieringsopbrengsten	72,9	35,7
Financieringskosten netto	-3,0	-27,3
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting	3,0	4,2
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen	51,2	-41,7
Belastingen op het resultaat	1,6	-23,4
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	52,8	-65,1
Toerekenbaar aan:		

- Aandeelhouders van de vennootschap	53,7	-64,0
- Minderheidsbelang	-0,9	-1,1
Gewone winst per aandeel (EUR)	1,67	-2,02
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	1,67	-2,02

3. Geconsolideerde balans

miljoen EUR	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2014	2013
Activa		
Totaal vaste activa	596,3	595,0
Materiële vaste activa	462,6	436,7
Goodwill	38,8	37,1
Overige immateriële activa	45,2	49,9
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	18,6	24,0
Overige beleggingen	2,5	4,3
Uitgestelde belastingvorderingen	18,6	5,1
Handels- en overige vorderingen	9,2	34,2
Afgeleide financiële instrumenten	0,8	3,7
Totaal vlottende activa	586,9	486,2
Voorraden	248,2	255,7
Handels- en overige vorderingen	180,2	177,0
Afgeleide financiële instrumenten	1,5	4,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	157,0	48,9
Vaste activa aangehouden voor verkoop	2,3	8,8
Totaal activa	1 185,4	1 089,9
Eigen vermogen en Schulden		
Totaal eigen vermogen		
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de Emittent	433,5	236,6
Geplaatst Maatschappelijk Kapitaal	212,4	159,2
Uitgiftepremies	224,2	102,0
Reserves en overgedragen winst	-3,1	-24,6
Bedragen opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en in het eigen vermogen met betrekking tot vaste activa aangehouden voor verkoop	-	0,0
Minderheidsbelang	3,4	3,3
Totaal eigen vermogen	436,9	239,9
Schulden		
Totaal schulden op meer dan één jaar	260,8	432,4
Financiële schulden	3,9	199,8
Personeelsbeloningen	53,3	41,6
Voorzieningen	149,8	147,1
Handels- en overige schulden	4,1	0,5
Afgeleide financiële instrumenten	11,9	10,9
Uitgestelde belastingen	37,8	32,4
Totaal schulden op ten hoogste één jaar	487,7	409,4
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	0,6	4,1
Financiële schulden	209,7	103,8
Handels- en overige schulden	230,1	257,3
Afgeleide financiële instrumenten	27,1	7,6
Te betalen belastingen	1,3	8,9
Personeelsbeloningen	1,5	1,4
Voorzieningen	17,5	26,2

Verplichtingen aangehouden voor verkoop	-	8,3
Totaal schulden	748,5	850,0
Totaal eigen vermogen en schulden	1 185,4	1 089,9

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

miljoen EUR	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2014	2013
Bedrijfsactiviteiten		
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	52,8	-65,1
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa	68,7	76,5
Bijzondere waardeverminderingen op overige beleggingen	0,8	-
Bijzondere waardeverminderingen op activa en schulden die worden afgestoten en aangehouden zijn voor verkoop	0,5	13,2
Wijzigingen in voorzieningen	-4,7	4,5
Financieringskosten	75,9	62,9
Financieringsopbrengsten	-72,9	-35,7
Verlies / (winst) van de verkoop van vaste activa	-2,0	-2,7
Impact kosten kapitaalsverhoging en warrantplan	-	0,8
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting	-3,0	-4,2
Belastingen op het resultaat	-1,6	23,4
Overige niet-kasbewegingen	-0,9	-1,2
Wijzigingen in voorraden	14,8	16,1
Wijzigingen in handels- en overige vorderingen	18,2	8,2
Wijzigingen in handels- en overige schulden	-30,2	15,9
Cash uit bedrijfsactiviteiten	116,4	112,6
Betaalde belastingen op het resultaat	-29,0	-8,1
Ontvangen dividenden	4,5	5,3
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	91,8	109,8
Investeringsactiviteiten		
Aanschaffing van materiële vaste activa	-66,2	-94,8
Aanschaffing van overige immateriële activa	-1,8	-4,4
Verdere betalingen na aankoop - acquisitie	-0,7	-
Aanschaffing van beleggingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	0,2	-0,5
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	1,7	8,2
Ontvangsten uit de verkoop van overige immateriële activa	0,3	0,3
Ontvangsten uit de verkoop van dochtervennootschappen, na aftrek van afgestane geldmiddelen	14,4	80,7
Kapitaalsvermindering door andere deelnemingen	0,7	-
Kapitaalsvermindering door deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	3,6	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-47,9	-10,5
Financieringsactiviteiten		
Verhoging van geplaatst kapitaal - nieuwe aandelen uitgegeven	174,8	0,7
Verhoging van geplaatst kapitaal - omzetting van warrants	0,7	-
Kosten verhoging van het kapitaal	-2,1	-
Eigen aandelen	-	0,5
Verhoging van het kapitaal door minderheidsbelangen	0,8	-
Ontvangsten uit nieuwe financiële schulden	1,3	46,5
Terugbetaling van financiële schulden	-94,0	-84,1
Betaalde interesten	-11,7	-13,6
Ontvangen interesten	1,3	0,4
Overige betaalde financieringskosten	-6,5	-8,5

Verhoging van de vorderingen op lange termijn	-0,5	-1,7
Terugbetaling van de vorderingen op lange termijn	2,5	0,3
Dividenden uitbetaald aan aandeelhouders	-	-22,2
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	66,4	-81,8
Netto toename/(afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	110,4	17,4
Omrekeningsverschillen	1,3	-2,1
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bij het begin van de verslagperiode	44,8	29,5
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen op het einde van de verslagperiode	156,5	44,8

5. Tussentijdse financiële informatie voor de periode van drie maanden eindigend op 31 maart 2015

miljoen EUR	Voor de periode van 3 maanden eindigend op 31 maart	
	2015	2014
Omzet Groep	405,8	396,4
- Omzet Other segment	-	-29,8
Omzet bij vergelijkbare consolidatiekring	405,8	366,6
Rebitda Groep	46,2	38,2
- Rebitda Other segment	-	-1,9
Rebitda bij vergelijkbare consolidatiekring	46,2	36,3
Netto Financiële Schuld	111,9	240,5
Notionele Nettoschuld	183,5	344,9

6. Schuldsituatie van de Emittent op 31 maart 2015

miljoen EUR	Voor de periode van 3 maanden eindigend op 31 maart		Q4	
	2015	2014	2014	2013
Financiële schulden op meer dan één jaar	3,8	196,3	3,9	199,8
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	217,6	115,1	209,7	103,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	-109,9	-74,9	-157,0	-48,9
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	0,5	4,0	0,6	4,1
Netto Financiële Schuld	111,9	240,5	57,1	258,9
Non-recourse factoring en effectisering	71,6	104,4	98,2	81,9
Notionele Nettoschuld	183,5	344,9	155,3	340,8

Omzet

Bij vergelijkbare consolidatiekring steeg de omzet van de 3 segmenten Agro, Bio-valorization en Industrial Solutions met 10,7% in het eerste kwartaal van 2015 tegenover dezelfde periode vorig jaar (of met 2,8% zonder wisselkoerseffect).

De omzet bij vergelijkbare consolidatiekring is gestegen van EUR 366,6 miljoen in het eerste kwartaal van 2014 tot EUR 405,8 miljoen in het eerste kwartaal van 2015, d.i. een stijging van 10,7%. De omzet van dochtervennootschappen, waarvan de functionele valuta verschilt van de euro, wordt omgezet in de geconsolideerde winst- en verliesrekening in EUR op basis van de year-to-date gemiddelde wisselkoers (die de wisselkoersen benadert van toepassing op de data van de transacties). Door de versterking van een aantal buitenlandse valuta's versus de euro in de periode eerste kwartaal 2014 – eerste kwartaal 2015, vooral de versterking van de Amerikaanse dollar versus de euro, kan een deel van deze 10,7% omzetstijging worden verklaard door de toename van de buitenlandse valuta's versus de euro.

Voor tradingupdate doeleinden, is de geconsolideerde omzet van het eerste kwartaal 2015 herberekend met dezelfde koersen als in het eerste kwartaal van 2014. Met dezelfde koersen als in eerste kwartaal van 2014, zou de geconsolideerde omzet slechts EUR 377,1 miljoen hebben bedragen in het eerste kwartaal van 2015, wat slechts een omzetstijging van 2,8% zou hebben vertegenwoordigd. Dit houdt in dat 7,9% van de omzetstijging te verklaren is door de verandering van de wisselkoersen.

De gerapporteerde omzet steeg in de drie bedrijfssegmenten, terwijl de omzet van Bio-valorization zonder wisselkoerseffect licht daalde.

Rebitda

De Rebitda van het eerste kwartaal van 2015 bij vergelijkbare consolidatiekring bedroeg EUR 46,2 miljoen, tegenover EUR 36,3 miljoen in dezelfde periode vorig jaar (een stijging met 27,1% of met 10,3% zonder wisselkoerseffect) en omvat een voorraadafwaardering van EUR -8,4 miljoen. Deze afwaardering is het gevolg van gewijzigde boekhoudkundige schattingen betreffende verouderde voorraden.

De Rebitda bij vergelijkbare consolidatiekring is gestegen van EUR 36,3 miljoen in het eerste kwartaal van 2014 tot EUR 46,2 miljoen in het eerste kwartaal van 2015, d.i. een stijging van 27,1%. De Rebitda van dochtervennootschappen, waarvan de functionele valuta verschilt van de euro, wordt omgezet in de geconsolideerde winst- en verliesrekening in EUR op basis van de year-to-date gemiddelde wisselkoers (die de wisselkoersen benadert van toepassing op de data van de transacties). Door de versterking van een aantal buitenlandse valuta's versus de euro in de periode eerste kwartaal 2014 – eerste kwartaal 2015, vooral de versterking van de Amerikaanse dollar versus de euro, kan een deel van deze 27,1% Rebitdastijging worden verklaard door de toename van de buitenlandse valuta's versus de euro.

Voor tradingupdate doeleinden, is de geconsolideerde Rebitda van het eerste kwartaal 2015 herberekend met dezelfde koersen als in het eerste kwartaal van 2014. Met dezelfde koersen als in eerste kwartaal van 2014, zou de geconsolideerde Rebitda slechts EUR 40,1 miljoen hebben bedragen in het eerste kwartaal van 2015, wat slechts een omzetstijging van 10,3% zou hebben vertegenwoordigd. Dit houdt in dat 16,8% van de Rebitdastijging te verklaren is door de verandering van de wisselkoersen.

Tijdens het eerste kwartaal van 2015 wijzigde het management haar ramingen met betrekking tot verouderde voorraden. Het management herzag haar ramingen op basis van ervaring en de evaluatie van huidige marktomstandigheden. Uiteraard kunnen de werkelijke resultaten verschillen van deze ramingen. Deze gewijzigde ramingen hadden een negatieve impact op de Rebitda voor het eerste kwartaal van 2015 met EUR -8,4 miljoen.

De verbeterde prestatie in het eerste kwartaal van 2015 wordt voornamelijk gedreven door de huidige gunstige marktomstandigheden in het bedrijfssegment Agro, terwijl de Rebitda van de

bedrijfssegmenten Bio-valorization en Industrial Solutions, zonder wisselkoerseffect, afnam. Beide segmenten werden beïnvloed door de wijziging in de boekhoudkundige schattingen.

De wijziging in de boekhoudkundige ramingen met betrekking tot verouderde voorraden had een impact op de Rebitda van het eerste kwartaal van 2015 van EUR -8,4 miljoen. Vooral de bedrijfssegmenten Bio-valorization en Industrial Solutions werden beïnvloed door deze wijziging in de boekhoudkundige ramingen.

De Rebitda van deze twee segmenten daalde in het eerste kwartaal van 2015 tegenover het eerste kwartaal van 2014 (zonder wisselkoerseffect). Indien echter de impact van de wijzigingen in de boekhoudkundige ramingen zou uitgesloten worden, zou de Rebitda in het eerste kwartaal van 2015 van Bio-valorization gelijkaardig zijn aan de Rebitda van het eerste kwartaal van 2014 en zou de Rebitda in het eerste kwartaal van 2015 van Industrial Solutions nog zijn toegenomen in vergelijking met het eerste kwartaal van 2014 (beiden zonder het wisselkoerseffect).

Netto Financiële Schuld

Eind maart 2015 kwam de netto Financiële Schuld van de groep uit op EUR 111,9 miljoen, waardoor de leverage 0,8x bedroeg. De Notionele Nettoschuld steeg tot EUR 183,5 miljoen, tegenover EUR 155,3 miljoen op jaareinde 2014. Deze toename valt voornamelijk te verklaren door de afwikkeling van financiële instrumenten en door een seizoenstoename van het werkkapitaal. De investeringen bedroegen EUR 9,5 miljoen in het eerste kwartaal van 2015 tegenover EUR 14,1 miljoen vorig jaar.

Vanuit kasstroomperspectief, kan de stijging van de Notionele Nettoschuld worden verklaard door twee belangrijke factoren:

- Het werkkapitaal steeg in het eerste kwartaal van 2015 vergeleken met het eerste kwartaal van 2014 (bijkomende nood aan cash), wat een terugkerend seizoensgebonden effect is in het eerste kwartaal van het jaar. Sommige van de activiteiten van de groep, vooral in het bedrijfssegment Agro, bouwen voorraden op om klaar te zijn voor het hoge verkoopseizoen in het tweede kwartaal van het jaar.
- Sommige financiële instrumenten, die in de balans op 31 december 2014 werden opgenomen als een schuld, bereikten hun vervaldatum in het eerste kwartaal van 2015².

Financiële schulden op ten hoogste één jaar

Naast de EUR 150,0 miljoen obligatie met vervaldatum in 2015, zijn de financiële schulden op ten hoogste één jaar per 31 maart 2015 (i) het uitstaande commercial paper voor een bedrag van EUR 63,0 miljoen en (ii) andere kredietfaciliteiten op korte termijn voor een bedrag van EUR 6,0 miljoen. De transactiekosten voor de financiële schulden bedroegen EUR -1,4 miljoen.

7. Vooruitzichten

De resultaten van het eerste kwartaal 2015 weerspiegelen een sterke start van 2015 en overstijgen de verwachtingen. Gebaseerd op de huidige inschattingen verwacht Tessengerlo Group dat de groei van de REBITDA in 2015 ten opzichte van de REBITDA in 2014 zich zal situeren tussen 15% en 20%.

² De financiële instrumenten betreffen hoofdzakelijk USD swaps die vervallen in het eerste kwartaal van 2015. Deze financiële instrumenten werden opgenomen als een schuld op de balans van 31 december 2014, maar zijn niet inbegrepen in de definitie van netto financiële schuld.

8. Recente belangrijkste wijzigingen in de Groepsstructuur

In 2013 heeft de Groep verschillende desinvesteringen afgerond, die deel uitmaakten van het transformatieplan dat in 2010 werd gestart. In 2013 stapte de Groep uit de activiteiten profielen, compounds, fosfaten en organische chloorderivaten. De omzet en REBIT die in 2013 gegenereerd werden door de momenteel verkochte of stopgezette activiteiten vertegenwoordigden een totaal van respectievelijk EUR 375,3 miljoen en EUR 16,2 miljoen³ (of EUR 333,8 miljoen en EUR 15,5 miljoen³ op 30 september 2013). De verkoop van de Aliphos voederfosfatenactiviteit, waarvan de Belgische productie werd stopgezet eind 2013, werd voltooid in februari 2014. Deze activiteit droeg in 2014 nog steeds een omzet van EUR 29,2 miljoen en een REBIT van EUR 1,6 miljoen³ bij.

De belangrijkste wijzigingen die de Groep heeft doorgevoerd in 2013 kunnen als volgt worden samengevat:

- In februari 2013 heeft de Groep de verkoop afgerond van de profielenactiviteit in continentaal Europa, gekend onder de merknaam Profialis. De activiteit genereerde in 2013 een omzet van EUR 5,8 miljoen en een REBIT van EUR 0,0 miljoen³ REBIT.
- In mei 2013 heeft de Groep de verkoop afgerond van Tessenderlo Partecipazioni S.p.A en diens dochtervennootschap Tessenderlo Italia Srl. De verkoop betrof een productie-eenheid in Pieve Vergonte (Italië), met een elektrolyse- en chlooraromatenafdeling en twee waterkrachtcentrales. De activiteit genereerde in 2013 een omzet van EUR 9,3 miljoen en een REBIT van EUR -1,3 miljoen³.
- In juni 2013 heeft de Groep de verkoop afgerond van de compounds activiteiten. De verkoop omvatte vier productie-eenheden in Frankrijk, Polen en China en een R&D afdeling in België, die samen driehonderdzestig (360) mensen tewerkstellen. De compounds activiteiten genereerden in 2013 een omzet van EUR 54,8 miljoen en een REBIT van EUR 2,4 miljoen³.
- In september 2013 zette de Groep de desinvestering voort van haar Profielenactiviteit in het Verenigd Koninkrijk (handelend onder de naam Eurocell). De verkoop betrof drie productie-eenheden, een magazijnsite en honderdvierentwintig (124) verkooppunten, met in totaal negenhonderdachtenzeventig (978) medewerkers. De Eurocell activiteit genereerde in 2013 een omzet van EUR 125,7 miljoen en een REBIT van EUR 7,3 miljoen³.
- Tenslotte tekende de Groep eind 2013 een overeenkomst om haar Aliphos voederfosfatenactiviteit te verkopen. De verkoop werd afgerond in februari 2014 en omvatte een productie-eenheid in Rotterdam (Nederland), drie verkoopkantoren (Duitsland, Spanje en Polen) en een aantal commerciële functies. De Aliphos voederfosfatenactiviteit, met inbegrip van de fosfaatproductie in de Ham eenheid (België), die eind 2013 werd gesloten om milieuredenen, genereerde in 2013 een omzet van EUR 179,6 miljoen en een REBIT van EUR

³ In de gesegmenteerde informatie zijn de REBIT cijfers van de verkochte of stopgezette activiteiten opgenomen in de lijn "other" (zie ook Afdeling X.1). Voor de rapportering per segment worden corporate kosten toegewezen aan elk bedrijfssegment. De REBIT cijfers van de verkochte of stopgezette activiteiten die in deze afdeling opgenomen zijn, omvatten niet de toegewezen corporate kosten.

7,9 miljoen³ en in 2014 een omzet van EUR 29,2 miljoen en een REBIT van EUR 1,6 miljoen³.

Er vonden geen belangrijke veranderingen plaats in de Groepsstructuur sinds het einde van 2013.

9. **Belangrijke veranderingen in de financiële of handelspositie van de Emittent sinds 31 december 2014**

Er vonden geen belangrijke veranderingen plaats in de financiële of handelspositie van de Emittent sinds 31 december 2014.

10. **Recente gebeurtenissen specifiek voor de Emittent die wezenlijk relevant zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van de Emittent**

Er zijn geen recente gebeurtenissen specifiek voor de Emittent die wezenlijk relevant zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van de Emittent.

VIII. INFORMATIE OVER DE EMITTENT EN HET MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

1. **Bedrijfsprofiel**

1.1. ***Maatschappelijke en commerciële benaming***

De maatschappelijke en commerciële naam van de Emittent is “Tessengerlo Chemie”.

1.2. ***Maatschappelijke zetel***

De maatschappelijke zetel van de Emittent is gevestigd te Troonstraat 130, 1050 Brussel, België. De telefoonnummer van de maatschappelijke zetel van de Emittent is +32 (0)2 639 18 41. De voor het publiek beschikbare documenten met betrekking tot de Emittent, die in dit Prospectus zijn vermeld, kunnen op de maatschappelijke zetel geraadpleegd of verkregen worden.

De Raad van Bestuur kan bij gewone beslissing de maatschappelijke zetel van de Emittent overbrengen naar gelijk welke andere locatie in België. De verplaatsing van de maatschappelijke zetel van de Emittent moet worden bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De Emittent kan bij beslissing van de Raad van Bestuur administratieve zetels, filialen, bijkantoren en agentschappen vestigen zowel in België als in het buitenland.

1.3. ***Oprichting, Statutenwijzigingen en duur***

De Emittent werd opgericht op 14 maart 1972 onder de benaming “P.B. Gelatines” voor een onbepaalde duur blijkens akte gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 8 april 1972, onder nummer 746-3 (zie Afdeling X.2 met betrekking tot de geschiedenis van de Emittent). De naam van de Emittent werd gewijzigd in “Tessengerlo Chemie”, blijkens een beslissing van de buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 29 juni 1983 gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 2 augustus 1983 onder nummer 2021-16.

De Statuten werden meermaals gewijzigd en voor het laatst op 19 december 2014.

De Statuten van de Emittent kunnen worden geraadpleegd op de maatschappelijke zetel van de Emittent en op de website van de Emittent: www.tessengerlo.com.

1.4. ***Rechtspersonenregister***

De Emittent is ingeschreven in het *Rechtspersonenregister* – RPR (Brussel, Nederlandstalig) onder het ondernemingsnummer 0412.101.728.

1.5. ***Rechtsvorm***

De Emittent is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Hij heeft de hoedanigheid van een vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan.

1.6. ***Boekjaar***

Het boekjaar van de Emittent loopt van 1 januari tot 31 december.

1.7. **Maatschappelijk doel**

Het maatschappelijk doel van de Emittent wordt als volgt beschreven in Artikel 3 van zijn Statuten:

“De vennootschap heeft tot doel:

- *het vervaardigen en verkopen van alle producten, en het leveren van alle diensten, in de volgende sectoren: chemie (onder meer meststoffen en dierenvoeding), gelatine, pharma, kunststof leidingsystemen, en waterbehandeling, en alle producten en diensten die met het bovenstaande verband houden (bijv. bijproducten)*
- *de handel in en het vervoer van alle grondstoffen*
- *het verwerven, het aanhouden en de overdracht door aankoop, inbreng, verkoop, ruil, fusie, splitsing, inschrijving, uitoefening van rechten of op enige andere wijze, van alle deelnemingen in alle bedrijven, bedrijfstakken en in alle bestaande of nog op te richten vennootschappen, verenigingen, instellingen, trusts; het afsluiten van alle overeenkomsten van samenwerking, rationalisatie, vereniging of andere met voornoemde entiteiten*
- *het leveren van alle diensten, inclusief administratieve, juridische, technische, commerciële, aankoop & aanbestedingen, risicobeheer, interne controle en financieel werk en studies of managementondersteuning, aan de filialen waarin zij een belang aanhoudt, of aan derde partijen*
- *het coördineren, ontwikkelen, centraliseren, registreren, verwerven, exploiteren, gunnen of overdragen van alle procedés, patenten en licenties*
- *het coördineren, ontwikkelen en centraliseren van de financiële activiteiten ten voordele van alle of een deel van de vennootschappen van de groep waartoe zij behoort, o.a. hedging van alle financiële risico's, het beheer van de intragroepsrekeningen en het central thesauriebeheer, met alle financiële middelen, daarbij inbegrepen het aantrekken en centraliseren van fondsen voor en het toekennen van leningen aan verbonden vennootschappen, gebruik makend van eigen fondsen of geleend geld of gebruik makend van herfacturering of factoring.*

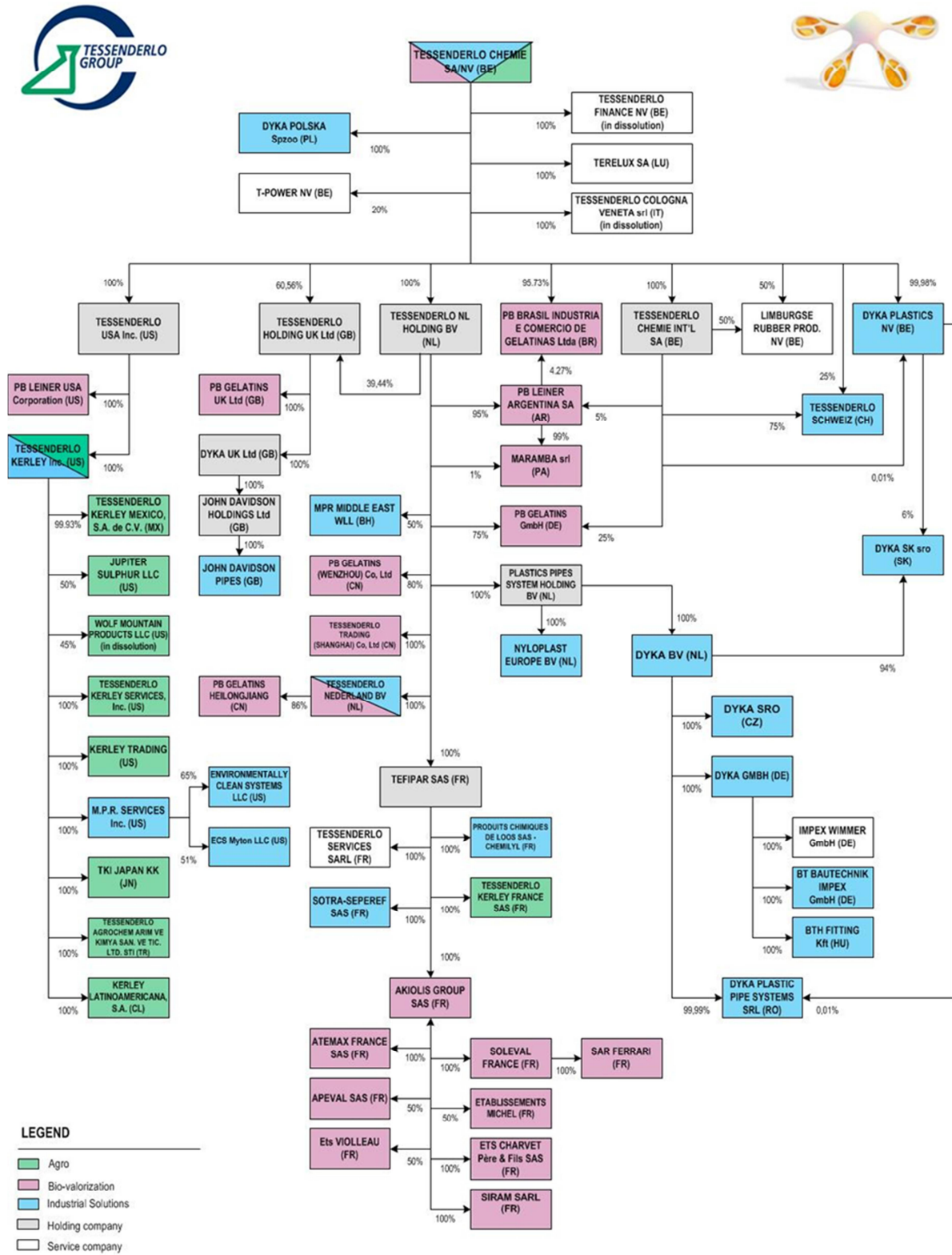
De vennootschap kan over het algemeen alle burgerlijke of commerciële, industriële of financiële, onroerende of roerende handelingen verrichten, in rechtstreeks of onrechtstreeks, geheel of gedeeltelijk verband met een of ander onderdeel van haar doel, of die van aard zijn de veraanzienlijking ervan uit te breiden of te bevorderen.

Zij kan haar doel veraanzienlijken zowel voor eigen rekening als voor rekening van derden, door ondermeer haar inrichtingen te verhuren, te leasen of op gelijk welke andere wijze.

Zij kan zekerheden stellen, door het toekennen van zowel persoonlijke als zakelijke rechten ten voordele van elke, al dan niet met haar verbonden, fysieke of rechtspersoon.”

2. Groepsstructuur

Na de voltooiing van de transformatie van de portfolio, werd de segmentatie van de Groep aangepast om haar 3 focusgebieden te weerspiegelen: Agro, Bio-valorization en Industrial Solutions. De afbeelding hieronder geeft de 3 segmenten weer in de structuur van de juridische entiteit:



3. Maatschappelijk kapitaal en Aandelen

Op de datum van dit Prospectus bedraagt het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent EUR 212.431.751,00 en is het volledig volstort. Het wordt vertegenwoordigd door 42.396.563 Aandelen, zonder nominale waarde waarbij elk Aandeel de houder ervan recht geeft op één stem.

De Emittent heeft een bepaald aantal warrants uitgegeven onder verschillende warrantplannen. Per 1 juni 2015 stonden 870.073 warrants uit. Elke warrant geeft de houder ervan het recht om één Aandeel te verwerven in de Emittent bij de uitoefening van de warrant. Een bepaald aantal van deze warrants is uitoefenbaar geworden vanaf 9 juni 2015 zal uitoefenbaar blijven tijdens en na de Inschrijvingsperiode voor de Obligaties. Aangezien de aandelenkoers van de aandelen van de Emittent op Euronext Brussels aanzienlijk is gestegen de laatste maanden, zal naar verwachting een groot aantal warrants worden uitgeoefend tijdens de huidige uitoefeningsperiode. Het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent kan bijgevolg stijgen ten gevolge van de uitoefening van warrants voor, tijdens en na de Inschrijvingsperiode voor de Obligaties.

4. Aandeelhoudersstructuur

4.1. Overzicht

Op 6 november 2013 kondigde de Picanol Group⁴ (Euronext: PIC) aan dat, volgend op de aankondiging gedaan op 26 juli 2013, zij met succes de verwerving voltooide van de Aandelen gehouden door SNPE SA in de Emittent. Als gevolg van de transactie hield de Picanol Group toen 27,52% van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent. In verband daarmee heeft Verbrugge NV, gecontroleerd door Picanol NV, een transparantieverklaring afgelegd overeenkomstig de Transparantiewet waardoor de Emittent op de hoogte werd gebracht van haar participatie van 8.744.069 aandelen die toen 27,52% van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent vertegenwoordigden. Verbrugge NV heeft aangegeven te handelen als een solide aandeelhouder op lange termijn die de strategie op lange termijn van de Emittent ondersteunt. Op dezelfde dag maakte SNPE SA, een 99,9% Frans overheidsbedrijf, bekend dat haar participatie in het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent was gezakt onder de drempel van 5% van de stemrechtendrempel.

Op 24 december 2014, hebben Verbrugge NV, Artela NV, Dhr. Luc Tack en Picanol NV een transparantiekennisgeving gedaan overeenkomstig de Transparantiewet waarbij de Emittent op de hoogte werd gebracht van het feit dat Verbrugge NV 12.802.812 Aandelen hield, die 30,20% van het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent vertegenwoordigden en dat Symphony Mills NV⁵ 630.458 Aandelen hield, die 1,49% van het Maatschappelijk Kapitaal van de Emittent vertegenwoordigden.

Krachtens verschillende kennisgevingen gedaan aan de FSMA, en meest recentelijk op 12 februari 2015 door Symphony Mills overeenkomstig artikel 15 van het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006 met betrekking tot transacties van managers, werd de Emittent op de hoogte gebracht van het feit dat Symphony Mills NV 145.621 Aandelen verwierf sinds de transparantieverklaring van 24 december 2014.

De Emittent ontving geen kennisgevingen met betrekking tot andere personen.

⁴ Picanol NV wordt gecontroleerd door Artela NV, dat uiteindelijk wordt gecontroleerd door Dhr. Luc Tack.

⁵ Uiteindelijk gecontroleerd door Dhr. Luc Tack.

De Emittent is op de hoogte van het feit dat Verbrugge NV nieuwe Aandelen heeft verworven in de afgelopen periode voor de datum van dit Prospectus. Bovendien is Verbrugge NV van plan om nieuwe Aandelen te verwerven op korte termijn na de datum van dit Prospectus en mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode.

Voor zover de Emittent weet en op basis van de meest recente ontvangen kennisgevingen, maar geen rekening houdend met de recente Aandelentransacties van Verbrugge NV, is de Aandeelhoudersstructuur op de datum van dit Prospectus als volgt:

Aandeelhouder	Aantal Aandelen	% op niet-verwaterde basis
Verbrugge NV	12.802.812	30,20%
Symphony Mills NV	776.079	1,83%
Niet-verhandelbare Aandelen (in handen van personeelsleden of voormalige personeelsleden)	187.037	0,44%
Vrij verhandelbare aandelen ⁶	28.630.635	67,53%
Totaal	42.396.563	100%

4.2. *Stemrechten van de hoofdaandeelhouders*

De hoofdaandeelhouder(s) heeft/hebben geen stemrechten die verschillen van de stemrechten van andere aandeelhouders die lid zijn van de algemene vergadering van aandeelhouders.

⁶ Individuele Aandeelhouders die minder dan 5% van de Aandelen van de Emittent houden.

4.3. ***Referentie-aandeelhouder***

Op basis van de transparantieverklaringen en de kennisgevingen van transacties van managers die Verbrugge NV en Symphony Mills NV hebben gedaan aan de FSMA, houdt de eerste 30,20% en houdt de laatste 1,83% van de Aandelen van de Emittent.

Op de laatste Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent gehouden op 2 juni 2015 en op de voorlaatste Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent gehouden op 18 november 2014, vertegenwoordigde Verbrugge NV de meerderheid van de uitgebrachte stemrechten. Overeenkomstig artikel 5, §3 van het Wetboek van vennootschappen, wordt Verbrugge NV bijgevolg geacht de Emittent te controleren, tenzij weerlegd.

Afdeling H van het Corporate Governance Charter en de artikelen 523 en 524 van het Wetboek van vennootschappen bevatten bepalingen met betrekking tot belangenconflicten, die de kans op controlemisbruik door (onder andere) de referentie-aandeelhouders beperken.

Voor zover de Emittent weet, bestaan er momenteel geen regelingen die zouden kunnen leiden tot een controlewijziging van de Emittent.

4.4. ***Aandeelhoudersovereenkomsten***

Op de datum van dit Prospectus heeft de Emittent geen kennis van enige overeenkomsten afgesloten tussen de Aandeelhouders.

IX. MANAGEMENT EN GOVERNANCE

1. Raad van Bestuur en het Executive Committee

1.1. Raad van Bestuur

(i) Overzicht

De tabel hieronder geeft een overzicht van de huidige leden⁷ van de Raad van Bestuur⁸ van de Emittent:

Naam	Leeftijd	Functie	Begin mandaat	Einde mandaat ⁹	Beroepsadres
Stefaan Haspeslagh	57	Voorzitter en CFO ¹⁰	13/11/2013	2018	Troonstraat 130, 1050 Brussel, België
Luc Tack	53	CEO (uitvoerend bestuurder)	13/11/2013	2019	Troonstraat 130, 1050 Brussel, België
Véronique Bolland	47	Onafhankelijk bestuurder	04/06/2013	2017	Avenue Reine Astrid 92 – Tower B, 1310 La Hulpe, België
Philippe Coens ¹¹	68	Onafhankelijk bestuurder	07/06/2011	2019	Cypresenlaan 21, 3080 Tervuren, België
Dominique Damon-Zakovitch	68	Onafhankelijk bestuurder	07/06/2011	2019	Avenue Rodin 1, 75116 Parijs, Frankrijk
Karel Vinck	76	Niet-uitvoerend bestuurder	17/03/2005	2019	Sint-Hubertusdreef 39, 3090 Overijse, België

(ii) Biografiën

Stefaan Haspeslagh, Voorzitter en CFO (15 februari 1958)

Stefaan Haspeslagh studeerde af als Master in de Toegepaste Economische Wetenschappen en specialiseerde zich verder in Tax Management & Insurance. Hij begon zijn carrière in audit, tax en consulting services bij PwC België en deed een schat aan ervaring en expertise op in finance en financieel management.

⁷ In 2015 vonden volgende wijzigingen plaats: op 30 april 2015 nam Dhr. Melchior de Vogue als Uitvoerend Bestuurder ontslag uit de Raad van Bestuur van de Emittent. Op 12 mei 2015 nam Dhr. Antoine Gendry, een niet-uitvoerend bestuurder, ontslag uit de Raad van Bestuur van de Emittent. Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2 juni 2015 kwam het mandaat van Dhr. B. Michiels als niet-uitvoerend bestuurder ten einde.

⁸ Geen enkel lid van de Raad van Bestuur heeft een familieband met een ander lid.

⁹ Het mandaat van de bestuurders neemt een einde onmiddellijk na de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden in het jaar vermeld naast de naam van elke bestuurder.

¹⁰ Dhr. Haspeslagh is chieff financial officer bij de Emittent als vertegenwoordiger van FINDAR BVBA.

¹¹ Als vaste vertegenwoordiger van Philium BVBA.

Momenteel is hij voorzitter van de Raad van Bestuur van de Emittent en Chief Financial Officer bij zowel de Emittent (sinds 1 mei 2015) als de Picanol Group (Picanol NV)¹². De Picanol Group is een internationale groep gespecialiseerd in de ontwikkeling, productie en verkoop van weefmachines en andere hoogtechnologische producten, systemen en diensten. Vanaf november 2013 werd de Picanol Group, via een van haar dochtervennootschappen, de belangrijkste Aandeelhouder van de Emittent. Hij is tevens bestuurder bij Cellpack NV.

Luc Tack (3 september 1961)

Luc Tack is gedelegeerd bestuurder van de Picanol Group (Picanol NV).

Luc Tack is een ondernemer die een uitgebreid wereldwijd netwerk van bedrijven bezit en beheert in verschillende sectoren, zoals de schoonmaak- en waterzuiveringsindustrie en de productie van en handel in huishoudtextiel. Luc Tack is gedelegeerd bestuurder van de Picanol Group (Picanol NV) en is daarnaast ook bestuurder in verschillende vennootschappen, waaronder Acotex NV, Ter Molst International NV, Monks International NV, GTA USA, GTA India, Symphony Mills NV, Attent, De Vier Weverkens NV, Artilat NV, Vyrolat NV, Tankterminal NV en Unidet NV

Op 18 december 2013 werd Luc Tack benoemd tot CEO van de Groep, een functie die hij deelde met Melchior de Vogüé tot 30 april 2015.

Véronique Bolland (27 januari 1968)

Véronique Bolland startte haar loopbaan als revisor bij Ernst & Young. In 1996 stapte zij over naar Mobistar, een speler op de Belgische mobiele telecommunicatiemarkt, waar zij de functie van Financial Controller bekleedde. Nadien startte zij bij Orange Group, een Europees filiaal van leverancier van mobiele telecommunicatiediensten France Telecom, eerst als Directeur van het CFO Programme Office en nadien als Directeur van het Sarbanes Oxley Programme. Sinds 2006 is zij Financieel Directeur EMEA bij MWH Global Inc, een in de Verenigde Staten gevestigd ingenieursbureau voor milieu. Zij is momenteel Finance and Operations Director Europe-Africa.

Véronique Bolland behaalde een Master in Handelswetenschappen, richting Internationale Relaties aan de Hautes Etudes Commerciales (HEC) in Luik (België) en een Master in Business Administration, optie Finance aan de Université Catholique de Louvain-la-Neuve (IAG) (België).

Zij nam deel aan verscheidene korte Management Programma's in Business Schools in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk (LBS, HBS,...).

Philippe Coens (13 juli 1946)¹³

Philippe Coens trad in 1974 in dienst bij de Etex Group, waar hij gedurende vele jaren verschillende functies op nationaal en internationaal niveau vervulde. Tussen 2003 en 2010 was hij chief executive officer en voorzitter van het directiecomité. Als zaakvoerder van Philium BVBA is hij momenteel lid van de raad van bestuur van de Etex Group, voorzitter van Schreder SA en bestuurder van Carrières du Hainaut NV. Ten persoonlijke titel is hij ook lid van de raad van bestuur van Van Meerbeeck Metalen NV.

¹² Dhr. Haspeslagh is chief financial officer bij de Emittent en Picanol NV als vertegenwoordiger van FINDAR BVBA.

¹³ Als vaste vertegenwoordiger van Philium BVBA.

Philippe Coens, die het diploma burgerlijk ingenieur behaalde aan de Université Catholique de Louvain (België), beschikt over een Master of Business Administration (Sloan Programme) van de Stanford University (VS).

Dominique Damon-Zakovitch (18 oktober 1946)

Dominique Damon-Zakovitch trad in 1970 in dienst bij de Groep Danone, waar ze gedurende vijftien jaar verschillende functies bekleedde. Dominique Damon-Zakovitch beschikt over vele jaren operationele en internationale ervaring, achtereenvolgens als directeur-generaal en vicevoorzitster van de Groep Alusuisse Lonza in Zurich, voorzitster en directeur-generaal van Rhône-Poulenc Chimie en vervolgens voorzitster en directeur-generaal van de Groep Impress in Nederland.

In 2004 richtte ze haar eigen bedrijf Evalind International Sàrl op, dat strategisch advies verleent aan grote internationale groepen op het vlak van ondernemingsbestuur en -ontwikkeling.

Dominique Damon-Zakovitch beschikt over een ruime ervaring als uitvoerend en onafhankelijk bestuurder bij internationale beursgenoteerde en privégroepen. Zij is onafhankelijk bestuurder bij de Groep Daher sinds 2008, de Groep Bongrain sinds 2007 en voorzitster van Evalind International Sàrl sinds 2004. Ze is ook lid van de raad van bestuur van het Institut Français des Administrateurs en lid van de raad van bestuur van de ESCP European School of Management.

Dominique Damon-Zakovitch werd benoemd tot Officier de la Légion d'Honneur, is houdster van een Doctor Honoris Causa van de Sheffield Hallam University (Verenigd Koninkrijk), is Adviseur Buitenlandse Handel voor de Franse staat, en is Lid van de Kamer van Koophandel van Parijs. Dominique Damon-Zakovitch beschikt over een diploma experimentele psychologie en economische wetenschappen en bedrijfsbeheer.

Karel Vinck (19 september 1938)

Karel Vinck is coördinator bij de Europese Commissie en lid van de raad van bestuur van de Munt, Brussels Philharmonic en van Nyrstar NV. Hij is ook lid van het auditcomité en het benoemings- en vergoedingscomité van Nyrstar NV.

Hij is een gewezen CEO en voorzitter van Umicore SA, en was CEO van Eternit NV, Bekaert NV en de Nationale Maatschappij der Belgische Spoorwegen (NMBS). Karel Vinck is een burgerlijk ingenieur Elektromechanica van de Katholieke Universiteit Leuven (België) en volgde een postuniversitaire opleiding Production Management aan de Universiteit van Gent. Hij behaalde ook een Master of Business Administration aan Cornell University (VS).

1.2. *Executive Committee*

(i) *Overzicht*

Naam	Leeftijd	Functie	Beroepsadres
Luc Tack	53	CEO en CEO Tessenderlo Kerley	Troonstraat 130, 1050 Brussel, België

Stefaan Haspeslagh ¹⁴	57	Chief Financial Officer	Troonstraat 130, 1050 Brussel, België
----------------------------------	----	-------------------------	---------------------------------------

(ii) *Biografieën van de leden van het Executive Committee (ExCom)*¹⁵

Luc Tack, CEO en CEO Tessenderlo Kerley (3 september 1961)

Zie biografie onder 1.1(ii) hierboven.

Dhr. Stefaan Haspeslagh (15 februari 1958), CFO¹⁶

Zie biografie onder 1.1(ii) hierboven.

1.3. *Verklaring met betrekking tot geschillen in verband met bestuurders en leden van het ExCom*

Op de datum van dit Prospectus en behalve zoals hieronder uiteengezet, hebben geen bestuurders of leden van het ExCom van de Emittent of geen van hun vaste vertegenwoordigers, voor ten minste de vijf voorgaande jaren:

- een veroordeling opgelopen voor fraude;
- een uitvoerende functie bekleed als kaderlid of lid van een administratief, bestuurs- of toezichthoudend orgaan van een vennootschap op het moment van of voorafgaand aan een faillissement, gerechtelijk akkoord of vereffening of het voorwerp uitgemaakt van enige officiële openbare aanklacht en/of sanctie van enige openbare of regelgevende instantie (met inbegrip van enige aangestelde beroepsorganisatie); of,
- van een rechtbank ooit een verbod opgelegd gekregen om op te treden als lid van administratieve, bestuurs- of toezichthoudende organen van eender welke vennootschap of om op te treden in het bestuur of de zakelijke leiding van eender welke vennootschap.

In 2012 werd Monks International NV veroordeeld voor een inbreuk in 2007-2008 op de (water)lozingsnormen voorzien in haar milieuvergunning, waarbij Mr. Luc Tack als gedelegeerd bestuurder in solidum werd veroordeeld.

De Groep, en bijgevolg de bestuurders van de betrokken entiteiten, hebben (i) in het laatste jaar in de normale gang van zaken beslist om verschillende dochtervennootschappen en vennootschappen waarin de Groep participaties houdt vrijwillig te vereffenen en (ii) de participatie in Calaire Chimie SAS verkocht. Deze laatste vennootschap ging vervolgens failliet.

¹⁴ Als vertegenwoordiger van FINDAR BVBA.

¹⁵ Geen enkel lid van het ExCom heeft een familieband met een ander lid.

¹⁶ Als vertegenwoordiger van FINDAR BVBA.

2. Corporate governance

2.1. Overzicht

Deze Afdeling geeft een samenvatting van de regels en principes op basis waarvan de corporate governance van de Emittent georganiseerd is overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen, de Statuten en het Corporate Governance Charter van de Emittent. Dit overzicht is gebaseerd op de Statuten die het laatst zijn gewijzigd op 19 december 2014 en op het Corporate Governance Charter van de Emittent dat volledig werd geherformuleerd door de vergadering van de Raad van Bestuur van 23 april 2015.

Het Corporate Governance Charter van de Emittent werd aangenomen overeenkomstig de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code (de “**Corporate Governance Code**”) die werd uitgegeven op 12 maart 2009 door de Belgische Commissie Corporate Governance (ook gekend als de “*Code Daems*”) zoals aangenomen bij Koninklijk Besluit van 6 juni 2010 houdende aanduiding van de na te leven Corporate Governance Code inzake deugdelijk bestuur door genoteerde vennootschappen. De Corporate Governance Code kan worden geraadpleegd op de volgende website: www.corporategovernancecommittee.be.

De Emittent leeft de Corporate Governance Code na, maar is van mening dat zekere afwijkingen van de bepalingen ervan verantwoord zijn omwille van de specifieke situatie van de Emittent. Momenteel omvatten deze afwijkingen de volgende:

- Principe 4.7 van de Corporate Governance Code

De huidige Voorzitter van de Emittent was voorheen benoemd als een uitvoerende bestuurder. De Emittent heeft de voor- en nadelen van deze beslissing zorgvuldig tegen elkaar afgewogen en heeft besloten dat deze benoeming in het beste belang van de Emittent is gelet op zijn uitgebreide ervaring, expertise, grondige kennis en beproefde staat van dienst in de relevante bedrijfsomgeving. De Raad van Bestuur verduidelijkt bovendien dat Bijlage H van het Corporate Governance Charter bijkomende procedures voorziet voor belangenconflictenregeling in geval de Emittent een belangrijke transactie overweegt met een vennootschap waarin bestuurders eveneens een bestuursfunctie of managementpositie uitoefenen.

- Principe 4.13 van de Corporate Governance Code

Er is momenteel geen formele evaluatieprocedure voor individuele bestuurders. De Emittent is van mening dat een individuele evaluatie van de bestuurders alleen mogelijk is indien het evaluatieproces wordt toevertrouwd aan een extern bedrijf, hetgeen een mogelijkheid is. De Emittent is er wel van overtuigd dat de formele evaluatie van de Raad van Bestuur, waarvoor hij zich baseert op een standaardvragenlijst van Guberna (Belgisch Instituut voor Bestuurders), zoals beschreven in de Afdeling over de Werking van de Raad van Bestuur, voldoende is om een actieve en correcte bijdrage van elk lid van de Raad van Bestuur te waarborgen.

De Raad van Bestuur zal het Corporate Governance Charter van tijd tot tijd herzien en de wijzigingen aanbrengen die zij nodig of gepast acht.

Het Charter kan worden geraadpleegd op de website van de Emittent (<http://www.tessenderlo.com>) en kan kosteloos worden verkregen op de maatschappelijke zetel van de Emittent. In zijn jaarverslagen

zal de Raad van Bestuur ook een verklaring deugdelijk bestuur opnemen dat een beschrijving geeft van de corporate governance praktijken van de Emittent voor het respectievelijke jaar en desgevallend verklaringen bevat voor enige afwijkingen van het Corporate Governance Charter of de Corporate Governance Code, overeenkomstig het “*pas toe of leg uit*” principe.

2.2. *Raad van Bestuur*

(i) *Algemene bepalingen*

De Raad van Bestuur heeft de ruimste bevoegdheden om de Emittent te besturen en te vertegenwoordigen, tenzij anders bepaald door de toepasselijke wetgeving of de Statuten. De Raad van Bestuur opereert als een collegiaal orgaan maar kan zijn bevoegdheden delegeren voor bijzondere en specifieke zaken aan een gevolmachtigde vertegenwoordiger, zelfs als deze persoon geen aandeelhouder of bestuurder is.

Krachtens de Statuten en het Corporate Governance Charter van de Emittent, moet de Raad van Bestuur zijn samengesteld uit ten minste drie en maximum vijftien bestuurders. Minstens de helft van de bestuurders dienen niet-uitvoerende bestuurders te zijn en minstens drie van hen dienen onafhankelijk te zijn.

De bestuurders van de Emittent worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Als het mandaat van een bestuurder openvalt door zijn overlijden of ontslag, hebben de overige bestuurders, overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen, het recht om tijdelijk een nieuwe bestuurder aan te stellen om in de vacature te voorzien tot aan de eerstvolgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders nadat het mandaat openviel. De nieuwe bestuurder dient de termijn uit van de bestuurder wiens mandaat openviel. De Statuten stipuleren dat bestuurders kunnen worden benoemd voor een maximum (hernieuwbare) termijn van vier jaar. In de regel worden ze benoemd voor een maximum periode van drie opeenvolgende termijnen. In het belang van de Groep en om te vermijden dat de bijdrage van bestuurders die over de jaren heen een grondig inzicht hebben verworven in de Emittent, zijn strategie en activiteiten, zou verloren gaan, kan de Raad van Bestuur echter uitzonderingen toelaten op deze regel op voorwaarde dat de redenen voor de uitzondering worden uitgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die de benoeming moet goedkeuren.

Een vergadering van de Raad van Bestuur is geldig samengesteld wanneer tenminste de helft van de leden aanwezig is in eigen persoon of vertegenwoordigd is op de vergadering. Indien dit quorum niet wordt gehaald, dient een nieuwe vergadering samengeroepen te worden om te beraadslagen en te beslissen over de punten van de agenda van de vergadering van de Raad van Bestuur voor welke het quorum niet werd gehaald.

Vergaderingen van de Raad van Bestuur worden samengeroepen door de Voorzitter van de Raad van Bestuur of door minstens twee bestuurders wanneer de belangen van de Emittent dit zo vereisen. In principe komt de Raad van Bestuur minstens vijf keer per jaar samen.

In geval van staking van stemmen heeft de Voorzitter van de Raad van Bestuur een doorslaggevende stem in zaken die voorgelegd worden aan de Raad van Bestuur.

(ii) *Werking*

De Raad van Bestuur kwam in 2014 negen keer samen. De belangrijkste thema's van discussie, onderzoek en besluitvorming van de Raad van Bestuur waren:

- de langetermijnstrategie en het budget 2014 van de Groep;
- de financiële jaarrekeningen en rapporten;
- de financieringsstrategie en de financieringsstructuur van de Groep;
- een aantal investeringsprojecten;
- voorstellen voor de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders;
- de benoeming van een nieuwe Voorzitter en de benoeming van een Ere-voorzitter;
- de veranderingen in de samenstelling van het Executive Committee;
- het loonbeleid voor de bestuurders, co-CEO's en de leden van het Executive Committee;
- de financiële communicatie en rapportering per segment;
- de beoordeling van de Raad van Bestuur en van het Benoemings- en Vergoedingscomité;
- de wijziging van het Corporate Governance Charter;
- de bijeenroeping en vaststelling van de agenda van de buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders in verband met de openbare aanbidding van aandelen, die moest beslissen over de goedkeuring van de verhoging van het maatschappelijk kapitaal voor een maximum bedrag van EUR 200.000.000 door inbreng in geld met voorkeurrechten tegen een uitgifteprijs gelijk aan TERP verminderd met een korting tussen 5% en 35%, waarbij de finale uitgifteprijs voor de nieuw uit te geven aandelen werd bepaald door het *Ad Hoc* Comité in overleg met KBC Securities;
- de beraadslaging en beslissing om de modaliteiten en voorwaarden van de momenteel uitstaande warrants onder Plan 2002-2006, Plan 2007-2011, Plan 2011 en Plan 2012 te wijzigen in het kader van de antiverwateringsbescherming;
- de verdere formalisering van de verlenging van de uitoefenperiode van de hieronder opgesomde warrants, die werden uitgegeven in het kader van (i) Plan 2002-2006, d.i. meer in het bijzonder de warrants uitgegeven onder Toekenning 2003, 2004, 2005 en 2006; en (ii) Plan 2007-2011, d.i. meer in het bijzonder de warrants uitgegeven onder Toekenning 2007 (tenuitvoerlegging van de beslissing van de Raad van Bestuur van 23 april 2009);
- de benoeming van een *Ad Hoc* Comité als een subcomité binnen de Raad van Bestuur om richtlijnen te geven in verband met de transactie;
- de benoeming van nieuwe leden van het Benoemings- en Vergoedingscomité en van het Auditcomité;
- de goedkeuring van het prospectus met betrekking tot de openbare aanbidding van aandelen van de Emittent uitgegeven krachtens de EUR 174,8 miljoen kapitaalverhoging;
- de investering in de ammoniumthiosulfaat productie-eenheid (Thio-Sul®) in East-Dubuque (IL) VS;

- de goedkeuring van de commerciële overeenkomst met TETRA Chemicals voor de productie en commercialisering van calciumchloride;
- de geplande¹⁷ acquisitie van een portfolio van gewasbeschermingsproducten door NovaSource®; en
- de overwogen¹⁸ bouw van een nieuwe Thio-Sul® productie-eenheid in Rouen, Frankrijk, mogelijk aangevuld met logistiek- en distributiefaciliteiten.

Tot de datum van dit Prospectus, kwam de Raad van Bestuur in 2015 vijf keer samen. De belangrijkste thema's van discussie, onderzoek en besluitvorming van de Raad van Bestuur waren:

- goedkeuring van het budget 2015;
- goedkeuring van belangrijkste voorwaarden van de Grand Quevilly overeenkomsten met betrekking tot de bouw van de nieuwe Thio-Sul® productie-eenheid in Rouen;
- goedkeuring van het gewijzigde Corporate Governance Charter;
- de financiële jaarrekeningen en rapporten;
- de financieringsstrategie en de financieringsstructuur van de Groep;
- voorstellen voor de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders;
- het loonbeleid voor de bestuurders, de CEO en leden van het Executive Committee;
- goedkeuring van het Electrolyse investeringsproject in Produits Chimiques de Loos (Frankrijk); en
- Goedkeuring van dit Prospectus

Er werd geen toepassing gemaakt van de regels in het Corporate Governance Charter met betrekking tot belangenconflicten tussen vennootschappen van de Groep en een lid van de Raad van Bestuur die niet gedekt zijn door de wettelijke bepalingen inzake belangenconflicten.

De Raad van Bestuur erkent de Wet van 28 juli 2011 die eist dat vanaf 1 januari 2017 één derde van zijn leden van het andere geslacht is. In het selectieproces van de Raad van Bestuur werd de nodige aandacht geschonken aan de tenuitvoerlegging van deze regel. Meer bepaald is vanaf de algemene vergadering van aandeelhouders van 2 juni 2015 één derde van de leden van de Raad van Bestuur van het andere geslacht.

(iii) *Voorzitter*

Het Corporate Governance Charter van de Emittent voorziet dat de Raad van Bestuur onder zijn leden een Voorzitter aanduidt.

¹⁷ Het begrip "Geplande" betekent dat de Raad van Bestuur haar beginselinstemming heeft verleend of haar intentie heeft bevestigd.

¹⁸ Het begrip "Overwogen" betekent dat deze besproken is op de Raad van Bestuur doch dat verdere onderhandelingen lopende zijn.

De Voorzitter van de Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de goede werking en de doeltreffendheid van de Raad van Bestuur in al zijn aspecten. De Voorzitter ziet erop toe dat er een actieve wisselwerking is tussen de Raad van Bestuur en de CEO, daarbij rekening houdend met de uitvoerende verantwoordelijkheden van de CEO.

De Voorzitter heeft bijkomende specifieke taken. Deze worden verder toegelicht in het Corporate Governance Charter van de Emittent.

(iv) *Onafhankelijke bestuurders*

Wat betreft onafhankelijke bestuurders, kan een bestuurder enkel als een onafhankelijke bestuurder worden beschouwd als hij of zij ten minste voldoet aan de criteria vermeld in artikel 526^{ter} van het Wetboek van vennootschappen en in het Corporate Governance Charter van de Emittent. Deze criteria kunnen als volgt worden samengevat:

- Geen mandaat van uitvoerend lid van de Raad van Bestuur of een functie van persoon belast met het dagelijks bestuur in de Emittent of in een daarmee verbonden vennootschap of persoon uit te oefenen of te hebben uitgeoefend gedurende een tijdvak van vijf jaar voorafgaand aan zijn benoeming.
- Niet meer dan drie opeenvolgende mandaten als niet-uitvoerend Bestuurder in de Raad van Bestuur hebben uitgeoefend, zonder dat dit tijdvak langer mag zijn dan twaalf jaar.
- Geen deel te hebben uitgemaakt van het leidinggevend personeel (zoals gedefinieerd in artikel 19,2° van de Wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven) van de Emittent of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon gedurende een tijdvak van drie jaar voorafgaand aan zijn benoeming.
- Geen belangrijke vergoeding of ander belangrijk voordeel van financiële aard ontvangen of hebben ontvangen van de Emittent of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon, buiten de tantièmes en de vergoeding die hij eventueel ontvangt of heeft ontvangen als niet-uitvoerend lid van de Raad van Bestuur.
- Geen aandeelhoudersrechten bezitten (noch rechtstreeks noch via één of meerdere vennootschappen die hij controleert) die 10% of meer vertegenwoordigen van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent, van het maatschappelijk fonds van de Emittent of van een categorie Aandelen van de Emittent (naargelang het geval), of een aandeelhouder vertegenwoordigen die voldoet aan deze voorwaarde.
- Indien de aandeelhoudersrechten die de Bestuurder bezit (rechtstreeks of via één of meerdere vennootschappen die hij controleert) minder dan 10% vertegenwoordigen, mogen de daden van beschikking over die aandelen of de uitoefening van de daaraan verbonden rechten niet onderworpen zijn aan contractuele bepalingen of eenzijdige verbintenissen die de Bestuurder heeft aangegaan. De Bestuurder mag ook geen aandeelhouder vertegenwoordigen die aan deze voorwaarde voldoet.
- Geen significante zakelijke relatie hebben of in het voorbije boekjaar hebben gehad met de Emittent of met een daarmee verbonden vennootschap of persoon, noch rechtstreeks noch als vennoot, aandeelhouder, lid van de Raad van Bestuur of lid van het leidinggevend personeel (zoals gedefinieerd in Artikel 19, 2°, van de bovenvermelde Wet van 20 september 1948), van een vennootschap of persoon die een dergelijke relatie onderhoudt.

- Geen vennoot of werknemer te zijn of te zijn geweest in de voorbije drie jaar van de huidige of vorige commissaris van de Emittent of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon.
- Geen uitvoerende Bestuurder zijn van een andere vennootschap waarin een uitvoerende Bestuurder van de Emittent zetelt in de hoedanigheid van niet-uitvoerend lid van de raad van bestuur of toezichthoudend orgaan, en geen andere belangrijke banden hebben met uitvoerende Bestuurders van de Emittent uit hoofde van functies bij andere vennootschappen of organen.
- Geen echtgenoot, wettelijk samenwonende partner of bloed- of aanverwant tot de tweede grad te zijn van een lid van de Raad van Bestuur, een persoon belast met het dagelijks bestuur of een lid van het leidinggevend personeel (zoals gedefinieerd in artikel 19,2° van de bovenvermelde Wet van 20 september 1948) van de Emittent of een daarmee verbonden vennootschap of persoon, of van een persoon die zich bevindt in één of meerdere omstandigheden zoals beschreven in de vorige punten.

De beslissing met betrekking tot de benoeming van een onafhankelijke bestuurder moet de criteria vermelden op basis waarvan hij of zij als onafhankelijk wordt beschouwd.

De Raad van Bestuur zal in zijn jaarverslag vermelden welke bestuurders hij als onafhankelijke bestuurders beschouwt.

De huidige onafhankelijke bestuurders van de Emittent zijn Véronique Bolland, Philippe Coens¹⁹ en Dominique Damon-Zakovitch.

(v) *Comités van de Raad van Bestuur*

(A) Algemeen

De Raad van Bestuur kan bijzondere comités oprichten om bepaalde specifieke domeinen te analyseren en de Raad van Bestuur over deze aangelegenheden te adviseren. De comités hebben louter een adviesfunctie en de verantwoordelijkheid blijft bij de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur bepaalt de opdracht van elk comité met betrekking tot de organisatie, procedures, beleid en activiteiten van het comité.

(B) Auditcomité

De Raad van Bestuur heeft een auditcomité aangesteld (het “**Auditcomité**”). Het comité moet bestaan uit ten minste drie niet-uitvoerende bestuurders, van wie één als voorzitter optreedt. De meerderheid van de leden van het Auditcomité zetelt als onafhankelijke bestuurder. De Raad van Bestuur vergewist zich ervan dat het Auditcomité over voldoende relevante deskundigheid beschikt, met inbegrip van financiële en boekhoudkundige deskundigheid. Onderworpen aan de wettelijke vereisten uiteengezet in Artikel 526bis van het Wetboek van vennootschappen kan de samenstelling van het comité afwijken van het bovenstaande indien, volgens de redelijke opinie van de Raad van Bestuur, een andere samenstelling meer relevante ervaring en expertise kan bijbrengen aan het comité. Het Auditcomité kiest een voorzitter onder zijn leden. De Voorzitter van de Raad van Bestuur kan geen voorzitter van het Auditcomité zijn.

¹⁹ Als vaste vertegenwoordiger van Philiium BVBA

Het Auditcomité heeft specifieke taken. Samengevat omvat de rol van het Auditcomité:

- monitoring van het financiële verslaggevingsproces;
- monitoring van de doeltreffendheid van de interne controlesystemen en van het systeem van risicobeheer van de Emittent;
- monitoring van de dienst interne audit en de doeltreffendheid ervan;
- monitoring van de wettelijke controle van de jaar- en consolideerde rekeningen, met inbegrip van de opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de Commissaris; en
- beoordeling en monitoring van de onafhankelijkheid van de Commissaris.

Deze taken worden verder toegelicht in de bepalingen met betrekking tot het Auditcomité, zoals uiteengezet in het Corporate Governance Charter van de Emittent en in Artikel 526*bis* van het Wetboek van vennootschappen. Het Auditcomité brengt op vastgestelde tijdstippen verslag uit aan de Raad van Bestuur. Het Auditcomité informeert de Raad van Bestuur o.m. over die kwesties waar verbetering zich opdringt en formuleert aanbevelingen over de te ondernemen stappen.

In principe vergadert het Auditcomité minstens viermaal per jaar. Minstens tweemaal per jaar behandelt het Auditcomité in detail materies die betrekking hebben op de interne controle en het risicobeheer. Het Auditcomité heeft minstens tweemaal per jaar een ontmoeting met de externe en interne auditors, om met hen te overleggen over materies die betrekking hebben op aangelegenheden die voortvloeien uit het auditproces, de audittaak en in het bijzonder de belangrijke zwakke punten van de interne controle. Minstens tweemaal per jaar omvatten deze vergaderingen besprekingen in verband met de interne regels van het Auditcomité. Minstens om de drie jaar voert het Auditcomité een evaluatie uit, waarin de omvang, samenstelling en goede werking van het Auditcomité worden onderzocht. Na deze evaluatie legt het Auditcomité zijn aanbevelingen voor aan de Raad van Bestuur.

Het Auditcomité kan met om het even welk personeelslid van de Groep spreken, zonder dat hierbij een uitvoerende bestuurder of lid van het ExCom aanwezig is. Het Auditcomité is momenteel samengesteld uit volgende bestuurders: Véronique Bolland, Philippe Coens²⁰ en Karel Vinck.

(C) Benoemings- en Vergoedingscomité

De Raad van Bestuur heeft een benoemings- en vergoedingscomité aangesteld (het “**Benoemings- en Vergoedingscomité**”). Het comité bestaat uit ten minste drie niet-uitvoerende bestuurders, van wie de meerderheid als onafhankelijke bestuurder zetelt. De leden van het Benoemings- en Vergoedingscomité zullen worden gekozen uit de leden van de Raad van Bestuur met de meeste ervaring inzake humanresourcesmanagement en in het bijzonder het vergoedingsbeleid. Onderworpen aan de wettelijke vereisten uiteengezet in Artikel 526*quater* van het Wetboek van vennootschappen kan de samenstelling van het comité afwijken van het bovenstaande indien, volgens de redelijke opinie van de Raad van Bestuur, een andere samenstelling meer relevante ervaring en expertise kan bijbrengen aan het comité.

Het Benoemings- en Vergoedingscomité heeft specifieke taken. Samengevat is het Benoemings- en Vergoedingscomité verantwoordelijk voor:

²⁰ Als vaste vertegenwoordiger van Philium BVBA.

- het uitwerken en bepalen van de benoemingsprocedure en selectiecriteria voor de leden van de Raad van Bestuur;
- het periodiek evalueren van de omvang, samenstelling en manier van werken van de Raad van Bestuur en het formuleren van aanbevelingen dienaangaande aan de Raad van Bestuur;
- het zoeken naar, identificeren en formuleren van aanbevelingen voor kandidaten geschikt voor openstaande mandaten van bestuurder en de Bijzondere Comités;
- het formuleren van voorstellen voor de benoeming van de CEO, het nazicht van het organisatiecharter (waaronder de samenstelling van het ExCom) in samenspraak met de CEO en deze laatste, in voorkomend geval, advies geven bij zijn voorstellen inzake benoeming en ontslag van leden van het ExCom;
- het formuleren van voorstellen aan de Raad van Bestuur en/of de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met betrekking tot het vergoedingsbeleid voor de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders en leden van de comités, en voor zover van toepassing met betrekking tot alle voorstellen die de Raad van Bestuur in dit verband aan de Aandeelhouders zou voorleggen;
- het formuleren van aanbevelingen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de individuele vergoedingen van de bestuurders en voor zover van toepassing met betrekking tot alle voorstellen die de Raad van Bestuur in dit verband aan de Aandeelhouders zou voorleggen;
- het beoordelen, in samenspraak met de CEO, van de werking en de prestaties van het ExCom;
- het regelmatig beoordelen van het ontwikkelings- en opvolgingsplan van de leden van het ExCom;
- het formuleren van aanbevelingen met betrekking tot het vergoedingsbeleid en de individuele vergoedingen van de CEO en de leden van het ExCom, met inbegrip van de variabele vergoeding en van formules voor winstdeling op lange termijn, al dan niet gekoppeld aan Aandelen en voor zover van toepassing met betrekking tot alle voorstellen die de Raad van Bestuur in dit verband aan de Aandeelhouders zou voorleggen;
- het formuleren van aanbevelingen inzake het contract van de CEO en andere leden van het ExCom, afgesloten na 1 juli 2009;
- het formuleren van aanbevelingen met betrekking tot elke compensatie voor de beëindiging van de aanstelling van de CEO en andere leden van het ExCom en voor zover van toepassing tot alle voorstellen die men in dit verband aan de Aandeelhouders zou voorleggen;
- het uitstippelen van evaluatieprocedures van de prestaties van de bestuurders en leden van

het ExCom; en

- het opstellen van het remuneratieverslag en het voorleggen van het remuneratieverslag aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Deze taken worden verder toegelicht in de bepalingen met betrekking tot het Benoemings- en Vergoedingscomité, zoals uiteengezet in het Corporate Governance Charter van de Emittent en in Artikel 526quater van het Wetboek van vennootschappen. Het Benoemings- en Vergoedingscomité brengt regelmatig verslag uit aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van zijn taken.

In principe komt het Benoemings- en Vergoedingscomité op zijn minst tweemaal per jaar samen. Daarnaast wordt het Benoemings- en Vergoedingscomité bijeengeroepen bij oproeping door zijn voorzitter, telkens de omstandigheden dit vereisen. Het Benoemings- en Vergoedingscomité zal minstens eenmaal per jaar de evaluatie van de prestaties, de remuneratie en de doelstellingen van de leden van het ExCom behandelen.

Minstens om de drie jaar voert het Benoemings- en Vergoedingscomité een evaluatie uit, waarin de omvang, samenstelling en goede werking van het Benoemings- en Vergoedingscomité worden onderzocht. Na deze evaluatie legt het Benoemings- en Vergoedingscomité zijn aanbevelingen voor aan de Raad van Bestuur.

Het Benoemings- en Vergoedingscomité is momenteel samengesteld uit volgende bestuurders: Karel Vinck, Dominique Damon-Zakovitch en Philippe Coens²¹.

2.3. *CEO*

De CEO bemiddelt tussen de Raad van Bestuur en het ExCom en werkt nauw samen met de Voorzitter van de Raad van Bestuur om de vergaderingen van de Raad van Bestuur voor te bereiden. De Raad van Bestuur verleent de CEO de nodige volmachten om aan zijn verantwoordelijkheden en verplichtingen te kunnen voldoen. De CEO moet voldoende ruimte hebben om de strategie van de Groep vorm te geven en uit te voeren rekening houdend met de waarden en het risicoprofiel van de Groep.

Zonder afbreuk te doen aan de plicht van de CEO om verslag uit te brengen aan de Raad van Bestuur, omvatten de aan de CEO toegekende volmachten het bestuur van de Emittent, met inbegrip van het dagelijks bestuur en het commercieel, technisch en financieel beheer, het reglementair kader en het personeelsbeleid, binnen de algemene beleidslijnen en -principes en de door de Raad van Bestuur genomen beslissingen. De specifieke taken worden verder toegelicht in het Corporate Governance Charter van de Emittent.

De CEO kan bevoegdheden delegeren aan andere leden van het ExCom en/of leidinggevend personeel tewerkgesteld door de Groep, om hem toe te laten zijn taken en verantwoordelijkheden correct en efficiënt uit te oefenen.

2.4. *Het Executive Committee (“ExCom”)*

De Raad van Bestuur heeft een group executive committee aangesteld (het “**Executive Committee**” of het “**ExCom**”). Het ExCom staat de CEO bij. Het ExCom vergadert in beginsel eenmaal per week.

²¹ Als vaste vertegenwoordiger van Philium BVBA

Daarnaast vergadert het ExCom telkens het noodzakelijk wordt geacht. Het ExCom rapporteert op geregelde tijdstippen aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van zijn taken.

Beslissingen van het ExCom worden met eenparigheid van stemmen genomen, maar, indien geen unanimititeit kan worden bereikt, zal de CEO beslissen.

Minstens eenmaal per jaar evalueert de CEO de werking van het ExCom en de bijdrage van zijn leden en desgevallend stelt hij aan de Raad van Bestuur aanpassingen voor aan de interne regels van het Excom.

Deze taken van het ExCom worden verder toegelicht in de bepalingen met betrekking tot het ExCom, zoals uiteengezet in het Corporate Governance Charter van de Emittent.

3. Commissaris

De huidige commissaris van de Emittent is PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA (“**PWC**”), met maatschappelijke zetel gevestigd te Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, België en administratieve zetel gevestigd te Generaal Lemanstraat 67, 2018 Antwerpen, België, vertegenwoordigd door Peter Van den Eynde BVBA, met maatschappelijke zetel gevestigd te Gentstraat 65C, 9170 Sint-Gillis-Waas (Sint-Pauwels), met als vaste vertegenwoordiger de heer Peter Van den Eynde.

PWC is lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren / Institut des Réviseurs d’Entreprises (lidnummer N00016).

PWC werd benoemd voor een termijn van drie jaar door de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent die werd gehouden op 4 juni 2013, ten gevolge van een commissarisrotatieprocedure ingesteld door het Auditcomité. Voorafgaand aan deze jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, trad Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren BCVBA (“**KPMG**”), met maatschappelijke zetel gevestigd te Prins Boudewijnlaan 24d, 2550 Kontich, België op als commissaris van de Emittent. De Emittent heeft in de afgelopen jaren geen geschillen of belangrijke meningsverschillen gehad met PWC of KPMG (samen en samen met enige andere vorige of toekomstige commissaris van de Emittent, de “**Commissaris**”).

De geconsolideerde jaarrekeningen van de Groep van en voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2014 werden opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards zoals aangenomen door de Europese Unie (“**IFRS**”) en geauditeerd door de Commissaris, die een controleverslag “zonder voorbehoud” uitgaf over deze jaarrekeningen. Deze jaarrekeningen geven de segmenten van de Groep weer overeenkomstig IFRS (zie Afdeling X).

De Belgische wet beperkt de aansprakelijkheid van een commissaris ten opzichte van de Emittent of derde partijen tot EUR 12,0 miljoen voor taken voorbehouden aan commissarissen door de Belgische wet of in overeenstemming met de Belgische wet, zoals het controleren van jaarrekeningen zoals deze hierboven beschreven, met uitsluiting van aansprakelijkheid voor fraude of andere opzettelijke wanpraktijken.

X. OVERZICHT VAN DE ACTIVITEITEN

1. Overzicht

De Groep is een internationale specialiteitengroep met een globale aanwezigheid die oplossingen biedt voor noden op het gebied van voeding, landbouw, waterbeheer en efficiënt gebruik en hergebruik van natuurlijke rijkdommen. De Groep telt zo'n 4.800 medewerkers die werken in meer dan honderd vestigingen, verspreid over de hele wereld. De Groep is in de meeste van de markten waarin ze actief is, een van de leiders, waarbij het bedrijf voornamelijk klanten in de landbouw, de industrie, de bouwsector, en eindmarkten voor gezondheidsproducten en consumptiegoederen bedient. De Groep streeft er voortdurend naar om meer duurzame oplossingen te vinden. Ze wil daarbij haar eigen ecologische voetafdruk minimaliseren en de bijdrage van haar producten in de evolutie naar een groene economie maximaliseren. De Groep biedt diverse producten en milieuvriendelijke oplossingen aan, waarbij zij doorgaans bijproducten uit andere industrieën herwint en transformeert.

De activiteiten van de Groep zijn onderverdeeld in drie bedrijfssegmenten: Agro, Bio-valorization en Industrial Solutions.

- **Agro** - dit segment is actief in de productie en verkoop van gewasvoedingsstoffen (vloeibare meststoffen en kaliumsulfaat) en gewasbeschermingsproducten.
- **Bio-valorization** - dit segment combineert de activiteiten van de Groep in de verwerking van dierlijke bijproducten, bestaande uit Akiolis (ophaling van dierlijke bijproducten en productie en verkoop van eiwitten & vetten) en Gelatine (productie en verkoop van gelatine, eiwitten en vetten).
- **Industrial Solutions** - dit segment omvat de activiteiten die producten en oplossingen aanbieden aan industriële eindmarkten. Het segment omvat hoofdzakelijk de productie en verkoop van kunststof leidingssystemen (PPS), chemicaliën voor waterbehandeling en overige industriële activiteiten, zoals de productie en verkoop van chemicaliën voor mijnbouw en industriële hulpproceschemicaliën, het leveren van diensten voor de behandeling en verwerking van fracking water (verkocht onder de handelsnaam ECS) en het recycleren van industriële procesvloeistoffen (verkocht onder de handelsnaam MPR).

De onderstaande tabel vermeldt de omzet en onderliggende REBITDA van de Groep voor elk bedrijfssegment voor de aangegeven periode.

	<i>Jaar eindigend op 31 december 2013</i>	<i>Jaar eindigend op 31 december 2014</i>
	<i>miljoen EUR</i>	<i>miljoen EUR</i>
	<i>(geauditeerd)</i>	<i>(geauditeerd)</i>
Omzet van de Groep	1 790,1	1 434,2
<i>Agro</i>	496,4	524,0
<i>Bio-valorization</i>	514,6	476,0
<i>Industrial Solutions</i>	397,3	399,5
<i>Other²²</i>	381,9	34,7
REBITDA van de Groep	116,6	135,6
<i>Agro</i>	60,1	99,3
<i>Bio-valorization</i>	23,0	6,3
<i>Industrial Solutions</i>	18,2	28,8
<i>Other²¹</i>	15,2	1,1

²² "Other" betekent al de afgestoten activiteiten.

2. Geschiedenis en ontwikkeling

2.1. *Vóór 2009 (Oorsprong van de Emittent)*

De geschiedenis van de Groep gaat terug tot het einde van de 19de eeuw, toen productieactiviteiten in België begonnen te leveren aan klanten in de landbouwsector. Deze activiteiten werden in 1919 aangekocht en 'Produits Chimiques de Tessenderlo' (PCT) hernoemd. Tien jaar later werd een joint venture opgericht met het Franse 'Mines de Potasse d'Alsace'. Er werd in Ham (België) een nieuwe productie-eenheid gebouwd en 80% van de productie werd wereldwijd geëxporteerd.

In 1937 noteerde PCT op de Brusselse Beurs en in 1954 werd het Franse overheidsbedrijf Mines de Potasse d'Alsace, later 'Entreprise Minière et Chimique' (EMC) hernoemd, de belangrijkste aandeelhouder van PCT.

In 1964 breidde de Groep voor het eerst uit buiten de provincie Limburg, met de productie van gelatine in Vilvoorde, nabij Brussel. Vijf jaar later werd de Groep actief in de kunststofindustrie door de oprichting van de vennootschap 'Limburgse Vinyl Maatschappij' (LVM), een joint venture met DSM in polyvinyl chloride (PVC).

In 1972 veranderde PCT haar naam in Tessenderlo Chemie.

In 1975 verwierf de Groep Nienburger Gelatin, en in 1980 werd Benzyl Chemie aan de Groep toegevoegd. In 1983 werden de chemische activiteiten van EMC in België samengevoegd met Tessenderlo Chemie. EMC bleef de belangrijkste aandeelhouder met een deelneming van 64%.

Tussen 1983 en 2009 internationaliseerde en breidde de Groep al haar activiteiten uit. De Groep beheerde haar activiteitenportfolio door middel van strategische overnames en desinvesteringen. In 1986 verwierf de Groep de Caillaud groep (huidige bedrijfsnaam is Akiolis), die gespecialiseerd is in de ophaling en verwerking van dierlijke bijproducten en hoogwaardige grondstoffen levert. In 1987 verwierf de Groep Dyka Steenwijk en Dyka Plastics, om de activiteiten op het gebied van kunststof leidingsystemen te versterken. In 1989 werden de farma-activiteiten ontwikkeld door de aankoop van Farchemia, een Italiaanse producent van generische geneesmiddelen.

In de jaren negentig zetten de groei en uitbreiding zich voort en de Groep breidde onder meer in Azië uit door een joint venture met de Lianyungang Chemical Factory in China, voor de productie van benzylchloride en derivaten.

In 1995 verwierf de Groep haar eerste productie-eenheid in de Verenigde Staten door de overname van Hickson Kerley Inc., de grootste producent van zwavelderivaten voor industriële en landbouwtoepassingen. In 1999 verwierf Tessenderlo Kerley de activiteiten van Mobile Process Resources (MPR), die over de technologie beschikte om op een meer efficiënte manier apparatuur te bedienen waarmee gassen in het raffinageproces worden gescheiden. Eind 1999 kocht Tessenderlo Kerley een label en productieinstallatie voor metamsodium. De Groep legde zich met de oprichting van de nieuwe NovaSource® businessunit in 2007 toe op het ontwikkelen en verdelen van gereguleerde gewasbeschermingsproducten.

2.2. 2009 – 2014 (Portfoliotransformatie)

In de loop van haar geschiedenis had de Groep zich ontwikkeld tot een gediversifieerde internationale chemische groep die actief was in een brede waaier van activiteiten en blootgesteld was aan cyclische eindmarkten. In 2009 lanceerde de Groep een transformatieplan, met als doel te snoeien in de activiteitenportfolio en de middelen van de Groep te heroriënteren naar bepaalde kernactiviteiten. Zij verkocht of beëindigde haar historische activiteiten in PVC/Chloor-Alkali, kunststof profielen, compounds, fosfaten, organische chloorderivaten en farmaceutische ingrediënten. Ten gevolge hiervan, leed de Groep aanzienlijke operationele verliezen. Onder IFRS bedroeg het nettoverlies EUR 95,5 miljoen, EUR 198,7 miljoen en EUR 64,0 miljoen voor de periode geëindigd op respectievelijk 31 December 2011, 2012 en 2013.

Om de bovenvermelde herschikking van de portfolio door te voeren, werden tussen 2010 en 2014 in totaal elf (11) desinvesteringen voltooid, waaronder:

- de verkoop van haar ester- en aroma-activiteiten in het VK (Tessendero Fine Chemicals LTD) op 31 januari 2011;
- de verkoop van haar Amerikaanse profielactiviteiten (Chelsea Building Products Inc.) in juli 2011;
- de verkoop van haar PVC/Chloor-Alkali activiteiten, met inbegrip van een deel van haar organische chloorderivaten in augustus 2011;
- de verkoop van haar dochtervennootschap Dynaplast-Extruco Inc., die PVC profielen produceert en verkoopt in Canada in september 2011;
- de verkoop van haar Chinese organische chloorderivatenactiviteiten in augustus 2012;
- de verkoop van haar farmaceutische ingrediëntenactiviteiten in Frankrijk en Italië in december 2012;
- de verkoop van haar Europese profielactiviteiten, bekend onder het merk Profialis, op 31 januari 2013;
- de verkoop van haar organische chloorderivatenactiviteiten (Tessenderlo Partecipazioni S.p.A) in mei 2013;
- de verkoop van haar compoundsactiviteiten in juni 2013;
- de verkoop van haar profielactiviteit Eurocell in het VK in september 2013; en
- de verkoop van haar Aliphos veevoederfosfaten activiteit in februari 2014.

De milieuvergunning voor de fosfatenactiviteit op de site in Ham (België) liep eind 2013 af en werd niet verlengd. Bijgevolg werden de productieinstallaties voor fosfaten in Ham gesloten.

In dezelfde periode heeft de Groep verschillende investeringen gestart en aangekondigd om de positie van de Groep in haar kernactiviteiten te versterken. Een aantal van deze investeringen zijn nog lopende.

In het Agro segment waren de belangrijkste investeringen:

- de aankoop van de linuron herbicide activa (Lorox®, Linex®), aangekondigd in juni 2009;
- de bouw van een Thio-Sul® productie-eenheid in Wynnewood, Oklahoma (VS), aangekondigd in maart 2011;
- de aankoop van de gewasbeschermingsactiva van de wereldwijde carbaryl (Sevin®) activiteit, aangekondigd in januari 2012;
- de lopende bouw van een KTS® productie-eenheid in Hanford, California (VS), aangekondigd in juni 2012, die wordt opgeleverd in juni 2015;
- de investeringen in voorbereiding van de stopzetting van de fosfatenactiviteit en de aanpassing van de site aan een stand-alone sulfatenactiviteit in Ham (België), uitgevoerd in de periode 2011-2013 en nog steeds geïmplementeerd;

In het Bio-valorization segment waren de belangrijkste investeringen:

- de aankoop door Akiolis van het uitstaande 50% aandeel in de Fiso Group, aangekondigd in juli 2009;
- de bouw van een nieuwe eenheid voor de productie van gelatine in Acorizal, Mato Grosso, (Brazilië), aangekondigd in oktober 2009; en
- de investering in een nieuwe eenheid voor de productie van gelatine in Nehe (China) via een joint venture, aangekondigd in oktober 2010.

In het Industrial Solutions segment waren de belangrijkste investeringen:

- de aankoop van BT Bautechnik Group, actief in de productie en verkoop van hulpstukken voor de Europese kunststofbuisssystemen industrie, aangekondigd in september 2011; en
- de bouw van een nieuwe thiosulfaat (Thio-Gold®-300) productie-eenheid op de Goldstrike site van Barrick in Elko, Nevada (VS), aangekondigd in augustus 2012 en opgeleverd eind september 2014. De productie-eenheid levert chemicaliën (Thio-Gold®-300) aan Barrick's gouduitlogingsproces. De productie is nog steeds in de aanloopfase. De bijdrage van de eenheid zal afhangen van de succesvolle uitbating van zowel Tessenderlo's als Barrick's proces.

2.3. 2014 en daarna – (Duurzame groei van de segmenten)

In 2014 drukte de Groep haar ambitie uit om op een duurzame wijze de omzet en winstgevendheid te laten toenemen en om haar concurrentievermogen en weerbaarheid te behouden, te versterken en te vergroten. Daarom:

- lopen verschillende operationele en commerciële verbeterings- en investeringsprogramma's of worden dergelijke programma's door de Groep bestudeerd;
- is de Groep van plan om te investeren in bijkomende capaciteit om, waar nodig, te kunnen voldoen aan de verwachte toekomstige vraag, waar vereist; en

- is de Groep steeds alert voor geschikte overnamekansen in al haar activiteiten.

Ter ondersteuning van deze ambitie heeft de Groep met succes een kapitaalverhoging doorgevoerd voor een bedrag van EUR 174,8 miljoen op 19 december 2014. Het was de bedoeling van de kapitaalverhoging om:

- groei-opportunities in elk van de bedrijfssegmenten te financieren;
- de balansstructuur van Tessenderlo te versterken;
- historisch gedreven eenmalige uitbetalingen te financieren voorzien in de balans met betrekking tot herstructurerings- en milieuverplichtingen; en
- saneringsinvesteringen en de naleving van wettelijke verplichtingen van bestaande installaties te financieren.

Vandaag heeft elk van de huidige segmenten van de Groep goed gedefinieerde prioriteiten, op basis van hun huidige marktpositie en de aard van hun activiteit. De belangrijkste strategieën van de Groep per segment zijn:

- Voor **Agro**, ten eerste, het **behoud van haar marktpositie** in haar portfolio van vloeibare gewasvoedingsstoffen door middel van selectieve investeringen in Noord-Amerika en internationaal (zoals opslag, infrastructuur- en productiefaciliteiten). Ten tweede, om in te spelen op de groeiende vraag naar wateroplosbaar kaliumsulfaat, door middel van selectieve investeringen in de bestaande voorzieningen en de ontwikkeling van grote en flexibele HCl outlets. En ten derde, om de gewasbeschermingsactiviteit uit te breiden door het verder verwerven van nieuwe productlijnen die in de bestaande portfolio passen.

In 2014 kondigde de Groep de volgende investeringen aan in het Agro segment:

- de geplande bouw van een nieuwe calciumchloride productie-eenheid in Ham (België), aangekondigd in september 2014; en
- de geplande bouw van de nieuwe Thio-Sul® productie-eenheid in East-Dubuque, Illinois (VS), aangekondigd in oktober 2014.

In april 2015 kondigde de Groep de investering aan in de bouw van een nieuwe Thio-Sul® productie-eenheid in Rouen, Frankrijk.

- In het **Bio-valorization** segment, wil de Groep **haar huidige positie veilig stellen en versterken**. Hoewel turbulente regionale marktomstandigheden (d.i. druk op volumes en marges) het zicht op de nabije toekomst beperken, wil de Groep de winstgevendheid herstellen, door een reeks operationele en commerciële verbeteringsprogramma's, en kostenbesparende maatregelen. De Groep optimaliseert voortdurend haar operationele footprint en investeert in gerichte procesinnovatie en productvalorisering.
- Binnen het **Industrial Solutions** segment,
 - positioneert *PPS* zich om optimaal het toekomstig herstel en groei van de West-Europese bouwmarkten te vatten. Daarvoor beoogt zij de gerichtheid op haar beoogde klantengroepen te verhogen, door te investeren in haar productportfolio, kwaliteit van de

dienstverlening en distributienet, zowel in het Verenigd Koninkrijk als in West Centraal Europa.

- heeft *Water Treatment* als doel om haar huidige positie op de West-Europese ijzer gebaseerde coagulantemarkt te behouden. In 2015, 2016 en 2017 zal de Groep de geplande aangekondigde investering in de omschakeling van kwikelectrolyse naar membraanelectrolyse in Loos (Frankrijk) uitvoeren, zoals vereist door Europese regelgeving. In april 2015 kondigde de Groep haar herintrede aan in de markt van de kaliumhydroxide voor Q3 2015; en
- blijven de *Mining & Industrial activiteit*, de afdelingen voor het leveren van diensten voor de behandeling en verwerking van fracking water (verkocht onder de handelsnaam *ECS*) en het recupereren van industriële procesvloeistoffen (verkocht onder de handelsnaam *MPR*) verder uitkijken naar verdere mogelijkheden om bestaande technologieën te commercialiseren. De Groep onderzoekt bijkomende mogelijkheden om haar productkennis toe te passen in andere industriële processen en is van plan om haar positie in de industriële zwavelderivatenmarkten verder te ontwikkelen.

De Groep zal op een permanente basis de strategie van de Groep blijven evalueren om een duurzame bedrijfs- en stakeholderwaarde op lange termijn te creëren.

3. Bedrijfsactiviteiten

3.1. Agro

Het Agro segment omvat een portfolio van (i) gewasvoedingsstoffen en (ii) gewasbeschermingsproducten.

De belangrijkste productlijnen van de Groep zijn:

<i>Product</i>	<i>Type</i>
Thio-Sul®	Gewasvoedingsstof
KTS®	Gewasvoedingsstof
CaTs®	Gewasvoedingsstof
SOP	Gewasvoedingsstof
Sectagon 42®	Gewasbeschermingsproduct
Sectagon K54®	Gewasbeschermingsproduct
Linuron®	Gewasbeschermingsproduct
Sevin®	Gewasbeschermingsproduct

De onderstaande tabel bevat de belangrijkste financiële gegevens van het Agro segment:

miljoen EUR	Jaar eindigend op 31 december	Jaar eindigend op 31 december
	2013	2014
	(geauditeerd)	(geauditeerd)
Omzet	496,4	524,0
REBITDA	60,1	99,3
REBITDA marge (in %)	12,1%	19,0%

(i) *Gewasvoedingsstoffen*

Producten in de Gewasvoedingsstoffenportfolio van de Groep leveren essentiële voedingsstoffen aan het gewas (onder andere door bio-beschikbare stikstof, kalium en zwavel aan te bieden), versterken de eigenschappen van meststof mengsels (onder andere door het verlies van voedingsstoffen door afstromend water te verminderen), en/of verbeteren de fysieke eigenschappen van de bodem (onder andere door de infiltratie van water te verhogen). De Gewasvoedingsstoffenportfolio van de Groep is voornamelijk gebaseerd op zwavel-chemie. De belangrijkste productlijnen van de Groep omvatten ammoniumthiosulfaat, met de merknaam Thio-Sul®, kaliumthiosulfaat, verkocht onder de merknaam KTS® en kaliumsulfaat (ook SOP genoemd), waarvan de wateroplosbare eigenschap wordt verkocht onder de merknaam SoluPotasse®. In de VS is het gamma meststoffen en bodemverbeteraars van de Groep samengebracht onder de CROP VITALITY™ merknaam.

Thio-Sul® en KTS® zijn vloeibare meststoffen die zich richten op gewassen die op grote schaal worden geteeld (bijv. maïs, tarwe, katoen), groentegewassen (bijv. tomaten, sla), en boomgewassen (bijv. druiven, amandelen). Door hun vloeibare toestand zijn de producten zeer geschikt voor bemesting door irrigatie, en kunnen zij gemakkelijk worden gemengd met andere vloeibare producten. Thio-Sul® wordt gewoonlijk gemengd met UAN, een geconcentreerde oplossing van ureum en ammoniumnitraat dat vaak wordt gebruikt als meststof. Het toevoegen van Thio-Sul® aan UAN oplossing is een economische, efficiënte en gemakkelijke manier om stikstofefficiëntie te maximaliseren, door de snelheid van het nitrificatieproces tegen te houden of te vertragen, en het geven van zwavel aan planten.

In het productieproces gebruikte grondstoffen omvatten industriële grondstoffen zoals ammoniak (NH₃), zwavel (S) en kaliumhydroxide (KOH). Aan de zwavelbehoeften van de Groep wordt gedeeltelijk voldaan door haar zwavelverwijderingsdiensten, waarbij de Groep uit reststromen van raffinaderijen zwavel en andere nevenproducten haalt en deze ter plekke omzet in vloeibare meststoffen. De meerderheid van de andere grondstoffen komt van meerdere externe leveranciers en wordt per trein of vrachtwagen naar de productie-eenheden gebracht.

De VS en Canada zijn de belangrijkste markt voor het gamma vloeibare producten van de Groep en hier wordt ook de meerderheid van de producten verkocht. Volgens interne schattingen (zie Afdeling VI.3) heeft de Groep een leidende positie op de Noord-Amerikaanse markt en zijn haar belangrijkste concurrenten Martin Midstream Partners en Poole Chemical. De Groep wil deze positie behouden door middel van selectieve investeringen.

De vloeibare meststof operaties van de Groep bestaan uit zes productielocaties in eigendom en beheer, een 50/50 joint venture met Philips 66 Company in twee productielocaties en “tolling” overeenkomsten met twee andere derde partijen. Deze vestigingen bevinden zich te Billings, MT (VS), Eufaula, AL (VS), Coffeyville, KS (VS), Fresno, Ca (VS), McPherson, KS (VS), Pasadena, TX (VS), Ponca City, OK (VS), Wynnewood, OK (VS), Ham (België), Izmir (Turkije). De Groep heeft ook een uitgebreid vloeibaar meststof logistiek netwerk (bestaande uit opslagfaciliteiten, treinwagons, vrachtwagens en andere verbonden activa), in heel de Verenigde Staten.

In de afgelopen jaren investeerde de Groep om het infrastructuurnetwerk in de Verenigde Staten te versterken. De meest recente investeringen omvatten de bouw van nieuwe KTS® opslag (in gebruik genomen in 2014) en productiefaciliteiten in Hanford, Californië (VS) (in gebruik te nemen in juni 2015). Daarnaast investeert de Groep in een nieuwe Thio-Sul® productie-eenheid in East-Dubuque, Illinois (VS).

Bijkomende inspanningen werden opgestart om de vloeibare productenportfolio van de Groep uit te breiden buiten de VS en Canada. Prioritaire gebieden voor verdere ontwikkeling omvatten delen van Europa, en Centraal- en Latijns-Amerika. In april 2015 kondigde de Groep aan dat ze een Thio-Sul® productie-eenheid zal bouwen in Rouen, Frankrijk.

SOP (K_2SO_4) wordt gebruikt als een kaliummeststof op gewassen zoals bloemen, fruit, en groenten. Door het lage zout- en chloridegehalte krijgt deze kaliummeststof de voorkeur in chloridegevoelige of droge gebieden. De Groep specialiseert zich in het wateroplosbare SOP marktsegment en is een van de segmentleiders met haar SoluPotasse® merk.

SOP productie is gebaseerd op het Mannheim proces dat kaliummuraat (KCl) en zwavelzuur (H_2SO_4) gebruikt als belangrijkste grondstoffen en SOP en HCl produceert als nevenproduct. Hoewel het Mannheim proces een hogere variabele kost met zich meebrengt in vergelijking met alternatieve productieprocessen (bijv. pekverdamming, mijnbouw), biedt het een product van betere kwaliteit. De Groep produceert haar eigen zwavelzuur, met zwavel (S) als grondstof.

De Groep consolideerde haar SOP productie in Ham (België), sloot haar SOP operatie in Loos, Frankrijk (2012), en verhoogt haar SoluPotasse® capaciteit voor de groeiende markt.

Volgens interne schattingen (zie Afdeling VI.3) is de Groep een van de marktleiders in SOP, verkoopt zij in meer dan 80 landen en zijn de grootste concurrenten onder andere K+S en GSL Minerals.

De productieinstallaties voor fosfaten, die naast de SOP productieinstallaties op de site in Ham (België) waren gelegen, verbruikten vroeger aanzienlijke volumes van het HCl nevenproduct. Eind 2013 liep de milieuvergunning voor de fosfatenactiviteit (productie van voederfosfaten) op de site in Ham af en werd ze niet verlengd. Bijgevolg werden de productieinstallaties voor fosfaten gesloten wat leidde tot een daling in de opnamecapaciteit van het HCl nevenproduct en een vermindering van de beschikbare SOP productiecapaciteit op de site in Ham. Sinds de sluiting van de productieinstallaties voor fosfaten wordt een substantieel deel van de HCl productie in Ham opgenomen door derden. De Groep werkt aan bijkomende afzetmogelijkheden voor het HCl nevenproduct en investeert in een nieuwe productie-eenheid voor calciumchloride ($CaCl_2$) in Ham. Met betrekking tot deze laatste investering, heeft de Groep een overeenkomst afgesloten met TETRA Chemicals Europe AB (een dochtervennootschap van TETRA Technologies, Inc.) op 22 september 2014, waaronder de Groep een nieuwe productie-eenheid bouwt en hier de enige eigenaar van zal zijn, en naar verwachting operationeel zal worden in de tweede helft van 2015. Eenmaal operationeel zal de Groep een deel van de HCl van de zwavelfaciliteit verwerken tot calciumchloride. TETRA Chemicals, een wereldwijde speler in calciumchloride, zal de nieuwe bron van calciumchloride commercialiseren via haar uitgebreide distributienetwerk.

Na de sluiting van de productieinstallaties voor fosfaten, is de Groep bezig met de ontmanteling van de industriële keten voor fosfaten en de doorvoering van een inkrimping van het personeelsbestand en vermindering van de overheadkosten in Ham. Een sociaal plan voor de herstructurering wordt uitgevoerd, en is gereflecteerd in de jaarrekening.

(ii) *Gewasbescherming*

De gewasbeschermingsactiviteit van de Groep (NovaSource®), verwerft, ontwikkelt, registreert en commercialiseert wereldwijd gewasbeschermingsmiddelen in meer dan 40 landen. NovaSource® producten verhogen de kwaliteit en productiviteit van specifieke voedselgewassen zoals aardappelen, fruit, noten en groenten.

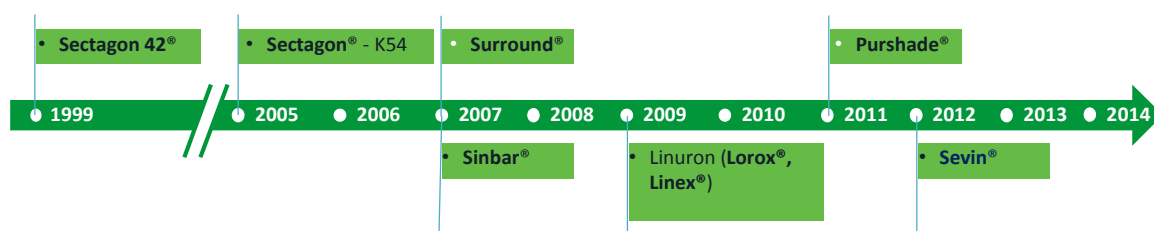
NovaSource® bedient meerdere gebieden van de markt van gereguleerde gewasbeschermingsproducten onder meer bodemontsmettingsmiddelen, herbiciden, fungiciden, insecticiden en fytosanitaire producten. NovaSource® is een marktleider voor veel van de door haar verkochte producten. De regelgevende aspecten, waaronder de ontwikkeling en het beheer van datasets opgelegd door regelgevende instanties om haar registraties te behouden, zijn essentieel voor het succes van het NovaSource® business model.

De rol van NovaSource® in de waardeketen wordt hieronder weergegeven:



De gewasbeschermingsactiviteiten van de Groep vertonen de laatste jaren een aanhoudende groei, aangedreven door de opeenvolgende overnames en integraties van bijkomende productlijnen. NovaSource® verworft doorgaans alle immateriële activa die verband houden met de productlijnen. Deze worden aangekocht van multinationale ondernemingen actief in de gewasbescherming die niet-strategische producten afstoten. Om de gewasbeschermingsactiviteit verder uit te breiden, wil de Groep bijkomende producten verwerven die passen in het bestaande portfolio, waarbij mogelijk synergieën worden gecreëerd.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de meest recente overnames:



De Groep heeft drie productieinstallaties die gewasbeschermingsmiddelen produceren, gelegen in Burley, ID (VS), Finley, WA (VS) en Fresno, CA (VS). Daarenboven verworft NovaSource® wereldwijd producten van verschillende industriële verkopers, die proceskennis in eigendom van NovaSource® gebruiken om producten te produceren overeenkomstig de strenge specificaties vereist door regelgevende instanties.

De productlijnen van de Groep concurreren in gespecialiseerde markten met een grote verscheidenheid van producten van alle concurrenten in de sector. Volgens interne schattingen (zie Afdeling VI.3) zijn onder meer OR-CAL Inc en Taminco Corp concurrenten voor verschillende van de producten.

3.2. *Bio-valorization*

Het Bio-valorization segment combineert de activiteiten van de Groep in de verwerking van dierlijke bijproducten, bestaande uit Akiolis (productie en verkoop van eiwitten & vetten) en Gelatine (productie en verkoop van gelatine, eiwitten en vetten).

De onderstaande tabel bevat de belangrijkste financiële gegevens van het Bio-valorization segment:

miljoen EUR	Jaar eindigend op 31 december	Jaar eindigend op 31 december
	2013	2014
	(geauditeerd)	(geauditeerd)
Omzet	514,6	476,0
REBITDA	23,0	6,3
REBITDA marge (in %)	4,5%	1,3%

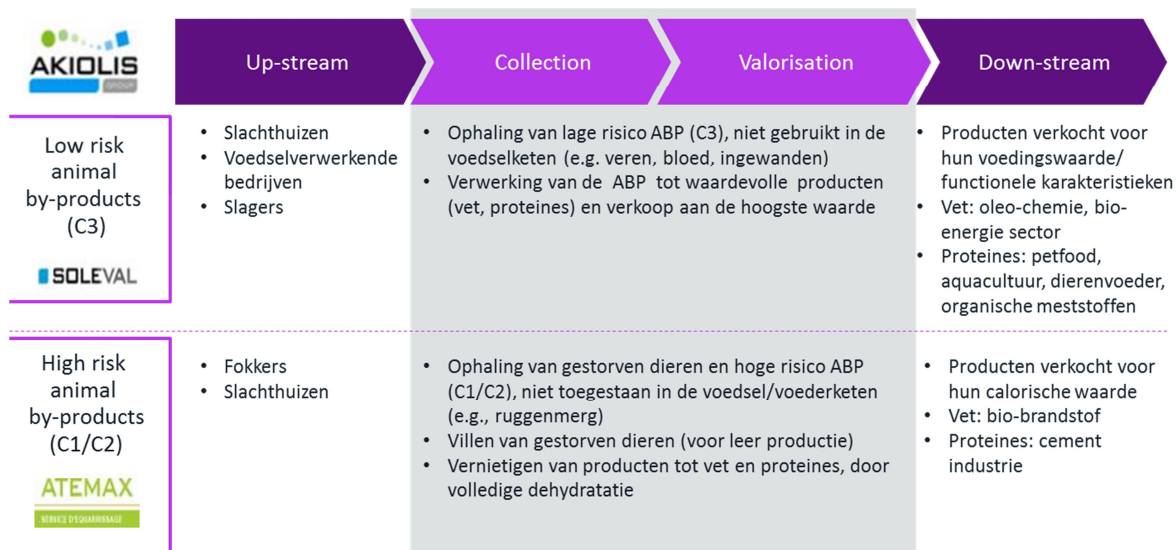
(i) *Akiolis*

Akiolis verzamelt organische bijproducten, hoofdzakelijk dierlijke bijproducten van de keten van de voedingsindustrie en zet deze grondstoffen om in hoogwaardige producten voor gebruik in de voedings-, landbouw-, cement- en energiesector.

Overeenkomstig toepasselijke Europese regelgeving, worden vleesverwerkende producten onderverdeeld in eetbare bijproducten (ECP – *Edible Co-Products*) en dierlijke bijproducten (ABP – *Animal By-Products*). Binnen ABP wordt een onderscheid gemaakt tussen categorieën C1, C2 en C3:

- C1: bestanddelen die gezondheidsrisico's inhouden met betrekking tot boviene spongiforme encefalopathie –BSE (bijv. ruggenmerg van runderen, gestorven dieren)
- C2: bestanddelen die gezondheidsrisico's inhouden met betrekking tot conventionele ziekteverwekkers
- C3: bestanddelen toegelaten voor valorisering in bepaalde eindmarkten (verwerkte dierlijke eiwitten, beenderen voor gelatine, vet...)

Via haar dochtervennootschappen Atemax en Soleval werkt Akiolis met volledig gescheiden productketens voor de C1, C2 en C3 ABP's. De C1 en C2 vernietigingsdiensten worden geleverd door Atemax, en de C3 productvaloriseringsactiviteiten worden verzorgd door Soleval. De ABP's van Akiolis zijn voornamelijk afkomstig van slachthuizen, voedselverwerkende bedrijven, slaggers en fokkers.



Atemax haalt C1/C2 ABP's (met inbegrip van gestorven dieren) in Frankrijk op via een netwerk van negenentwintig ophalings- en transfercentra. Voor de ophaling van de producten ontvangt Atemax een service fee. Het recht om in een bepaald departement gestorven dieren op te halen en de daaraan verbonden vergoedingen worden toegekend krachtens een tweejaarlijkse aanbesteding die wordt georganiseerd door de Franse fokkersvereniging. De contracten toegekend krachtens de meest recente aanbesteding gingen voor alle departementen van start op 1 januari 2014. Ophalingsrechten per departement en prijzen blijven in principe van toepassing tot 31 december 2015. De rest van de C1/C2 ABP volumes komen van slachthuizen.

Atemax baat vier fabrieken uit die C1/C2 bestanddelen verwerken tot vetten, gebruikt bij de productie van biodiesel en technische toepassingen, C1 eiwitten voor verbranding in energiecentrales en cementovens en C2 eiwitten gebruikt als meststof.

Soleval haalt C3 ABP in Frankrijk op via een netwerk van zestien ophalings- en transfercentra. Afhankelijk van de aard van het ABP en de lokale marktomstandigheden, ontvangt Soleval een ophalingsvergoeding of koopt zij de opgehaalde producten.

In de acht verwerkingsinstallaties van Soleval worden C3 grondstoffen verwerkt tot eiwitten en vetten, die worden gebruikt in voeder voor huisdieren, viskweek, organische meststoffen, biobrandstoffen en technische eindmarkten. Om een optimale valorisering mogelijk te maken isoleert Soleval specifieke grondstofstromen en baat zij op maat gemaakte en gereserveerde productlijnen uit. Soleval onderzoekt voortdurend mogelijkheden om de kwaliteit van haar eindproducten verder te verbeteren.

Soleval en Atemax zetten in totaal ongeveer vijfhonderd eigen vrachtwagens in om de grondstoffen te verzamelen. De logistiek en operaties zijn de belangrijkste factoren van de kostenstructuur van Akiolis. Akiolis voert verschillende operationele en commerciële verbeteringsprogramma's uit.

Volgens FranceAgriMer is Akiolis een van de marktleiders in Frankrijk, dat een van de grotere markten in Europa is. De twee grootste concurrenten in Frankrijk zijn Saria en Verdannet Monnard.

Door haar geografische focus hangt Akiolis voor haar grondstoffen af van de evolutie van de Franse veestapel en de slachtvolumes. Volgens FranceAgriMer zijn, afhankelijk van het ras, gedurende de

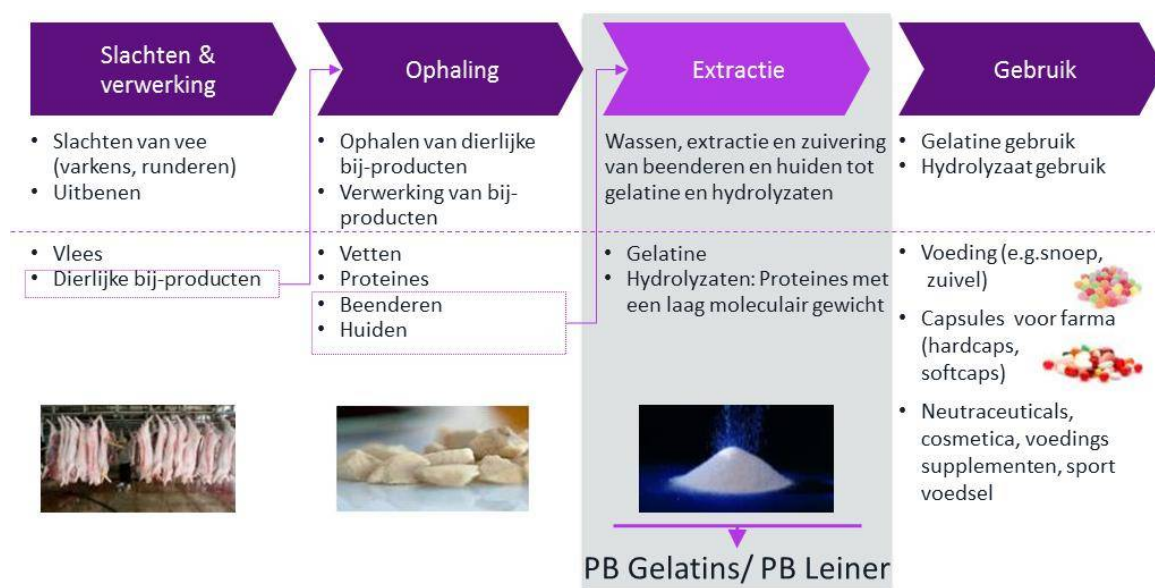
laatste vijf jaar de Franse slachtvolumes stabiel gebleven of licht gedaald, waarbij pluimvee stabiel is gebleven en runderen en varkens met 1% per jaar zijn gedaald. In haar eindmarkten vertonen de prijsniveaus van Akiolis een correlatie met belangrijke landbouwgrondstoffen, zoals sojameel (dat de prijs van eiwitten aanstuurt) en palmolie (dat de prijs van vetten aanstuurt).

De laatste jaren werden gekenmerkt door een toenemende concurrentie, onder andere door een verminderde beschikbaarheid van bijproducten van slachthuizen. Marges kwamen onder druk te staan omdat marktdeelnemers de aankooprijzen aanpasten in een poging om zich te verzekeren van grondstoffen. Akiolis speelt in op de verhoogde competitie en de consolidatietrend door de implementatie van de nodige maatregelen en verdere verbeteringen om de winstgevendheid te herstellen en door voortdurend haar operationele footprint te optimaliseren.

(ii) *Gelatine*

Gelatine is een transparant, kleurloos en smaakloos eiwit afkomstig uit collageen uit verschillende dierlijke bijproducten. Het wordt gebruikt als een functioneel ingrediënt in voeding, farma en technische markten.

De Groep is in de markt actief onder de naam PB Gelatins en PB Leiner. De rol van de Groep in de gelatine waardeketen wordt hieronder toegelicht:



Het gelatineproces omvat de (voor)behandeling van grondstoffen, de extractie van collageen, en de zuivering van gelatine. Voor specifieke kwaliteiten kan het volledige productieproces tot zes maanden duren. Sommige delen van de gelatine worden verder verwerkt tot hydrolyzaten.

Gelatines worden gebruikt in verschillende markten, waaronder voeding (bijv. snoepgoed, zuivelproducten), farma (bijv. capsules) en fotografie (bijv. film, fotopapier). In de meeste toepassingen worden gelatines slechts in kleine hoeveelheden toegevoegd aan de samenstelling, als functioneel ingrediënt. Momenteel kunnen vervangmiddelen de functionaliteit van gelatine die vereist is in de meeste toepassingen, niet volledig evenaren. Gelatine productsamenstelling en eigenschappen worden vaak afgestemd op de specifieke behoeften van de klant. Tot de klanten van de Groep behoren enkele van de belangrijkste voedings-, farmaceutische, persoonlijke verzorgings- en industriële

ondernemingen. Hydrolysaten van de Groep worden hoofdzakelijk verkocht als een ingrediënt voor de nutraceutische, cosmetica- en voedingssupplementenindustrie.

De Groep produceert gelatine op basis van varkenshuid, runderhuid, varkensbot en runderbot. Grondstoffen worden regionaal aangekocht. De concurrentie voor grondstoffen is niet beperkt tot andere gelatinefabrikanten, maar omvat ook ander eindgebruik zoals rechtstreeks gebruik in menselijke voeding, petfood en lederproductie. Schommelingen in vraag en aanbod van grondstoffen hebben een belangrijke impact op de prijs en beschikbaarheid van gelatine. Het zich verzekeren van voldoende grondstoffen is essentieel voor de activiteit.

De Gelatineactiviteit baat acht fabrieken uit in Europa, Noord- en Zuid-Amerika en China: Vilvoorde (België), Nienburg (Duitsland), Treforest (VK), Davenport (VS), Acorizal (Brazilië), Santa-Fe (Argentinië), Nehe (China) en Wenzhou (China). De sites in Acorizal en Nehe zijn de meest recente investeringen en werden opgestart in 2011.

Volgens interne schattingen (zie Afdeling VI.3) is de Groep een van de wereldmarktleiders en verkoopt ze haar producten over heel de wereld. Twee mondiale concurrenten zijn Darling en Gelita. Daarenboven leveren verschillende kleinere spelers gelatines op hun markten.

3.3. *Industrial Solutions*

Het Industrial Solutions segment omvat de activiteiten die producten en oplossingen aanbieden aan industriële eindmarkten. Het segment omvat de productie en verkoop van kunststof leidingsystemen, chemicaliën voor waterbehandeling en overige industriële activiteiten, zoals de productie en verkoop van chemicaliën voor mijnbouw en industriële toepassingen, en het leveren van diensten voor de behandeling en verwerking van water van olie- en gasontginning (verkocht onder de handelsnaam ECS) en het recupereren van industriële procesvloeistoffen (verkocht onder de handelsnaam MPR).

De onderstaande tabel bevat de belangrijkste financiële gegevens van het Industrial Solutions segment:

miljoen EUR	Jaar eindigend op 31 december	Jaar eindigend op 31 december
	2013	2014
	(geauditeerd)	(geauditeerd)
Omzet	397,3	399,5
REBITDA	18,2	28,8
REBITDA marge (in %)	4,6%	7,2%

(i) *Kunststof Leidingsystemen ("PPS" – Plastic Pipe Systems)*

PPS produceert en verkoopt kunststof leidingsystemen en is actief onder meerdere handelsnamen, waaronder Dyka, Sotra-Seperef, JDP, Nyloplast en BT. Haar producten en diensten worden gebruikt voor de aan- en afvoer van water, leidingsystemen voor gas, telecommunicatie en andere toepassingen. Zo is PPS afhankelijk van regionale bouwactiviteit, in de particuliere bouw (woningbouw & renovatie) alsook in openbare projecten (nutsvoorzieningen, rioleringen).

De bouwactiviteit in de West-Europese markten van PPS viel in de afgelopen jaren sterk terug, met aanzienlijke verminderingen van investeringen in woningbouw en bezuiningsmaatregelen die leidden tot vermindering van openbare investeringen. PPS reageerde op de aanhoudende neergang in de bouwmarkt door een reeks initiatieven van strikt kostenbeheer door te voeren.

PPS positioneert zich om optimaal het toekomstig herstel en groei van de West-Europese bouwmarkten te vatten. Daarvoor beoogt zij haar nabijheid te verhogen bij haar beoogde klantengroepen, door te investeren in haar productportfolio, kwaliteit van de dienstverlening en distributienet, zowel in het Verenigd Koninkrijk als in West Continentaal Europa.

De belangrijkste grondstoffen nodig voor de productie van de buizen en hulpstukken van PPS zijn polyvinylchloride (PVC), polypropyleen (PP) en polyethyleen (PE). PPS' kunststof leidingssystemen bevatten steeds meer gerecycleerd materiaal, waardoor afvalmateriaal een nieuwe waarde krijgt en de behoefte aan nieuw plastic vermindert.

PPS baat zeven productiesites uit, die actief zijn in de extrusie, het spuitgieten of thermisch vormen van buizen en hulpstukken, of het handvervaardigen van diverse kunststof onderdelen: Steenwijk (Nederland), 's Gravendeel (Nederland), Aichach (Duitsland), Overpelt (België), St-Austreberthe (Frankrijk), Jelcz (Polen) en Vadna (Hongarije).

PPS heeft een netwerk van eigen distributiepunten in de Benelux (27), het VK (25), Polen (16) en Tsjechië (3). Naast haar eigen netwerk, verkoopt PPS haar producten in meer dan 2.000 door derden geopereerde verkooppunten in Europa.

Volgens een rapport van Applied Market Information Ltd. over plastic extruders, is PPS een belangrijke producent van kunststof leidingssystemen in Europa. Haar grootste concurrenten zijn Mexichem en Wienerberger. Volgens interne schattingen (zie Afdeling VI.3) is PPS een marktleider in de Benelux waar ze productie, eigen distributie, directe verkoop en verkoop aan groothandel combineert.

(ii) *Waterbehandeling*

De Waterbehandeling activiteit levert coagulanten en andere chemische producten voor de behandeling van afvalwater of voor de zuivering van drinkwater aan steden en industriële klanten. Daarenboven speelt ze een belangrijke rol in de absorptie van HCl uit de SOP productie.

Het belangrijkste waterbehandelingsproduct van de Groep is ijzerchloride (FeCl_3), dat wordt gebruikt bij de coagulatie en defosfatering van afval- en drinkwater. Ijzer-gebaseerde coagulanten vormen een mature markt, waarbij de consumptie gedreven wordt door de bevolkingsdichtheid en de regelgeving over fosfaatverwijdering.

Naast ijzerchloride, (i) produceert en verkoopt de Groep de bijproducten en derivaten natriumhydroxide (NaOH), kaliumhydroxide (KOH), bleekwater (NaOCl), zinkchloride (ZnCl_2) (ii) verkoopt de Groep zoutzuur (HCl) en zwavelzuur (H_2SO_4) en (iii) produceert en verkoopt de Groep zwavelderivaten.

De belangrijkste grondstoffen die door de Groep worden gebruikt zijn ijzerhoudende materialen (bijv. schroot, oxides, ertsen, beitsvloeistof), zoutzuur (HCl) en natriumchloride (NaCl) of kaliumchloride (KCl). Om FeCl_3 te produceren, wordt chloor (Cl_2) in een tussenstadium geproduceerd door electrolyse van natrium- of kaliumzout (NaCl or KCl), waarbij een aanzienlijke hoeveelheid elektrische energie wordt verbruikt.

De Groep bezit productieinstallaties in Loos (Frankrijk) en Tessenderlo (België). De productieinstallatie in Tessenderlo wordt uitgebaat door een derde partij (Ineos), die ook chloor levert. Loos voldoet aan haar chloorbehoefte via electrolyse op de site. De laatste jaren heeft de Groep geïnvesteerd in de sites om flexibiliteit bij de behandeling van verschillende ijzerhoudende

grondstoffen in te voeren. In 2012, kondigde de Groep een belangrijke investering aan in de omschakeling van de kwikelectrolyse in Loos naar een membraanelectrolyse, zoals vereist door Europese regelgeving. De projectplanning is lopende en de werkelijke investeringen zullen naar verwachting worden gespreid over 2015, 2016 en 2017. De Emittent is niet van plan om de opbrengst van de Obligatieuitgifte aan te wenden voor de investering in Loos, aangezien deze zal worden gefinancierd met de opbrengst van de kapitaalverhoging in december 2014. In april 2015 kondigde de Groep haar herintrede aan in de markt van de kaliumchloride in Q3 2015.

De twee productie-eenheden van de Groep zijn centraal gelegen in de regio met de grootste vraag naar coagulanten. De Groep bedient een aantal van de belangrijke grootstedelijke gebieden in West-Europa en heeft een sterke logistieke positie, met toegang tot vrachtwagens, treinen en binnenvaartschepen. Volgens interne schattingen (zie Afdeling VI.3) is de Groep een marktleider in Frankrijk en België en een belangrijke speler in Nederland en het VK en zijn haar concurrenten in West-Europa onder andere Kemira en Kronos.

(iii) *Overige industriële activiteiten*

- Via haar subunit Mining & Industrial Chemicals (M&I), levert de Groep, op basis van kennis van S-chemie, gespecialiseerde chemische en technische diensten aan de mijn- en metaalverwerkende industrie en andere industriële markten. In september 2014 nam Tessenderlo Kerley een nieuwe thiosulfaat productie-eenheid in gebruik op de Goldstrike site van Barrick, Nevada (VS), een leidende speler in de goudmijnindustrie. De productie-eenheid levert chemicaliën voor het goudlogingsproces. De Groep bestudeert verdere opportuniteiten om haar productkennis toe te passen in andere industriële processen, en beoogt haar positie in industriële zwavelderivaten verder uit te bouwen buiten Europa.
- Via haar subunit MPR Services, levert de Groep oplossingen ter verbetering van restgasbehandelingssystemen in raffinaderijen, gasontginningen, ammoniakfabrieken, staalfabrieken en LNG-installaties (vloeibaar aardgas – *Liquified Natural Gas*). Er worden technologieën ontwikkeld om amine en glycol te recupereren en vervuilde hydroxides bijtende stoffen te verwijderen.
- De subunit Environmentally Clean Systems (verkocht onder de handelsnaam ECS) levert milieuvoordelige verwerkingsmethodes voor het zuiveren, recupereren en verwijderen van water uit de olie- en gaswinning (door middel van *fracking*), mijnbouw en raffinageactiviteiten. ECS baat momenteel een waterbehandelingsinstallatie uit in Myton, Utah (VS), een waterbehandelingsinstallatie en een waterafvoerbekken in de Bakken formatie, in North Dakota (VS) en blijft verder uitkijken naar kansen om haar bestaande technologieën te commercialiseren.

4. **Belangrijkste recente tendensen die een invloed hebben op de Emittent en de sectoren waarin hij actief is**

4.1. *Agro*

De marktprijs van meststoffen en gewasbeschermingsproducten heeft een belangrijke impact op de bedrijfsresultaten van de Groep. De prijs wordt bepaald op basis van een globale vraag en aanbod, dat afhankelijk is van een groot aantal factoren, onder meer het algemene activiteitsniveau in de landbouw, gewasprijzen, grondstofprijzen, (beperkingen op) internationale handel en productievolumes van leveranciers. Gezien de veelheid van drijfveren en hun dynamische aard,

evolueren de marktcondities snel. In 2015, tot de datum van dit Prospectus, bleef het Agro segment gunstige marktcondities kennen.

De sluiting van de fosfateninstallaties in Ham (België) eind 2013 resulteerde in een vermindering in de absorptiecapaciteit van het nevenproduct HCl en als dusdanig in een reductie van de beschikbare SOP productiecapaciteit in 2014. De Groep pakt dit onder andere aan door te investeren in een nieuwe calciumchloride productie-eenheid in Ham die naar verwachting operationeel zal worden in de tweede helft van 2015.

4.2. *Bio-valorization*

De marktprijs voor eindproducten uit het Bio-valorization segment is vaak gekoppeld aan de prijsevolutie van belangrijke grondstoffen, zoals soja en palmolie. Deze grondstofprijzen zijn volatiel en bleven licht zakken in Q1 2015.

Akiolis' marge hangt sterk af van de concurrentie in de levering van grondstoffen, en haar interne logistieke en operationele kosten om haar grondstoffen te verzamelen en te verwerken. Akiolis voert verschillende operationele en commerciële verbeteringsprogramma's uit en evalueert regelmatig haar operationele footprint om haar marge te optimaliseren.

In mei 2015 heeft de Europese Commissie een wijziging aangenomen aan de regelgeving met betrekking tot de classificatie van de verwerking van vleesverwerkingsproducten (Verordening (EU) 2015/728 van 6 mei 2015). De wijziging herclassificeert specifieke volumes van bovine C1 materiaal naar C2, C3 en menselijk voedsel (zie afdeling 3.2 voor definities). Afhankelijk van de lokale operationele omgeving, en de competitieve reactie op de ontwikkelingen, kunnen de gevolgen van de wijziging op de marge van de Groep positief of negatief zijn.

De gelatineprijs wordt bepaald op basis van een globale vraag en aanbod balans. De gelatine grondstofprijs wordt grotendeels gedreven door de lokale slachtvolumes en de vraag vanuit de gelatine-industrie en andere gebruiken. De relatieve evolutie van de gelatineprijs en grondstofprijs bepaalt de marge van de Groep.

4.3. *Industrial Solutions*

Het resultaat van het Industrial Solutions segment is voor een groot deel afhankelijk van de bouwactiviteit in de markten die PPS bedient (Nederland, België, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk). De bouwactiviteit in Nederland, België en Frankrijk blijft op een historisch laag niveau. Beperkte tekenen van herstel worden waargenomen in bepaalde submarkten in 2015.

Tessenderlo Kerley heeft eind september 2014 een nieuwe thiosulfaat productie-eenheid in gebruik genomen op Barrick's Goldstrike site, Nevada (VS), een wereldleider in de goudmijnindustrie. De productie-eenheid levert chemicaliën (Thio-Gold®-300) aan Barrick's gouduitlogingsproces. De productie is nog steeds in de aanloopfase. De bijdrage van de eenheid zal afhangen van de succesvolle uitbating van zowel Tessenderlo's als Barrick's proces.

4.4. *Geen materiële negatieve veranderingen in de vooruitzichten van de Emittent sinds 31 december 2014*

Er vonden geen materiële negatieve veranderingen plaats in de vooruitzichten van de Emittent sinds 31 december 2014.

5. Milieu, gezondheid en veiligheid

De Groep zet zich in voor het behoud van natuurlijke hulpbronnen, het beheer van haar vestigingen op een veilige manier en de beperking van de milieu-impact van haar activiteiten tot een minimum.

Productie streeft ernaar om terdege rekening te houden met het milieu en de gezondheid en veiligheid van de werknemers en de bevolking.

De milieu-, gezondheids- en veiligheidsdoelstellingen van de Groep omvatten het streven naar:

- het waarborgen van de veiligheid en gezondheid van de werknemers, aannemers en omwonenden;
- de verdere vermindering van de impact van haar activiteiten op het milieu, de gezondheid en de veiligheid;
- de verdere vermindering van afval; en
- de strikte naleving van de wettelijke verplichtingen en het nemen van bijkomende maatregelen waar mogelijk.

Hoge veiligheids- en milieunormen zijn van toepassing op de verschillende vestigingen van de Groep, ook op de vestigingen met een laag risico. Voor de invulling van dit beleid maakt de Groep gebruik van internationaal erkende principes, waaronder Responsible Care en Best Available Techniques en ISO 14001, de internationaal erkende norm voor milieubeheer. Deze worden gebruikt als optimalisatierichtlijnen.

De Groep neemt het hergebruik van middelen als een onderscheidende factor op in haar bedrijfsmodellen, die doorgaans een element van benutting van bijproducten omvat.

De industriële geschiedenis van de fabrieksterreinen waar de Groep is gevestigd resulteert in aanzienlijke historische bodem- en grondwaterverontreiniging. De belangrijkste historische verontreiniging is geconcentreerd op de fabrieksterreinen in Ham (België), Tessenderlo (België) en Loos (Frankrijk), en in mindere mate op de site in Vilvoorde (België). Gekende verontreinigingsproblemen zijn geïdentificeerd en worden gecontroleerd, en voor de geraamde saneringskosten werden voorzieningen aangelegd. De Groep heeft een procedure ingevoerd om enige opgespoorde verontreiniging te rapporteren.

6. Human Resources

De Groep rekent op een team van ervaren professionals op alle gebieden die nodig zijn om haar zakelijke en strategische doelstellingen te realiseren. Op 31 december 2014 bedroeg het totale aantal werknemers van de Groep ongeveer 4.800, waarvan ongeveer 900 werknemers verbonden zijn aan de Agro-activiteiten, ongeveer 2.400 werknemers verbonden zijn aan de Bio-valorization activiteiten en ongeveer 1.500 werknemers verbonden zijn aan de Industrial Solutions activiteiten. 72% van het totale personeel van de Groep werkt in Europa, 19% in Noord- en Zuid-Amerika en 9% in Azië.

Het is belangrijk voor de Groep om onze medewerkers aan te trekken, te houden en te stimuleren en om gemotiveerde teams samen te stellen om de doelstellingen van de Groep te realiseren.

7. Belangrijke contracten andere dan deze afgesloten in de normale gang van zaken

In 2008 heeft de Groep een 50 MWh aankoopcontract voor elektriciteit afgesloten voor een periode van 15 jaar voor de PVC/Chloor-Alkali activiteit van de Groep, dat van kracht werd in het tweede kwartaal van 2011. De Groep heeft het grootste deel van de PVC/Chloor-Alkali activiteiten verkocht aan Ineos Chlorvinyls in het derde kwartaal van 2011. Het aankoopcontract voor elektriciteit maakte geen deel uit van deze verkooptransactie, en bijgevolg heeft de Groep sinds de verkoop nog steeds een aankoopverplichting. Aangezien de Groep de elektriciteit niet langer nodig heeft voor eigen gebruik, dient ze de elektriciteit te verkopen op de markt tot het einde van het contract. De waarde van het contract hangt af van het huidige en toekomstige verschil tussen marktprijzen voor elektriciteit en de opwekkingskost op basis van marktprijzen voor gas, en op het effect van de uurlijkse prijsoptimalisatie zoals voorzien in het contract.

De Groep heeft een bedrijfsobligatie van EUR 150,0 miljoen uitgegeven met vervaldatum op 27 oktober 2015. De bepalingen en voorwaarden van het prospectus met betrekking tot dit programma bevatten een negatieve zekerheidsverbintenis en beperkingen op handelingen gekoppeld aan financiële ratio testen (bijv. gearing, hefboomratio en rentedekkingsratio). Dergelijke clausules leggen operationele en financiële beperkingen op aan de Groep en beperken of verbieden in bepaald opzicht, onder andere, het vermogen van de Groep om bijkomende schulden aan te gaan of zekerheden toe te kennen.

De Groep heeft een EUR 300,0 miljoen²³ back-up gesyndiceerde kredietfaciliteitsovereenkomst aangegaan waarop nu en dan beroep wordt gedaan. De overeenkomst werd geregeld door Commerzbank AG, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, KBC Bank NV, ING Bank N.V. en BNP Paribas Fortis NV, voorheen Fortis Bank NV. ING Bank N.V. trad op als Facility Agent en KBC Bank NV trad op als Issuing Bank. De gesyndiceerde kredietfaciliteitsovereenkomst werd oorspronkelijk afgesloten op 26 februari 2010. De overeenkomst werd daarna geherformuleerd op 20 december 2010 en op 28 april 2011. De back-up gesyndiceerde kredietfaciliteitsovereenkomst is aangegaan voor een periode van vijf jaar vanaf de laatste herformulering en zal bijgevolg aflopen op 28 april 2016. Enige uitstaande leningen onder de doorlopende faciliteiten B & C moeten worden terugbetaald op de laatste dag van hun respectieve renteperiodes, maar kan vervroegd door de Groep worden afgelost mits een verbrekingsvergoeding. Op de datum van dit Prospectus zijn er geen bedragen opgenomen onder de gesyndiceerde kredietfaciliteitsovereenkomst.

De overeenkomst bevat typische gevallen van wanprestatie voor dergelijke soort van financiering, onderworpen aan bepaalde materialiteitsdrempels en herstelperiodes, waaronder onder andere, niet-

²³ Het bedrag van de back-up gesyndiceerde kredietfaciliteit werd vanaf 1 september 2014 teruggebracht van EUR 450,0 miljoen naar EUR 400,0 miljoen en werd verder teruggebracht tot EUR 300,0 miljoen vanaf februari 2015.

betaling, cross-default, insolventie, schending van de financiële verbintenissen (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, verbintenissen ten aanzien van de hefboomratio en de rentedekking, allen berekend op een geconsolideerde basis) en controlewijziging. De drempel voor het laatste geval wordt vastgesteld op een rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van 50% van de stemrechten in de Emittent en, indien geschonden, zal aanleiding geven tot een bindende betalingsverplichting. Met betrekking tot zekerheden bevat de overeenkomst een negatieve zekerheidsclausule ten aanzien van de kredietnemers en diverse Groepsvennootschappen hebben geplafonneerde garanties verstrekt als borg.

8. Juridische en arbitrageprocedures

Hoewel de Groep het onderwerp uitmaakt van een aantal claims en juridische, overheids- en arbitrageprocedures die incidenteel zijn voor de normale uitvoering van de activiteiten, is de Groep niet betrokken of betrokken geweest bij overheids-, juridische of arbitrageprocedures (met inbegrip van procedures die hangend of dreigend zijn waarvan de Emittent of de Groep op de hoogte zijn) tijdens de laatste 12 maanden die aan de datum van dit Prospectus voorafgaan en die belangrijke invloeden kunnen hebben of in het recente verleden hebben gehad op de financiële positie of winstgevendheid van de Emittent of de Groep. De Groep is betrokken in een aantal hangende commerciële geschillen waarvan zij gelooft dat deze zullen worden opgelost zonder enige materiële impact op de resultaten en/of waarvoor een passende voorziening is aangelegd op basis van de momenteel beschikbare informatie en overeenkomstig IFRS of die verzekerd zijn.

9. Investerings

9.1. Voornaamste investeringen gedaan sinds 31 december 2014

In april 2015 kondigde de Groep de investering aan in de bouw van een nieuwe Thio-Sul® productie-eenheid in Rouen, Frankrijk.

XI. REDENEN VOOR HET OPENBAAR AANBOD EN BESTEMMING VAN OPBRENGSTEN

Indien volledig wordt ingeschreven op het Openbaar Aanbod, wordt geraamd dat de bruto-opbrengst van de uitgifte van Obligaties ongeveer EUR 250,0 miljoen zal bedragen. De Emittent schat een netto-opbrengst te ontvangen voor een bedrag van ongeveer EUR 249,75 miljoen.

De netto-opbrengst van het Openbaar Aanbod zal voornamelijk aangewend worden om de volgende doelstellingen te realiseren, die worden opgesomd in volgorde van belangrijkheid:

1. de momenteel uitstaande obligatieuitgifte van EUR 150,0 miljoen van de Groep met vervaldatum in oktober 2015, met een vaste rentevoet van 5,25%, zal in principe volledig worden gefinancierd door de opbrengst van het Openbaar Aanbod;
2. de verhoging van de productiecapaciteit van de Groep om te voldoen aan de verwachte toekomstige vraag, door selectieve investeringen in het wegnemen van capaciteitsknelpunten van de bestaande productie-installaties en de installatie van nieuwe capaciteiten;
3. de voortdurende investering in gestage verbeteringsprojecten, ter versterking van de kostenpositie van de bestaande productie-installaties;
4. de beoogde herziening van het werkkapitaal om de verschillende businessmodellen van de activiteiten van de Groep optimaal te ondersteunen (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, selectieve investeringen in grondstofvoorraden, half-afgewerkte en/of afgewerkte producten; in overeenstemming met de noden van de activiteiten en met het oog op de verbetering van de bedrijfsomstandigheden en klantendienst);
5. het creëren van financiële speelruimte voor algemene bedrijfsdoeleinden, waaronder de financiering van de groei, operationele investeringen en acquisities die op heden nog niet gespecificeerd zijn; en
6. gedeeltelijk voorzien in alternatieven voor de hernieuwing van de EUR 300,0 miljoen back-up gesyndiceerde kredietfaciliteit van de Groep met vervaldatum in april 2016 (waaronder geen bedragen zijn opgenomen op de datum van dit Prospectus), aangezien de algemene financieringspositie van de Groep na de obligatieuitgifte ertoe zou kunnen leiden dat de Groep voldoende geldmiddelen ter beschikking heeft om haar eventueel toe te laten om haar back-up gesyndiceerde kredietfaciliteit slechts gedeeltelijk te hernieuwen (d.i. niet voor het totale bedrag van EUR 300,0 miljoen).

De Groep heeft met succes een kapitaalverhoging doorgevoerd voor een brutobedrag van EUR 174,8 miljoen (en een nettobedrag van EUR 172,7 miljoen) op 19 december 2014. Het was de bedoeling van de kapitaalverhoging om groei-opportunities in elk van de bedrijfssegmenten te financieren, de balansstructuur van Tessengerlo te versterken, historisch gedreven eenmalige uitbetalingen te financieren voorzien in de balans met betrekking tot herstructurerings- en milieuverplichtingen, en saneringsinvesteringen en de naleving van wettelijke verplichtingen van bestaande installaties te financieren. De netto-opbrengst van de kapitaalverhoging wordt momenteel aangewend om deze doelstellingen te realiseren en de Emittent meent dat de netto-opbrengst in principe daartoe volstaat.

Ten gevolge hiervan zal de netto-opbrengst van het Openbaar Aanbod de Groep in staat stellen om haar balans verder te versterken en te optimaliseren, wat op zijn beurt de Groep in staat zal stellen om verder te gaan met de financiering van verschillende bijkomende investeringen om de

productiecapaciteit van de Groep te verhogen en bijgevolg bijkomende opportuniteiten te creëren voor investeringen in verbeteringsprojecten, om de kostpositie van de bestaande productie-eenheden te versterken en het werkkapitaal te versterken.

De Emittent is zich er momenteel niet van bewust dat de verwachte opbrengst van het Openbaar Aanbod in combinatie met de huidige financieringsovereenkomsten niet voldoende zal zijn om de beoogde doelstellingen te financieren. De Emittent kan echter niet voorspellen wat de werkelijke bedragen zullen zijn die zullen worden uitgegeven of toegewezen aan elk van de doelstellingen individueel en hun hierboven uiteengezette timing.

De Groep identificeert inderdaad voortdurend nieuwe projecten, die op heden nog niet bekend zijn; afhankelijk van hun aard kunnen deze projecten aanzienlijke capex-investeringen vereisen, en zullen die worden uitgevoerd indien de individuele business case solide is en de benodigde middelen beschikbaar zijn binnen de Groep.

XII. BELASTING

De onderstaande samenvatting bevat een algemene beschrijving van de belangrijkste Belgische fiscale gevolgen van het verwerven, aanhouden, aflossen en/of verkopen van de Obligaties. Het is beperkt tot de zaken van de Belgische belasting hierin vermeld en is bedoeld noch als fiscaal advies, noch als een allesomvattende beschrijving van alle Belgische fiscale gevolgen in verband met of als gevolg van een van de bovengenoemde transacties. Potentiële Beleggers dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen over de gedetailleerde en de algemene fiscale gevolgen van het verwerven, aanhouden, aflossen en/of verkopen van de Obligaties, waaronder volgens de wetten van hun land van nationaliteit, woonplaats, gewone verblijfplaats of domicilie.

Deze samenvatting is gebaseerd op de informatie vervat in het Prospectus en op de Belgische fiscale wetten, regelgeving, besluiten en andere overheidsregels met rechtskracht, en de interpretatie daarvan onder gepubliceerde rechtspraak, van kracht op de datum van het Prospectus en met uitzondering van daaropvolgende wijzigingen met terugwerkende kracht.

Deze Afdeling behandelt niet het fiscaal regime dat van toepassing is op Obligaties die gehouden worden door Belgische fiscale inwoners via een vaste basis of een vaste inrichting buiten België.

Beleggers dienen hun eigen adviseurs te raadplegen over de fiscale gevolgen van een belegging in de Obligaties, in het licht van hun bijzondere omstandigheden, met inbegrip van het effect van enige gewestelijke, lokale of andere nationale wetgeving.

1. Belgische Roerende Voorheffing

De interestcomponent van de betalingen op de Obligaties gedaan door of namens de Emittent, is in de regel onderworpen aan Belgische roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 25% op het brutobedrag. Dubbelbelastingverdragen kunnen in een lager tarief voorzien, onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten.

Voor Belgische inkomstenbelastingen verstaat men onder “**interest**” periodieke interestinkomsten en, indien de Obligaties kwalificeren als vastrentende effecten krachtens artikel 2, §1, 8° van het Belgische Wetboek van de inkomstenbelasting van 1992 (hierna “**WIB/92**”), elk bedrag betaald door de Emittent dat de uitgifteprijs te boven gaat (bij gehele of gedeeltelijke terugbetaling, ongeacht of dit op de vervaldag is of niet, of bij aankoop door de Emittent), en de aangegroeide interest in verhouding tot de periode waarin men de Obligaties heeft aangehouden, in geval van een verkoop van de Obligaties tussen twee interestbetalingdagen.

Het aanhouden van de Obligaties in het Clearingsysteem laat Beleggers toe om interesten te verkrijgen op hun Obligaties vrij van Belgische roerende voorheffing, indien en voor zover, op het ogenblik van de betaling of de toekenning van de interest, de Obligaties worden aangehouden door bepaalde Beleggers (de “**Rechthebbende Beleggers**”, zie hieronder) in een vrijgestelde effectenrekening (een “**X-rekening**”) die geopend werd bij een financiële instelling die een rechtstreekse of onrechtstreekse deelnemer is (een “**Deelnemer aan het Clearingsysteem**” of “**Sub-deelnemer aan het Clearingsysteem**”) aan het Clearingsysteem. Euroclear en Clearstream, Luxembourg zijn directe of indirecte Deelnemers aan het Clearingsysteem.

Het aanhouden van de Obligaties via het Clearingsysteem laat Rechthebbende Beleggers toe om interesten te ontvangen op hun Obligaties zonder inhouding van roerende voorheffing en maakt het mogelijk om de Obligaties aan hun brutobedrag te verhandelen.

De Deelnemers aan het Clearingsysteem moeten de Obligaties die zij houden voor rekening van Rechthebbende Beleggers zetten op een X-rekening.

Rechthebbende Beleggers zijn deze entiteiten waarnaar wordt verwezen in artikel 4 van het koninklijk besluit van 26 mei 1994 over de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing en omvat onder andere:

- (i) Belgische vennootschappen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting;
- (ii) Zonder afbreuk te doen aan de toepassing van artikel 262, 1° en 5° WIB/92, Instellingen, verenigingen of vennootschappen bedoeld in artikel 2, §3 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen andere dan deze waarnaar wordt verwezen in (i) en (iii);
- (iii) Parastatale instellingen voor sociale zekerheid of daarmee gelijkgestelde instellingen bedoeld in artikel 105, 2° van het koninklijk besluit tot invoering van het Wetboek van inkomstenbelastingen van 1992 (“**KB/WIB92**”);
- (iv) Beleggers niet-inwoners van België bedoeld in artikel 105, 5° KB/WIB92 waarvan het aanhouden van de Obligaties niet verbonden is aan een beroepsactiviteit in België;
- (v) Beleggingsfondsen, erkend in het kader van pensioensparen, bedoeld in artikel 115 KB/WIB92;
- (vi) Belastingplichtigen bedoeld in artikel 227, 2° WIB/92, die de inkomstgevende kapitalen hebben aangewend voor de uitoefening van hun beroepswerkzaamheden in België en die onderworpen zijn aan de belasting van niet-inwoners overeenkomstig artikel 233 WIB/92;
- (vii) De Belgische Staat, voor zijn beleggingen die van roerende voorheffing zijn vrijgesteld overeenkomstig artikel 265 WIB/92;
- (viii) Instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht die een onverdeeld vermogen zijn, beheerd door een beheersvennootschap voor rekening van de deelnemers, wanneer hun rechten van deelneming niet openbaar in België worden uitgegeven of niet in België worden verhandeld; en
- (ix) Belgische vennootschappen niet bedoeld in (i) hierboven, waarvan de activiteit uitsluitend of hoofdzakelijk bestaat uit het verlenen van kredieten en leningen.

Rechthebbende Beleggers omvatten niet, *inter alia*, natuurlijke personen inwoners van België en Belgische verenigingen zonder winstoogmerk, andere dan deze hierboven vermeld onder (ii) en (iii) hierboven (“**Geen Rechthebbende Beleggers**”).

Deelnemers aan het Clearingsysteem moeten de Obligaties die ze aanhouden voor rekening van Niet-Rechthebbende Beleggers aanhouden in een niet-vrijgestelde effectenrekening (een “**N-rekening**”). In dergelijk geval zijn alle interestbetalingen onderworpen aan roerende voorheffing (momenteel aan een tarief van 25%), die door de NBB wordt ingehouden en doorgestort aan de Belgische belastingautoriteiten.

Verhandelingen van Obligaties tussen een X-rekening en een N-rekening geven aanleiding tot zekere correctiebetalingen ter wille van de roerende voorheffing:

- Een overdracht van een N-rekening (naar een X-rekening of een N-rekening) geeft aanleiding tot de betaling door de overdrager die geen Rechthebbende Belegger is, aan de NBB van de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend van de laatste Interest Betaaldatum tot de datum van overdracht.

- Een overdracht (van een X-rekening of N-rekening) naar een N-rekening geeft aanleiding tot de terugbetaling door de NBB aan de verkrijger van de overdracht die geen Rechthebbende Belegger is, van de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend van de laatste Interest Betaaldatum tot de datum van overdracht.
- Overdrachten van Obligaties tussen twee X-rekeningen geven geen aanleiding tot enige correctie met betrekking tot de roerende voorheffing.

Bij het openen van een X-rekening voor het aanhouden van Obligaties, zal een Rechthebbende Belegger zijn status moeten attesteren op een standaardformulier goedgekeurd door de Belgische Minister van Financiën en dit naar de Deelnemer aan het Clearingsysteem sturen waar deze rekening wordt aangehouden. Deze attestering moet niet periodiek worden heruitgegeven (maar Rechthebbende Beleggers moeten hun attest updaten indien hun status zou veranderen). Deelnemers aan het Clearingsysteem moeten evenwel jaarlijks verklaringen afleggen aan de NBB met betrekking tot de rechthebbende status van elke Belegger voor dewelke zij Obligaties aanhouden in een X-rekening gedurende het afgelopen kalenderjaar.

Een X-rekening kan bij een Deelnemer worden geopend door een tussenpersoon (een “**Tussenpersoon**”) met betrekking tot de Obligaties die de Tussenpersoon houdt voor rekening van zijn cliënten (de “**Uiteindelijk Gerechtigden**”), op voorwaarde dat elke Uiteindelijk Gerechtigde een Rechthebbende Belegger is. In een dergelijk geval moet de Tussenpersoon een verklaring afleveren aan de Deelnemer op een standaardformulier goedgekeurd door de Minister van Financiën waarin wordt bevestigd dat: (i) de Tussenpersoon zelf een Rechthebbende Belegger is; en (ii) de Uiteindelijk Gerechtigden die hun Obligaties via de Tussenpersoon aanhouden ook Rechthebbende Beleggers zijn. De Uiteindelijk Gerechtigde moet ook een verklaring afleveren met betrekking tot zijn rechthebbende status aan de Tussenpersoon.

Deze identificatievoorwaarden zijn niet toepasselijk voor Obligaties die door Rechthebbende Beleggers worden aangehouden via Euroclear of Clearstream, Luxembourg die optreden als Deelnemers aan het Clearingsysteem, mits zij (alsook hun Sub-deelnemers) alleen X-rekeningen aanhouden en in staat zijn om de houder van de rekening te identificeren.

2. **Belgische inkomstenbelasting**

2.1. *Natuurlijke personen inwoners van België*

Natuurlijke personen inwoners van België (i.e. natuurlijke personen onderworpen aan de Belgische personenbelasting) die de Obligaties aanhouden als een privé-belegging, moeten de interesten op de Obligaties niet opnemen in hun aangifte in de personenbelasting, op voorwaarde dat roerende voorheffing daadwerkelijk werd geheven op deze interestbetalingen. Betaling van de 25% roerende voorheffing bevrijdt hen volledig van hun personenbelastingsschuld met betrekking tot deze interestbetalingen (*bevrijdende roerende voorheffing*).

Natuurlijke personen inwoners van België kunnen er niettemin voor kiezen om de interest op de Obligaties toch aan te geven in hun aangifte in de personenbelasting. Indien dergelijke Belegger ervoor kiest om de interesten aan te geven, zullen deze interestbetalingen normaal gezien afzonderlijk worden belast aan een tarief van 25% (of, als dat voordeliger uitkomt, tegen de geldende progressieve tarieven, rekening houdend met de andere aangegeven inkomsten). De ingehouden roerende voorheffing met betrekking tot in de personenbelasting aangegeven interesten op de Obligaties is verrekenbaar en mogelijks terugbetaalbaar in geval deze de totale personenbelasting overtreft.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties zijn in de regel vrijgesteld van belasting, tenzij deze meerwaarden buiten het normaal beheer van het privé-vermogen zijn

gerealiseerd en tenzij ze kwalificeren als interest op de Obligaties (zoals bedoeld in de afdeling “Belgische roerende voorheffing” hierboven). Minderwaarden zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

Specifieke fiscale bepalingen zijn toepasselijk op natuurlijke personen inwoners van België die de Obligaties niet aanhouden als een privé-belegging.

2.2. *Vennootschappen gevestigd in België*

De interest die wordt toegekend of betaald aan een Obligatiehouder die onderworpen is aan Belgische vennootschapsbelasting, alsook de meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties, zijn onderworpen aan Belgische vennootschapsbelasting, tegen het standaardtarief van 33% plus een 3% crisisheffing (i.e. 33,99%) (of de verlaagde tarieven die van toepassing zijn op kleine vennootschappen mits aan bepaalde voorwaarden is voldaan). Minderwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de verkoop van de Obligaties zijn in de regel fiscaal aftrekbaar.

2.3. *Belgische rechtspersonen*

Belgische rechtspersonen onderworpen aan Belgische rechtspersonenbelasting en die niet kwalificeren als Rechthebbende Beleggers zijn onderworpen aan de roerende voorheffing op de interest op de Obligaties die een eindbelasting vormt.

Belgische rechtspersonen die kwalificeren als Rechthebbende Beleggers en die bijgevolg bruto interestinkomsten hebben ontvangen, zijn verplicht om de Belgische roerende voorheffing van 25% zelf af te houden en te betalen aan de Belgische belastingautoriteiten.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Obligaties zijn in de regel vrijgesteld van belasting tenzij ze kwalificeren als interest op de Obligaties (zoals bedoeld in de afdeling “Belgische roerende voorheffing” hierboven). Minderwaarden zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

2.4. *Organismen voor de Financiering van Pensioenen*

Interest en meerwaarden verkregen door Organismen voor de Financiering van Pensioenen in de zin van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen, zijn in de regel vrijgesteld van Belgische vennootschapsbelasting op ontvangen interest en gerealiseerde meerwaarden. Minderwaarden zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar. Onderworpen aan bepaalde voorwaarden kan elke ingehouden Belgische roerende voorheffing worden verrekend met de verschuldigde inkomstenbelasting en kan er een terugbetaling plaatsvinden indien de ingehouden Belgische roerende voorheffing de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt.

2.5. *Niet-inwoners*

Op voorwaarde dat ze kwalificeren als Rechthebbende Beleggers en ze hun Obligaties aanhouden op een X-rekening, zullen Obligatiehouders die geen inwoners zijn van België en die de Obligaties niet aanhouden via een Belgische inrichting, niet aansprakelijk worden gesteld voor enige Belgische belasting op inkomen of meerwaarden uit het louter verkrijgen of overdragen van de Obligaties.

3. *Taks op de beursverrichtingen*

Overdrachten en verwervingen van Obligaties op de secundaire markt zullen onderworpen zijn aan een taks op de beursverrichtingen indien zij worden aangegaan of uitgevoerd in België via de tussenkomst van een professionele tussenpersoon. Het toepasselijke tarief voor dergelijke overdrachten en verwervingen bedraagt 0,09%. De taks is door elke partij bij dergelijke transactie

afzonderlijk verschuldigd en wordt geïnd door de professionele tussenpersoon. Het bedrag van deze taks bedraagt evenwel maximaal EUR 650 per belastbare transactie. De verwerving van de Obligaties bij de uitgifte ervan (primaire markt) is niet onderworpen aan de taks op de beursverrichtingen.

Een taks op de reporten aan het tarief van 0,085% zal verschuldigd zijn door elke partij bij elke dergelijke transactie die is aangegaan of afgewikkeld wordt in België waarin een effectenhandelaar optreedt voor enige partij (met een maximum bedrag van EUR 650 per transactie en per partij).

De hierboven vermelde taken zullen evenwel niet verschuldigd zijn door vrijgestelde personen die voor eigen rekening handelen, met inbegrip van niet-inwoners van België, bij voorlegging van een certificaat aan de financiële tussenpersoon in België dat hun status van niet-inwoner bevestigt, en bepaalde Belgische institutionele Beleggers, zoals gedefinieerd in artikel 126/1, 2° van het Wetboek diverse rechten en taken, voor de taks op beursverrichtingen, en artikel 139, §2 van hetzelfde Wetboek voor de taks op de reporten.

Zoals hieronder uiteengezet heeft de Europese Commissie een voorstel bekendgemaakt voor een richtlijn voor een gemeenschappelijke financiële transactietaks (de “**Financiële Transactietaks**” of “**FTT**”). Het voorstel bepaalt momenteel dat zodra de Financiële Transactietaks in werking treedt, de deelnemende Lidstaten geen andere belasting op financiële transacties meer mogen handhaven of invoeren dan de Financiële Transactietaks (of de BTW zoals voorzien in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Wat België betreft, zal de taks op de beursverrichtingen dus moeten worden opgeheven wanneer de Financiële Transactietaks in werking treedt. Het voorstel is nog het voorwerp van onderhandelingen tussen de deelnemende Lidstaten en kan dus op ieder ogenblik worden gewijzigd of stopgezet.

4. De voorgestelde financiële transactietaks (de “**Financiële Transactietaks**”)

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie een voorstel bekendgemaakt (het “**Commissievoorstel**”) voor een richtlijn voor een gemeenschappelijke Financiële Transactietaks in België, Duitsland, Estland, Griekenland, Spanje, Frankrijk, Italië, Oostenrijk, Portugal, Slovenië en Slowakije (de “**deelnemende Lidstaten**”).

Het Commissievoorstel heeft een zeer breed toepassingsgebied en kan, indien ingevoerd in de huidige vorm, van toepassing zijn op bepaalde verhandelingen in Obligaties (met inbegrip van transacties op de secundaire markt) in bepaalde omstandigheden. De uitgifte van, en inschrijving op, Obligaties zou echter vrijgesteld zijn.

Onder het Commissievoorstel zou de Financiële Transactietaks in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op personen binnen en buiten de deelnemende Lidstaten. In het algemeen zou ze van toepassing zijn op bepaalde verhandelingen in de Obligaties waar ten minste één partij een financiële instelling is die is gevestigd in een deelnemende Lidstaat, en ten minste één partij is gevestigd in een deelnemende Lidstaat. Een financiële instelling kan, of kan geacht worden, “gevestigd” te zijn in een deelnemende Lidstaat in een brede waaier van omstandigheden, met inbegrip van: (a) door een transactie aan te gaan met een persoon die is gevestigd in een deelnemende Lidstaat; of (b) in situaties waar het financieel instrument dat het voorwerp uitmaakt van de verhandelingen is uitgegeven in een deelnemende Lidstaat.

Een gemeenschappelijke verklaring afgelegd in mei 2014 door tien van de elf deelnemende Lidstaten gaf aan dat een geleidelijke invoering van de Financiële Transactietaks wordt overwogen, en dat de Financiële Transactietaks in eerste instantie alleen van toepassing zou zijn op transacties met betrekking tot aandelen en bepaalde derivaten, met implementatie tegen 1 januari 2016. Zoals initieel

geïmplementeerd op deze basis, zou het kunnen dat de Financiële Transactietaks niet van toepassing is op transacties in de Obligaties.

Het Financiële Transactietaks voorstel blijft echter onderhevig aan onderhandelingen tussen de deelnemende Lidstaten en het toepassingsgebied ervan is onzeker. Bijgevolg kan het worden gewijzigd voorafgaand aan de invoering ervan, of zelfs afgeblazen. Bijkomende EU Lidstaten kunnen beslissen om deel te nemen. Toekomstige houders van de Obligaties wordt aangeraden om zelf professioneel advies in te winnen in verband met de Financiële Transactietaks.

5. Europese Spaarrichtlijn

Onder Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de “**Spaarrichtlijn**”) zijn lidstaten ertoe gehouden om de fiscale autoriteiten van andere Lidstaten details te bezorgen betreffende de betalingen van interesten of gelijkaardig inkomen gedaan door een persoon gevestigd in Lidstaat aan, of ten behoeve van, een natuurlijke persoon inwoner van die andere Lidstaat of een gelimiteerd aantal soorten entiteiten gevestigd in die andere Lidstaat (de “**Methode van Gegevensuitwisseling**”).

Gedurende een overgangsperiode is Oostenrijk ertoe gehouden (tenzij het tijdens deze periode anders verkiest) om een bronheffingsysteem toe te passen op zulke betalingen (de “**Bronheffing**”). Het einde van de overgangsperiode is afhankelijk van de afsluiting van een aantal andere overeenkomsten met betrekking tot uitwisseling van informatie met bepaalde andere landen. Een aantal niet-EU landen en gebieden waaronder Zwitserland hebben gelijkaardige maatregelen ingevoerd (een bronheffingsysteem in het geval van Zwitserland).

In oktober 2014 heeft Oostenrijk echter naar verluidt ingestemd met een voorstel tot wijziging van Richtlijn 2011/16 /EU inzake administratieve samenwerking op het gebied van Belastingen die gericht is op het versterken van de huidige EU-wetgeving op het gebied van de automatische uitwisseling van informatie, die uiteindelijk kan leiden tot de afschaffing door Oostenrijk van het bronheffingsysteem. Het voorstel werd uiteindelijk aangenomen op 9 december 2014 als Richtlijn 2014/107/EU. Het hoofddoel van Richtlijn 2014/107/EU is om de Lidstaten een wettelijke basis te geven voor de implementatie van de OECD Common Reporting Standards, d.i. de nieuwe wereldwijde standaard op automatische uitwisseling van fiscale gegevens.

Op 24 maart 2014 heeft de Raad van de Europese Unie een richtlijn aangenomen tot wijziging van de Spaarrichtlijn (de “**Wijzigingsrichtlijn**”), die het toepassingsgebied van de hierboven beschreven vereisten wijzigt en uitbreidt. Krachtens de Wijzigingsrichtlijn moeten de Lidstaten deze nieuwe vereisten toepassen vanaf 1 januari 2017 en, indien ze van kracht zouden worden, zouden de wijzigingen de soorten betalingen uitbreiden die door de Spaarrichtlijn gedekt worden, in het bijzonder om bijkomende soorten van inkomsten betaalbaar op effecten te omvatten. Zij zouden ook de omstandigheden uitbreiden waarin betalingen die onrechtstreeks ten gunste komen van een natuurlijke persoon inwoner van een Lidstaat moeten gerapporteerd worden of onderworpen worden aan voorheffing. Deze aanpak zou van toepassing zijn op betalingen gedaan aan, of verzekerd voor, personen, entiteiten of juridische constructies (met inbegrip van trusts) waar aan bepaalde voorwaarden is voldaan, en kan in sommige gevallen van toepassing zijn waar de persoon, entiteit of constructie is gevestigd of effectief wordt bestuurd buiten de Europese Unie.

De Europese Commissie heeft voorgesteld om de Spaarrichtlijn in te trekken vanaf 1 januari 2017 in het geval van Oostenrijk en vanaf 1 januari 2016 in het geval van alle andere Lidstaten (onder voorbehoud van lopende vereisten om te voldoen aan administratieve verplichtingen, zoals de rapportering en uitwisseling van informatie over, en rekenschap gevend voor bronheffingen op, betalingen gedaan vóór die data). Dit is om een overlapping te voorkomen tussen de Spaarrichtlijn en

een nieuw regime van automatische uitwisseling van informatie te implementeren onder Richtlijn 2011/16/EU inzake administratieve samenwerking op het gebied van belastingen (zoals gewijzigd bij Richtlijn 2014/107/EU van de Raad). Het voorstel voorziet ook dat, als het doorgaat, de Lidstaten niet verplicht zullen zijn om de nieuwe vereisten van de Wijzigingsrichtlijn toe te passen.

5.1. *Niet-inwoners*

Interest betaald of geïnd via België op de Obligaties en die valt onder het toepassingsgebied van de Spaarrichtlijn zal worden onderworpen aan de Methode van Gegevensuitwisseling.

5.2. *Inwoners van België*

Een persoon met woonplaats in België is onderworpen aan de bepalingen van de Spaarrichtlijn, als hij interestbetalingen ontvangt van een betaalagent (in de zin van de Spaarrichtlijn) die is gevestigd in een andere EU Lidstaat, Zwitserland, Liechtenstein, Andorra, Monaco, San Marino, Curaçao, Bonaire, Saba, Sint Maarten, Sint Eustatius (voorheen de Nederlandse Antillen), Aruba, Guernsey, Jersey, het eiland Man, Montserrat, de Britse Maagdeneilanden, Anguilla, de Caymaneilanden of de Turks- en Caicoseilanden.

Indien de door een individuele ingezetene in België ontvangen interest onderworpen is geweest aan een Bronheffing, bevrijdt dergelijke Bronheffing het Belgische individu niet om de interestinkomsten aan te geven in zijn persoonlijke inkomstenbelastingaangifte. De Bronheffing zal worden verrekend met de inkomstenbelasting. Als de Bronheffing hoger is dan de verschuldigde inkomstenbelasting, wordt het verschil terugbetaald, op voorwaarde dat het een minimum van EUR 2,5.

6. **Foreign Account Tax Compliance Act**

De *foreign account tax compliance* bepalingen van de *Hiring Incentives to Restore Employment Act* of 2010, algemeen bekend als “**FATCA**” leggen een nieuw rapporteringregime en mogelijk een roerende voorheffing van 30% op met betrekking tot bepaalde betalingen aan (i) enige niet-Amerikaanse financiële instelling (een “foreign financial institution”, of “**FFI**” (zoals gedefinieerd door FATCA)) die geen “**Deelnemende FFI**” wordt door het aangaan van een overeenkomst met de Amerikaanse Internal Revenue Service (“**IRS**”) of wordt onderworpen aan bepalingen van lokaal recht bedoeld om een intergouvernementeel akkoord (“IGA Wetgeving”) te implementeren dat krachtens FATCA werd aangegaan, om aan de IRS bepaalde gegevens te verstrekken met betrekking tot haar rekeninghouders en Beleggers of niet op een andere wijze is vrijgesteld van of geacht wordt FATCA na te leven en (ii) enige Belegger (tenzij anders vrijgesteld van FATCA) die niet voldoende informatie geeft om te bepalen of de Belegger een Amerikaanse persoon is of moet behandeld worden als houdende een “Amerikaanse rekening” van de Emittent (een “**Onwillige Houder**”). De Emittent kan worden gekwalificeerd als een FFI.

Het nieuwe voorheffingsregime geldt nu voor betalingen uit bronnen binnen de Verenigde Staten en zal niet eerder dan 1 januari 2017 van toepassing zijn op “buitenlandse passthru betalingen” (een begrip dat nog niet gedefinieerd is). Deze voorheffing zou mogelijk van toepassing zijn op betalingen met betrekking tot (i) Obligaties gekenmerkt als schuld (of die niet anders worden gekenmerkt als eigen vermogen en een vaste looptijd hebben) voor Amerikaanse federale fiscale doeleinden die worden uitgegeven na de “grandfathering datum”, dat is de datum die valt zes maanden na de datum waarop finale US Treasury regelgeving die het begrip buitenlandse passthru betaling definieert wordt ingediend bij het Federal Register, of die wezenlijk zijn gewijzigd na de grandfathering datum en (ii) (ii) Obligaties gekenmerkt als eigen vermogen of die geen vaste looptijd hebben voor Amerikaanse federale fiscale doeleinden, wanneer dan ook uitgegeven. Als Obligaties worden uitgegeven op of vóór de grandfathering datum, en bijkomende Obligaties van dezelfde serie worden uitgegeven na die datum, zou het kunnen dat de bijkomende Obligaties niet worden behandeld als grandfathered, wat

negatieve gevolgen kan hebben voor de bestaande Obligaties, met inbegrip van een negatieve impact op de marktprijs.

De Verenigde Staten en een aantal andere rechtsgebieden hebben intergouvernementele akkoorden afgesloten om de uitvoering van FATCA te vergemakkelijken (elk, een “IGA”). Krachtens FATCA en de “Model 1” en “Model 2” intergouvernementele akkoorden vrijgegeven door de Verenigde Staten, kan een FFI in een land dat een IGA heeft ondertekenend, worden behandeld als een **“Rapporterende FI”** die niet onderworpen is aan voorheffing onder FATCA op betalingen die zij ontvangt. Bovendien wordt van een FFI in een IGA rechtsgebied in het algemeen niet verwacht om voorheffingen in te houden onder FATCA of een IGA (of een wet ter uitvoering van een IGA) (waarbij dergelijke inhouding een **“FATCA Voorheffing”** is) op betalingen die zij doet op effecten zoals de Obligaties. Onder elk IGA model, moet een Rapporterende FI nog steeds bepaalde informatie met betrekking tot haar rekeninghouders en Beleggers rapporteren aan haar nationale autoriteiten of aan de IRS. De Verenigde Staten en België hebben een akkoord afgesloten (het **“VS-België IGA”**), grotendeels gebaseerd op het Model 1 IGA. De Belgische belastingadministratie heeft onlangs richtlijnen uitgegeven over de uitvoering en toepassing van FATCA in België. Deze richtlijnen, die zich momenteel nog in een ontwerpfase bevinden, zijn beschikbaar op <http://financien.belgium.be/nl/E-services/fatca>.

Als de Emittent wordt behandeld als een Rapporterende FI ingevolge het VS-België IGA verwacht hij niet dat hij zal worden gehouden tot enige FATCA Voorheffing op betalingen die hij doet op effecten zoals de Obligaties. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat de Emittent zal worden behandeld als een Rapporterende FI, of dat hij in de toekomst niet zou worden verplicht om FATCA Voorheffingen in te houden op betalingen die hij doet. De Emittent en financiële instellingen via welke betalingen op de Obligaties worden gedaan, kunnen worden verplicht om FATCA Voorheffingen in te houden indien (i) een FFI door wie of aan wie betaling op dergelijke Obligaties is gedaan, geen Deelnemende FFI is, geen Rapporterende FI is of anderszins is vrijgesteld van of geacht wordt in overeenstemming te zijn met FATCA of (ii) een Belegger een Onwillige Houder is.

Aangezien de Obligaties worden vereffend door het Clearingsysteem, zal FATCA naar verwachting geen invloed hebben op het bedrag van betalingen die worden gedaan onder of met betrekking tot de Obligaties door de Emittent en elke betaalagent, gezien het feit dat elk van de entiteiten in de betalingsketen tussen de Emittent en de Deelnemers aan het Clearingsysteem een grote financiële instelling is waarvan de activiteiten afhankelijk zijn van de naleving van FATCA en dat enige alternatieve benadering die wordt ingevoerd onder een IGA waarschijnlijk geen invloed zal hebben op de Obligaties.

FATCA is bijzonder complex en de toepassing ervan is op dit moment onzeker. De bovenstaande beschrijving is gedeeltelijk gebaseerd op regelgeving, officiële richtlijnen en intergouvernementele akkoorden op de datum van dit Prospectus, die allemaal onderhevig zijn aan veranderingen op gelijk welk moment, eventueel met terugwerkende kracht. Toekomstige Beleggers dienen hun fiscale adviseurs te raadplegen over hoe deze regels van toepassing zouden kunnen zijn op de Emittent en op betalingen die zij in verband met de Obligaties zouden kunnen ontvangen.

XIII. INSCHRIJVING EN VERKOOP

ING Bank NV (handelend via haar Belgisch bijkantoor met maatschappelijke zetel te Marnixlaan 24, B-1000 Brussel), BNP Paribas Fortis NV (met maatschappelijke zetel te Warandeborg 3, B-1000 Brussel) en KBC Bank NV (met maatschappelijke zetel te Havenlaan 2, B-1080 Brussel) (samen de “**Joint Bookrunners**” en elk een “**Joint Bookrunner**”) en Belfius Bank NV (met maatschappelijke zetel te Pachecolaan 44, B-1000 Brussel) en Bank Degroef NV (met maatschappelijke zetel te Nijverheidsstraat 44, B-1040 Brussel) (samen de “**Co-Managers**” en elk een “**Co-Manager**”, en samen met de Joint Bookrunners de “**Managers**” en elk een **Manager**) zijn krachtens een plaatsingsovereenkomst gedateerd op of omstreeks 15 juni 2015 (de “**Plaatsingsovereenkomst**”) onder een inspanningsverbintenis met de Emittent overeengekomen om, onder bepaalde voorwaarden, de twee series van Obligaties voor een verwacht minimum nominaal bedrag van EUR 75,0 miljoen voor de 2022 Obligaties en EUR 25,0 miljoen voor de 2025 Obligaties en voor een gecombineerd verwacht bedrag van maximum EUR 250,0 miljoen te plaatsen bij derde partijen tegen de Uitgifteprijs en aan de voorwaarden die hieronder worden uiteengezet.

Deze afdeling bevat de voorwaarden van het Openbaar Aanbod van de Obligaties door de Managers. Elk aanbod of elke verkoop van Obligaties door een Financiële Tussenpersoon zal gedaan worden onder de voorwaarden en afspraken overeengekomen tussen een Financiële Tussenpersoon en de Belegger, met inbegrip van de prijs, de allocatie en de kosten en/of belastingen gedragen door de Belegger. De Emittent is geen partij bij de afspraken en voorwaarden met betrekking tot het aanbod en de verkoop van de Obligaties tussen dergelijke Financiële Tussenpersoon en een Belegger. Dit Prospectus bevat de voorwaarden en afspraken van de Financiële Tussenpersonen niet. De voorwaarden met betrekking tot het aanbod en de verkoop van de Obligaties worden aan de Belegger verstrekt door de Financiële Tussenpersoon gedurende de Inschrijvingsperiode. De Emittent noch de Managers zijn aansprakelijk voor deze informatie.

Elk van de diensten verstrekt door de Managers kan worden verstrekt door enige Manager handelend via enig bijkantoor, dochtervennootschap of verbonden vennootschap, en alle verwijzingen naar “Managers” hierin zullen worden begrepen als zulke bijkantoren en verbonden vennootschappen te omvatten in die mate dat zulke diensten verstrekt worden door deze.

1.1. *Inschrijvingsperiode*

De Obligaties zullen aan het publiek worden aangeboden in België (het “**Openbaar Aanbod**”). De Obligaties zullen ook worden aangeboden aan gekwalificeerde beleggers (zoals gedefinieerd in de Prospectuswet, de “**Gekwalificeerde Beleggers**”). De Obligaties zullen worden uitgegeven op 15 juli 2015 (de “**Uitgiftedatum**”). Echter, indien een aanvulling op het Prospectus intrekkingen doet ontstaan die uitvoerbaar zijn op of na de Uitgiftedatum in overeenstemming met artikel 34 van de Prospectuswet, zal de Uitgiftedatum worden uitgesteld tot de eerste Werkdag (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) volgend op de laatste dag waarop de intrekkingen mogen worden uitgeoefend.

Het Openbaar Aanbod zal een aanvang nemen op 18 juni 2015 om 9.00 uur (Brusselse tijd) en eindigen op 7 juli 2015 om 16.00 uur (Brusselse tijd) (de “**Inschrijvingsperiode**”), of op een vroegere datum die de Emittent kan bepalen na overleg met de Joint Bookrunners (de “**Vervroegde Afsluitingsdatum**”). In dit geval zal de Vervroegde Afsluitingsdatum aangekondigd worden door of in naam van de Emittent, op zijn website (www.tessenderlo.com), en op de website van de Managers,

ING Bank N.V. (www.ing.be (beleggen – obligaties) of www.ing.be (investments - obligations)), BNP Paribas Fortis NV (www.bnpparibasfortis.be/emissies of www.bnpparibasfortis.be/emissions), KBC Bank NV (www.kbc.be/tessenderlo), Belfius Bank NV (www.belfius.be/tessenderlo) en Bank Degroef NV (www.degroef.be).

Een kandidaat-inschrijver zal het recht hebben om, naar eigen keuze, in te schrijven op 2022 Obligaties en/of 2025 Obligaties. De Inschrijvingsperiode voor beide series van Obligaties zal dezelfde zijn. Elk van de Managers zal inschrijvingen aanvaarden voor zowel de 2022 Obligaties als de 2025 Obligaties.

Behalve in geval van overinschrijving voor enige serie van Obligaties bij enige Manager zoals verder uiteengezet onder “*Overinschrijving op de Obligaties*”, zal een kandidaat-inschrijver 100% ontvangen van het bedrag van de Obligaties waarop hij heeft ingeschreven tijdens de Inschrijvingsperiode.

Kandidaat-inschrijvers zullen worden geïnformeerd over hun respectieve toewijzingen van Obligaties door de betrokken financiële tussenpersoon in overeenstemming met de regeling die bestaat tussen deze financiële tussenpersoon en de kandidaat-inschrijver.

Er mogen voorafgaand aan de Uitgiftedatum geen verhandelingen in de Obligaties gebeuren op een gereglementeerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, tot wijziging van de Richtlijnen 85/611/EEG en 93/6/EEG van de Raad en Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 93/22/EEG van de Raad, zoals gewijzigd.

Na het volledige Prospectus te hebben gelezen, kunnen de Beleggers inschrijven op de Obligaties via de bijkantoren van de volgende door de Emittent aangeduide Managers, door middel van het inschrijvingsformulier verstrekt door de Managers (indien er een is): ING Bank N.V. (www.ing.be (beleggen – obligaties) of www.ing.be (investments - obligations)), BNP Paribas Fortis NV (met inbegrip van de bijkantoren optredend onder de handelsnaam Fintro, www.bnpparibasfortis.be/emisies of www.bnpparibasfortis.be/emissions), KBC Bank NV (met inbegrip van CBC Banque S.A. en KBC Securities NV (via www.bolero.be)), Belfius Bank NV (www.belfius.be/tessenderlo) en Bank Degroef NV (www.degroef.be).

De aanvragen kunnen ook worden ingediend via agenten of andere financiële tussenpersonen in België. In dit geval moeten de Beleggers informatie inwinnen over de commissievergoedingen die dergelijke financiële tussenpersonen eventueel aanrekenen. Deze commissievergoedingen zijn dan ten laste van de Beleggers.

1.2. ***Voorwaarden waaraan het Openbaar Aanbod is onderworpen***

Het Openbaar Aanbod en de uitgifte van de Obligaties zijn onderworpen aan een beperkt aantal voorwaarden die uiteengezet zijn in de Plaatsingsovereenkomst, die gebruikelijk zijn voor dit type van transactie en dewelke onder andere omvatten: (i) de juistheid van de verklaringen en waarborgen die door de Emittent in de Plaatsingsovereenkomst worden gegeven, (ii) de Plaatsingsovereenkomst, de Clearingovereenkomst en de Agentovereenkomst werden door alle partijen ondertekend voorafgaand aan de Uitgiftedatum, (iii) de toelating tot de verhandeling van de Obligaties op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op of voorafgaand de Uitgiftedatum, (iv) dat er op de Uitgiftedatum geen wezenlijke negatieve wijziging (zoals omschreven in de Plaatsingsovereenkomst) heeft plaatsgevonden die een invloed heeft op de Emittent of de Groep en dat er geen gebeurtenis heeft

plaatsgevonden die de verklaringen en waarborgen opgenomen in de Plaatsingsovereenkomst op significante wijze onwaar of incorrect maakt op de Uitgiftedatum alsof ze op die datum gegeven zouden zijn en dat de Emittent al haar verplichtingen onder de Plaatsingsovereenkomst op of voorafgaand aan de Uitgiftedatum heeft voldaan, (v) bevestiging van de NBB dat de Obligaties zijn aanvaard voor vereffening in het Clearingsysteem, en (vi) ten laatste op de Uitgiftedatum hebben de Managers de gebruikelijke bevestigingen ontvangen met betrekking tot bepaalde juridische en financiële zaken die betrekking hebben op de Emittent.

De Managers kunnen elk (geheel of gedeeltelijk) verzaken aan deze voorwaarden. De Plaatsingsovereenkomst geeft de Managers niet het recht om hun verbintenissen te beëindigen voorafgaand aan de betaling door de Emittent, behalve in bepaalde beperkte omstandigheden.

Als de voorwaarden van het Openbaar Aanbod en de daaropvolgende uitgifte van de Obligaties niet vervuld zijn op de Uitgiftedatum (behoudens het verzaken door de Managers aan voorwaarden die niet zouden kunnen worden vervuld) of als enige Manager een einde stelt aan de Plaatsingsovereenkomst in één van de hiervoor vermelde omstandigheden, zullen de Obligaties niet worden uitgegeven. De beëindiging van de Plaatsingsovereenkomst door één van de Managers, brengt niet de beëindiging van de Plaatsingsovereenkomst voor de andere Managers mee, maar er bestaat geen verplichting voor de niet-beëindigende Managers om de Obligaties toegewezen aan de beëindigende Manager te plaatsen. In geval van annulering van het Openbaar Aanbod, zal een mededeling worden gepubliceerd op de website van de Emittent (www.tessenderlo.com) en op de website van de Managers: ING Bank N.V. (www.ing.be (beleggen – obligaties) of www.ing.be (investments - obligations)), BNP Paribas Fortis NV (www.bnpparibasfortis.be/emissies of www.bnpparibasfortis.be/emissions), KBC Bank (www.kbc.be/tessenderlo), Belfius Bank NV (www.belfius.be/tessenderlo) en Bank Degroef NV (www.degroef.be) en zal het totale bedrag van fondsen die de Beleggers reeds hebben betaald voor de Obligaties worden terugbetaald. Voor alle duidelijkheid zal op dit bedrag geen interest verschuldigd zijn.

1.3. *Uitgifteprijs*

De uitgifteprijs voor de 2022 Obligaties zal 101,875% bedragen en de uitgifteprijs voor de 2025 Obligaties zal 102,000% bedragen (de “**Uitgifteprijs**”).

De Beleggers die geen gekwalificeerde Beleggers zijn (zoals gedefinieerd in de Prospectuswet, de “**Gekwalificeerde Beleggers**”) (de “**Particuliere Beleggers**”) zullen de Uitgifteprijs betalen.

Gekwalificeerde beleggers zullen de Uitgifteprijs betalen die een vergoeding van (A) 1,875% omvat voor de 2022 Obligaties en (B) 2,000% omvat voor de 2025 Obligaties, in elk geval verminderd met een korting gebaseerd op, onder andere, (i) de evolutie van de kredietwaardigheid van de Emittent (credit spread), (ii) de evolutie van de interestvoeten, (iii) het succes (of gebrek aan succes) van de plaatsing van de Obligaties, en (iv) het aantal Obligaties gekocht door een Belegger, elk zoals bepaald door elke Joint Bookrunner naar zijn eigen inzicht.

Het nettorendement van de 2022 Obligaties is 1,868% op jaarbasis en het nettorendement van de 2025 Obligaties is 2,305% op jaarbasis. Het rendement is berekend op basis van de Uitgifteprijs voor Particuliere Beleggers, de toepasselijke rentevoet van de relevante Obligaties en is gebaseerd op de veronderstelling dat de Obligaties zullen worden gehouden tot hun vervaldatum wanneer hun hoofdsom voor 100% zal worden terugbetaald. Dit vormt geen indicatie voor toekomstig rendement indien de Obligaties niet worden gehouden tot hun vervaldatum. Het nettorendement geeft een aftrek

weer van Belgische roerende voorheffing van 25% (Beleggers dienen kennis te nemen van Afdeling XII “Belasting” van dit Prospectus voor meer informatie over belasting in België.)

Het minimum inschrijvingsbedrag voor de Obligaties is EUR 1.000. Het maximum inschrijvingsbedrag is EUR 250,0 miljoen.

1.4. *Totaal Nominaal Bedrag*

Het maximum nominaal bedrag van de uitgifte bedraagt EUR 250,0 miljoen. Onderworpen aan de minimum bedragen van EUR 75,0 miljoen voor de 2022 Obligaties en EUR 25,0 miljoen voor de 2025 Obligaties en het totale maximale bedrag van EUR 250,0 miljoen, zal de Emittent beslissen over het finale bedrag van elke serie, in overleg met de Managers, op het einde van de Inschrijvingsperiode.

De criteria op basis waarvan het finaal totaal nominaal bedrag van een serie van Obligaties zal worden vastgesteld door de Emittent zijn de volgende: (i) het niveau van de vraag van Beleggers naar een serie van Obligaties zoals op dagelijkse basis vastgesteld door de Managers, (ii) de financiële behoeften van de Emittent, dewelke zouden kunnen evolueren tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Obligaties, (iii) de dagelijkse evolutie van de interestvoeten en credit spread van de Emittent, (iv) het zich voordoen of niet van bepaalde gebeurtenissen tijdens de Inschrijvingsperiode van de Obligaties die de Emittent en/of de Managers de mogelijkheid zouden kunnen geven om de Inschrijvingsperiode vervroegd af te sluiten of om niet verder te gaan met het aanbod en de uitgifte en (v) het feit dat het gecombineerd nominaal bedrag van beide series van Obligaties EUR 250,0 miljoen is.

De Emittent behoudt zich het recht voor om niet verder te gaan met de uitgifte van een serie van Obligaties wanneer op het einde van de Inschrijvingsperiode, het totaal nominaal bedrag van de Obligaties waarop is ingeschreven lager is dan (i) EUR 75,0 miljoen voor de 2022 Obligaties of (ii) EUR 25,0 miljoen voor de 2025 Obligaties. De Emittent zal zijn beslissing om niet verder te gaan met de uitgifte van een serie van Obligaties op dezelfde wijze bekendmaken als de wijze waarop de lancering van de Obligaties werd bekendgemaakt. Indien de Emittent verder gaat met de uitgifte van een serie van Obligaties en het totaal nominaal bedrag van de Obligaties van die series waarop is ingeschreven lager is dan de minimum bedragen, zal een aanvulling op het Prospectus worden bekendgemaakt.

Het finaal totaal nominaal bedrag zal zo snel mogelijk na het einde (of de vroegtijdige afsluiting) van de Inschrijvingsperiode worden gepubliceerd op de website van de Emittent (www.tessenderlo.com), en op de website van de Managers.

1.5. *Datum van betaling en details*

De datum van betaling is 15 juli 2015. De betaling voor de Obligaties kan alleen gebeuren door middel van een debitering van een zichtrekening.

Op de datum dat de inschrijvingen vereffend zijn, zal het Clearingsysteem de effectenrekening van de Agent crediteren in overeenstemming met de details die uiteengezet zijn in de Regels van het Clearingsysteem.

Vervolgens zal de Agent, ten laatste op de datum van betaling, de effecten ten bedrage van het ingeschreven bedrag crediteren op de rekening van de deelnemers voor verdere verdeling aan de inschrijvers, in overeenstemming met de gebruikelijke Regels van het Clearingsysteem.

1.6. *Kosten en vergoedingen*

De netto-opbrengst (voor aftrek van kosten) zal een bedrag gelijk zijn aan het totaal nominaal bedrag van de uitgegeven Obligaties (het “**Totaal Nominaal Bedrag**”) vermenigvuldigd met de Uitgifteprijs uitgedrukt in een percentage, min de volledige verkoops- en distributievergoeding van (i) 1,875% voor de 2022 Obligaties en (ii) 2,000% voor de 2025 Obligaties (gedragen door de inschrijvers; zie ook “Uitgifteprijs” hierboven).

De Uitgifteprijs zal de verkoops- en distributievergoeding, zoals hieronder beschreven, bevatten welke moet worden gedragen en betaald door de inschrijvers.

Kosten specifiek aangerekend aan de inschrijvers:

- (a) de Particuliere Beleggers zullen een verkoops- en distributievergoeding dragen van (i) 1,875% voor de 2022 Obligaties en (ii) 2,000% voor de 2025 Obligaties, dewelke in elk geval in de Uitgifteprijs zijn inbegrepen; en
- (b) de Gekwalificeerde Beleggers zullen een distributievergoeding dragen van (i) 1,875% voor de 2022 Obligaties en (ii) 2,000% voor de 2025 Obligaties, in elk geval onder voorbehoud van een eventuele korting voorzien in dit deel onder “Uitgifteprijs” hierboven. De distributievergoeding betaald door de Gekwalificeerde Beleggers kan variëren tussen 0 en 1,875% voor de 2022 Obligaties en tussen 0 en 2,000% voor de 2025 Obligaties.

1.7. *Financiële diensten*

De financiële diensten met betrekking tot de Obligaties zullen gratis worden verzorgd door de Managers.

De kosten voor de bewaargevingsvergoeding voor de Obligaties worden doorgerekend aan de inschrijvers. Beleggers moeten zich inlichten over de kosten die hun financiële instellingen hen hiervoor kunnen aanrekenen.

Beleggers moeten zich inlichten over de kosten die andere financiële instellingen hen kunnen aanrekenen.

Daarenboven dienen Obligatiehouders zich ervan bewust te zijn dat wanneer zij de Controlewijziging Put uitoefenen via een financiële tussenpersoon (anders dan de Agent), zij bijkomende kosten en uitgaven kunnen worden opgelegd door zulke financiële tussenpersoon.

1.8. *Vervroegde afsluiting en vermindering – toewijzing / overinschrijving van de Obligaties*

Vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode is ten vroegste mogelijk op 18 juni 2015 om 17.30 uur (Brusselse tijd) (naar de minimale Inschrijvingsperiode wordt verwezen als de “**Minimale Verkoopperiode**”) (dit is de derde Werkdag in België na de dag waarop het Prospectus beschikbaar werd gesteld op de websites van de Emittent en de Managers (de datum waarop het Prospectus werd beschikbaar gesteld meegerekend). Dit betekent dat de Inschrijvingsperiode minstens gedurende één Werkdag tot 17.30 uur zal openblijven. Daarna kan vervroegde afsluiting op elk ogenblik plaatsvinden (met inbegrip van in de loop van een Werkdag) (maar in elk geval voor beide series van Obligaties op hetzelfde moment). In geval van vervroegde beëindiging van de Inschrijvingsperiode zal zo snel als

mogelijk een kennisgeving daarover worden gepubliceerd op de websites van de Emittent en de Managers. Deze kennisgeving zal de datum en het uur van de vervroegde beëindiging bevatten.

Onderworpen aan het voorgaande kan de Inschrijvingsperiode worden verkort door de Emittent (voor beide series van Obligaties op hetzelfde moment) gedurende de Inschrijvingsperiode met instemming van de Joint Bookrunners (i) zodra het totale bedrag van de Obligaties (gecombineerd voor beide series) EUR 250,0 miljoen bereikt, (ii) in geval van een belangrijke wijziging van de marktomstandigheden (onder andere, maar niet beperkt tot, een verandering in de nationale of internationale financiële, politieke of economische omstandigheden, wisselkoersen of interestvoeten), of (iii) in geval zich een wezenlijke negatieve wijziging voordoet met betrekking tot de Emittent. Indien in de gevallen hiervoor beschreven onder (ii) en (iii) een vervroegd einde wordt gesteld aan de Inschrijvingsperiode, dan zal de Emittent een aanvulling bij het Prospectus publiceren. De Emittent zal er voor zorgen dat dergelijke aanvulling wordt gepubliceerd zo snel mogelijk na het zich voordoen van zo'n belangrijke factor (zie pagina 5 van dit Prospectus onder "Waarschuwing", voor meer informatie in verband met de publicatie van aanvullingen bij het Prospectus).

De Emittent behoudt zich het recht voor om niet verder te gaan met de uitgifte van een serie van Obligaties wanneer op het einde van de Inschrijvingsperiode, het totaal nominaal bedrag van de Obligaties van de serie waarop is ingeschreven lager is dan (i) EUR 75,0 miljoen voor de 2022 Obligaties of (ii) EUR 25,0 miljoen voor de 2025 Obligaties. De Emittent zal zijn beslissing om niet verder te gaan met de uitgifte van een serie van Obligaties op dezelfde wijze bekendmaken als de wijze waarop de lancering van de Obligaties werd bekendgemaakt. Indien de Emittent verder gaat met de uitgifte van een serie van Obligaties en het totaal nominaal bedrag van de Obligaties van die serie waarop is ingeschreven lager is dan de minimum bedragen, zal een aanvulling op het Prospectus worden bekendgemaakt (zie pagina 5 van dit Prospectus onder "Waarschuwing", voor meer informatie in verband met de publicatie van aanvullingen bij het Prospectus).

Het aanbod is daarenboven onderworpen aan specifieke voorwaarden die werden onderhandeld tussen de Managers en de Emittent en die vervat zijn in de Plaatsingsovereenkomst, en in het bijzonder kunnen de verbintenissen van de Managers onder de Plaatsingsovereenkomst beëindigd worden onder andere zoals hierboven uiteengezet.

Alle inschrijvingen voor een serie van Obligaties die door de Particuliere Beleggers geldig werden ingediend bij de Managers voor het einde van de Minimale Verkoopsperiode (zoals hierboven gedefinieerd) zullen in rekening worden genomen wanneer de Obligaties voor die serie worden toegewezen, met dien verstande dat in geval van overschrijving er een vermindering van toepassing kan zijn, d.i. de inschrijvingen zullen proportioneel voor elke serie worden herleid, met een toewijzing van een veelvoud van EUR 1.000 en, in de mate van het mogelijke, een minimum totaal nominaal bedrag van EUR 1.000, hetgeen overeenkomt met de coupures van de Obligaties.

Onderworpen aan de minimum bedragen van EUR 75,0 miljoen voor de 2022 Obligaties en EUR 25,0 miljoen voor de 2025 Obligaties en het totale maximum bedrag van EUR 250,0 miljoen, zal de Emittent beslissen over het finale bedrag van elke serie, in overleg met de Managers op het einde van de Inschrijvingsperiode en op basis van de criteria uiteengezet in paragraaf 1.4 (Totaal Nominaal Bedrag) hierboven. Bijgevolg kunnen verschillende verminderingpercentages per serie van toepassing zijn voor elke serie afzonderlijk. Daarenboven kunnen verschillende verminderingpercentages per serie van toepassing zijn voor elke Manager. Ten gevolge daarvan dient een Belegger zich ervan bewust te zijn dat het werkelijke bedrag van aan hem toegewezen Obligaties kan verschillen afhankelijk van de toepasselijke serie van Obligaties en de relevante Manager via

dewelke deze Belegger op de Obligaties heeft ingeschreven. Inschrijvingen voor de ene serie van Obligaties kunnen niet worden omgezet in inschrijvingen voor de andere serie van Obligaties.

Elk van ING Bank N.V. (handelend via haar Belgisch bijkantoor), BNP Paribas Fortis NV en KBC Bank NV heeft het recht om een bedrag van EUR 50,0 miljoen (of 20% van het Totaal Nominaal Bedrag) uitsluitend te plaatsen bij haar eigen particuliere en private banking cliënten die geen Gekwalificeerde Beleggers zijn, samen EUR 150,0 miljoen (of 60% van het Totaal Nominaal Bedrag) (de **JLM Obligaties**).

De resterende EUR 100,0 miljoen (of 40% van het Totaal Nominaal Bedrag) (het **Institutionele en Co-Lead Book**) zal worden geplaatst en toegewezen als volgt:

- (a) elk van Belfius Bank NV en Bank Degroef NV heeft het recht om een bedrag te plaatsen van EUR 25,0 miljoen (of 10% van het Totaal Nominaal Bedrag), samen EUR 50,0 miljoen (of 20% van het Totaal Nominaal Bedrag) (de **Co-Lead Obligaties**) door de Joint Bookrunners te verzoeken om orders toe te voegen aan het Institutionele en Co-Lead Book op of vóór bepaalde specifieke op voorhand overeengekomen ordertijdstippen, en uitsluitend bij:
 - (A) bij haar eigen particuliere en private banking cliënten die geen Gekwalificeerde Beleggers zijn; en
 - (B) haar Verbonden Vennootschappen, verbonden Instellingen voor Collectief Beheer en Gekwalificeerde Beleggers die zich buiten België bevinden, waarbij deze orders door de Global Coordinator zullen worden toegevoegd aan het Institutionele en Co-Lead Book op voorwaarde dat, op bepaalde specifieke op voorhand overeengekomen cut-off tijdstippen, geen enkele Joint Bookrunner het order voor deze belegger heeft toegevoegd aan het Institutionele en Co-Lead Book; en
- (b) de Joint Bookrunners, samen handelend, hebben het recht om een totaal bedrag van EUR 50,0 miljoen (of 20% van het Totaal Nominaal Bedrag) uitsluitend te plaatsen bij Gekwalificeerde Beleggers (het **QI Book**), als pot deal.

Deze toewijzingstructuur kan enkel gewijzigd worden indien overeengekomen tussen de Emittent en de Managers, tenzij dat aspecten van de toewijzingstructuur die betrekking hebben op Joint Bookrunners enkel kunnen gewijzigd worden indien overeengekomen tussen de Emittent en de Joint Bookrunners, en behalve zoals verder uiteengezet hieronder.

- (a) Indien om 17.30 uur (Brusselse tijd) van de Eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode, de JLM Obligaties toegewezen aan één van de Joint Bookrunners niet volledig zijn geplaatst door deze Joint Bookrunner, dan, (i) kan deze Joint Bookrunner zijn niet-geplaatste JLM Obligaties voor een maximum bedrag tot EUR 14,0 miljoen overdragen aan het QI Book en (ii) zullen de andere Joint Bookrunners het recht (maar niet de verplichting) hebben om, voor zover het totaal nominaal bedrag van de Obligaties toegewezen aan het QI Book een totaal bedrag van EUR 50,0 miljoen overschrijdt (het QI Excess), Obligaties op een proportionele basis toe te wijzen aan hun eigen particuliere en private banking cliënten die geen Gekwalificeerde Beleggers zijn.
- (b) Indien, na de hertoewijzing krachtens paragraaf (a) hierboven, om 17.30 uur (Brusselse tijd) van de Eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode, (i) een Joint Bookrunner de aan hem

toegewezen JLM Obligaties nog steeds niet volledig heeft geplaatst en (ii) één of meerdere andere Joint Bookrunners de aan hen toegewezen JLM Obligaties volledig hebben geplaatst overeenkomstig de regels van paragraaf (a) hierboven, dan, na kennisgeving aan de Emittent, komt dergelijke Joint Bookrunner overeen dat deze andere Joint Bookrunner(s) het recht (maar niet de verplichting) heeft om alle of sommige van de niet-geplaatste JLM Obligaties die oorspronkelijk waren toegewezen aan dergelijke Joint Bookrunner aan te kopen en deze te plaatsen bij haar eigen particuliere en private banking cliënten die geen Gekwalificeerde Beleggers zijn, pro rata de orders die deze Joint Bookrunner heeft ontvangen van haar particuliere en private banking cliënten die op dat moment geen Gekwalificeerde Beleggers zijn.

- (c) Indien niet alle van de niet-geplaatste JLM Obligaties zijn geplaatst krachtens paragrafen (a) en (b) hierboven, hebben de Joint Bookrunners samen het recht (maar niet de verplichting) om de JLM Obligaties uitsluitend te plaatsen bij Gekwalificeerde Beleggers als een pot deal.
- (d) Indien om 17.30 uur (Brusselse tijd) van de Eerste Werkdag van de Inschrijvingsperiode, enige Co-Lead Obligaties niet volledig zijn geplaatst door de deze Co-Manager, dan, na kennisgeving aan de Emittent en onderworpen aan diens instemming, heeft elk van de Joint Bookrunners het recht (maar niet de verplichting) om de niet-geplaatste Obligaties aan te kopen en deze Obligaties te plaatsen bij haar eigen particuliere en private banking cliënten die geen Gekwalificeerde Beleggers zijn. Indien meer dan één Joint Bookrunner dit recht wenst uit te oefenen, zal elk het recht hebben om deze niet-geplaatste Obligaties te plaatsen pro rata de inschrijvingen die ze heeft ontvangen van haar eigen particuliere en private banking cliënten die geen Gekwalificeerde Beleggers zijn op dat ogenblik.
- (e) Indien niet alle van de niet-geplaatste Co-Lead Obligaties zijn geplaatst krachtens paragraaf (d) hierboven, hebben de Joint Bookrunners samen het recht (maar niet de verplichting) om deze niet-geplaatste Co-Lead Obligaties uitsluitend te plaatsen bij Gekwalificeerde Beleggers, als een pot deal.

Er kunnen aldus verschillende verminderingpercentages worden toegepast op de inschrijvers afhankelijk van de Manager via dewelke zij hebben ingeschreven en de series van Obligaties waarop zij hebben ingeschreven. Elke Manager zal het verminderingpercentage dat hij toegepast heeft bekendmaken op zijn website.

De Managers zullen op geen enkele wijze verantwoordelijk zijn voor de toewijzingscriteria die door andere financiële tussenpersonen zullen worden toegepast.

In geval van vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode, zullen de Beleggers, via hun respectieve Financiële Tussenpersonen, worden ingelicht over het aantal Obligaties dat hen werd toegekend zo snel als mogelijk na de datum van vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode.

Enige betaling verricht door een inschrijver op Obligaties in verband met de inschrijving op Obligaties die niet worden toegekend, zal worden terugbetaald binnen 7 Werkdagen na datum van betaling in overeenstemming met de regelingen die getroffen werden tussen de relevante inschrijver en de relevante financiële tussenpersoon, en de relevante inschrijver zal geen recht hebben op enige interest met betrekking tot deze betalingen.

1.9. *Resultaten van het Openbaar Aanbod*

De resultaten van het Openbaar Aanbod van de Obligaties (met inbegrip van de netto-opbrengsten) zullen zo snel als mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode en/of voor de Uitgiftedatum gepubliceerd worden op de website van de Emittent (www.tessengerlo.com), en op de website van de Managers.

Ingeval het Openbaar Aanbod wordt afgesloten, hebben de Managers het recht om, op eigen kosten, hun belang in het Openbaar Aanbod bekend te maken in presentaties voor Beleggers, verslagen en/of door middel van de plaatsing van “tombstone” advertenties in financiële of andere kranten of via een ander communicatiemiddel na voorafgaande goedkeuring van de Emittent. Voor alle duidelijkheid heeft hij niet het recht om de aantallen bekend te maken die door de respectieve Managers werden geplaatst of verkocht.

1.10. *Vooropgesteld tijdschema van het Openbaar Aanbod*

De belangrijkste stappen in het tijdschema van het Openbaar Aanbod kunnen worden samengevat als volgt:

- (a) 16 juni 2015: publicatie van het Prospectus op de website van de Emittent;
- (b) 18 juni 2015, 9.00 uur (Brusselse tijd): openingsdatum van de Inschrijvingsperiode;
- (c) 18 juni 2015, 17.30 uur (Brusselse tijd): mogelijk tijdstip voor de vervroegde afsluiting van de Inschrijvingsperiode
- (d) 7 juli 2015, 16.00 uur (Brusselse tijd): afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode (indien niet vervroegd afgesloten);
- (e) tussen 8 juli 2015 en 10 juli 2015: verwachte publicatie van de resultaten van het Openbaar Aanbod van de Obligaties (met inbegrip van de netto-opbrengsten), tenzij deze eerder gepubliceerd worden ingeval van vroegtijdige afsluiting;
- (f) 15 juli 2015: Uitgiftedatum en notering van de Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussels en toelating tot verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

De data en tijdstippen van het Openbaar Aanbod en de periodes aangegeven in bovenvermeld tijdschema en doorheen dit Prospectus kunnen veranderen. Indien de Emittent zou beslissen om deze data, tijdstippen of periodes aan te passen, zal hij de Beleggers hiervan inlichten aan de hand van een publicatie in de financiële pers. Alle belangrijke wijzigingen aan dit Prospectus zullen moeten worden goedgekeurd door de FSMA, en zullen, in elk geval indien en wanneer vereist door toepasselijk recht, gepubliceerd moeten worden in een persmededeling, een advertentie in de financiële pers, of een aanvulling op dit Prospectus.

1.11. ***Kosten***

Elke inschrijver zal zelf navraag moeten doen bij zijn financiële tussenpersonen omtrent verbonden of gebeurlijke kosten (overschrijvingskosten, bewaargevingskosten, enz.) die deze laatsten hem zouden kunnen aanrekenen.

1.12. ***Overdracht van de Obligaties***

Onder voorbehoud van naleving van enige toepasselijke verkoopbeperkingen, zijn de Obligaties vrij overdraagbaar. Zie ook “Verkoopbeperkingen” hieronder.

1.13. ***Verkoopbeperkingen***

(i) *Landen waarin het Openbaar Aanbod geopend is*

De Obligaties worden enkel aangeboden aan Beleggers aan wie zulk aanbod op wettige wijze kan worden gedaan onder elk recht van toepassing op deze Beleggers. De Emittent heeft de nodige maatregelen getroffen om te verzekeren dat de Obligaties op wettige wijze kunnen worden aangeboden aan het publiek in België. De Emittent heeft geen maatregelen getroffen om de aanbidding van de Obligaties in enige ander rechtsgebied buiten België te verzekeren.

De verspreiding van dit Prospectus en de inschrijving op en verwerving van de Obligaties kunnen, onder het recht van bepaalde landen buiten België, gereguleerd zijn door specifieke reguleringen of wettelijke of reglementaire beperkingen. Personen die in het bezit zijn van dit Prospectus, of die de inschrijving op of verwerving van Obligaties overwegen, moeten navraag doen over dergelijke reguleringen en over mogelijke beperkingen die hieruit kunnen resulteren, en moeten deze beperkingen respecteren. Tussenpersonen kunnen de inschrijving op of verwerving van Obligaties niet toelaten door cliënten die een woonplaats hebben in een land waar zulke beperkingen van toepassing zijn. Geen enkel persoon die dit Prospectus ontvangt (met inbegrip van trustees en nominees) mag deze verspreiden in, of verzenden naar, zulke landen of rechtsgebieden, behalve in overeenstemming met het toepasselijk recht.

Dit Prospectus vormt geen aanbod om de Obligaties te verkopen, kopen of erop in te schrijven, of een verzoek tot het doen van een aanbod om enige andere effecten dan de Obligaties te kopen, alsook geen aanbod om de Obligaties te verkopen, of verzoek tot het doen van een aanbod om de Obligaties te kopen of erop in te schrijven in enige omstandigheden waarin zulk aanbod of zulk verzoek onwettig zou zijn. De Emittent of de Managers hebben niet toegelaten, noch laten ze toe, om enig aanbod van Obligaties te doen (ander dan het Openbaar Aanbod in België) in omstandigheden waarin er een verplichting zou bestaan voor de Emittent of de Managers om een prospectus te publiceren voor zulk aanbod.

De volgende afdelingen zetten verschillende beperkingen uiteen met betrekking tot bepaalde landen en rechtsgebieden die, indien strikter, de voorgaande algemene verkoopbeperking zullen vervangen.

(ii) *Verkoopbeperkingen in de EER*

De Emittent heeft geen aanbod van de Obligaties aan het publiek toegelaten in enige Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, met uitzondering van België. Met betrekking tot elke Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk, een “**Relevante**

Lidstaat”), mag een aanbod van de Obligaties aan het publiek niet gedaan worden in die Relevante Lidstaat, met die uitzondering dat een aanbod aan het publiek in die Relevante Lidstaat van enige Obligaties op eender welk tijdstip kan gedaan worden onder de volgende uitzonderingen onder de Prospectusrichtlijn, indien ze geïmplementeerd zijn in die Relevante Lidstaat:

- (a) aan rechtspersonen die gekwalificeerde Beleggers zijn zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn;
- (b) aan minder dan 150 natuurlijke personen of rechtspersonen (anders dan gekwalificeerde Beleggers zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn), zoals toegelaten onder de Prospectusrichtlijn, mits de voorafgaande toestemming van de Emittent wordt bekomen; of
- (c) in enige andere omstandigheden die onder artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn vallen, indien geen zulk aanbod van de Obligaties zal resulteren in een verplichting voor de Emittent of de Managers om een prospectus te publiceren overeenkomstig artikel 3 van de Prospectusrichtlijn of om een aanvulling aan een prospectus te publiceren ingevolge artikel 16 van de Prospectusrichtlijn.

Voor de doeleinden van bovenstaande bepalingen betekent een “**aanbieding aan het publiek**” in verband met een **Obligatie in enige Relevante Lidstaat** een in om het even welke vorm en met om het even welk middel tot personen gerichte mededeling waarin voldoende informatie over de voorwaarden van openbaar Aanbod en de aangeboden Obligaties wordt verstrekt om een Belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op deze Obligaties te besluiten. Deze definitie omvat ook de hiermee overeenstemmende definitie, zoals desgevallend aangepast, in de nationale wetgeving van een Lidstaat die de Prospectusrichtlijn in die Lidstaat implementeert.

(iii) *Verenigd Koninkrijk*

Elke Manager heeft verklaard en gaat akkoord dat:

- (a) hij enkel een uitnodiging of aanbeveling heeft meegedeeld of liet meedelen en enkel een uitnodiging of aanbeveling zal meedelen of laten meedelen om in beleggingsactiviteiten te stappen (in de betekenis van Sectie 21 van de Financial Services and Markets Act 2000 (de “Financial Services and Markets Act”)) die hij ontvangen heeft in verband met de uitgifte of verkoop van Obligaties in omstandigheden waarin Sectie 21(1) van de Financial Services and Markets Act niet van toepassing is op de Emittent; en
- (b) hij heeft voldaan aan en zal voldoen aan alle toepasselijke bepalingen van de Financial Services and Markets Act met betrekking tot alle handelingen die hij stelt met betrekking tot de Obligaties in, vanuit of anderszins verband houdende met het Verenigd Koninkrijk.

(iv) *Verenigde Staten van Amerika*

De Obligaties zijn niet geregistreerd, en zullen niet worden geregistreerd, onder de Securities Act van de Verenigde Staten van 1933, zoals gewijzigd (de “**Securities Act**”), of onder de effectenwetgeving van enige staat of ander rechtsgebied in van de Verenigde Staten, en mogen niet worden aangeboden of verkocht binnen de Verenigde Staten aan, of voor of ten behoeve van, Amerikaanse onderdanen, behalve krachtens een vrijstelling op of, in verrichtingen die niet onderworpen zijn aan de registratievereisten van de Securities Act. De Obligaties worden uitsluitend aangeboden en verkocht buiten de Verenigde Staten aan niet-Amerikanen op grond van Regulation S onder de Securities Act

(de “**Regulation S**”). Termen gebruikt in deze paragraaf hebben de betekenis eraan gegeven in Regulation S onder de Securities Act.

De Managers zijn overeengekomen dat zij de Obligaties niet zullen aanbieden, verkopen of leveren (i) als onderdeel van hun plaatsing op gelijk welk moment of (ii) op een andere wijze tot 40 dagen na de latere datum van het begin van het Openbaar Aanbod en de Uitgiftedatum binnen de Verenigde Staten of aan, voor of ten behoeve van, Amerikaanse onderdanen, en dat zij aan iedere verdeler, dealer of persoon die een verkoopconcessie, een ereloon of andere vergoeding (indien die er is) heeft ontvangen, aan wie zij gedurende de plaatsingsperiode Obligaties hebben verkocht, een bevestiging of andere kennisgeving heeft gestuurd die de beperkingen uiteenzet op aanbiedingen en verkopen in de Verenigde Staten of aan, voor of ten behoeve van, Amerikaanse onderdanen. Termen gebruikt in deze paragraaf hebben de betekenis eraan gegeven in Regulation S.

Daarenboven kan een aanbod of verkoop van Obligaties door een verdeler (dealer) (al dan niet betrokken bij of deelnemend aan het Openbaar Aanbod) binnen de Verenigde Staten tot 40 dagen na het begin van het Openbaar Aanbod de registratievereisten van de Securities Act schenden indien dergelijk aanbod of verkoop wordt gedaan op een andere wijze dan in overeenstemming met een beschikbare vrijstelling van registratie onder de Securities Act.

XIV. INFORMATIE OPGENOMEN DOOR VERWIJZING

De volgende documenten die eerder zijn bekendgemaakt of worden bekendgemaakt samen met dit Prospectus en werden neergelegd bij de FSMA maken deel uit van dit Prospectus door verwijzing. De informatie die also door verwijzing werd opgenomen maakt een integraal deel uit van het Prospectus, behalve dat een staat in een document dat door verwijzing is opgenomen zal gewijzigd worden of vervangen worden voor het doel van dit Prospectus in de mate dat een staat in dit Prospectus zulke vorige staten wijzigt of vervangt (hetzij uitdrukkelijk, bij implicatie of anders). Een dergelijke staat die zo gewijzigd of vervangen wordt maakt, behoudens zo gewijzigd of vervangen, geen deel uit van dit Prospectus.

1. De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2014 van de Emittent uiteengezet in de “Tessengerlo Group Jaarbrochure 2014”, uiteengezet op pagina 81-176 en 178-179 van dit verslag, met inbegrip van:

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	Pagina 83
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Pagina 84
Geconsolideerde balans	Pagina 85
Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen	Pagina 86-87
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Pagina 88
Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten	Pagina 89-176
Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde financiële staten	Pagina 178-179

2. De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2013 van de Emittent uiteengezet in de “Tessengerlo Group Jaarbrochure 2013”, uiteengezet op pagina 31-111 en 113-114 van dit verslag, met inbegrip van:

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	Pagina 33
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Pagina 34
Geconsolideerde balans	Pagina 35
Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen	Pagina 36-37
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Pagina 38
Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten	Pagina 40-111
Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde financiële staten	Pagina 113-114

3. Persbericht van 24 april 2015 met betrekking tot “Trading update eerste kwartaal 2015”

informatie die niet is vermeld in de tabellen hierboven maar is ingesloten in het document dat is opgenomen door verwijzing, werd enkel ter informatie gegeven. De documenten opgenomen door verwijzing zijn beschikbaar op de website van de Emittent (www.tessengerlo.com).

VORM VAN KENNISGEVING VAN UITOEFENING VAN DE CONTROLEWIJZIGING PUT

Belangrijk: deze kennisgeving zal niet rechtstreeks naar de Emittent of naar de Agent gezonden worden maar zal gedeponereerd worden bij de Financiële Tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt, zoals voorzien onder Voorwaarde 6.4.

Aan	Kopie aan de Agent
Tessenderlo Chemie NV Troonstraat 130 1050 Brussel	ING Belgium NV Marnixlaan 24 1000 Brussel

Er wordt verwezen naar het Prospectus voor de notering en aanbidding van 15 juni 2015 (het “**Prospectus**”), met betrekking tot het Openbaar Aanbod in België van (i) 2,875% vastrentende Obligaties met vervaldatum in 2022, ISIN Code BE0002232016 (de “**2022 Obligaties**”) en (ii) 3,375% vastrentende Obligaties met vervaldatum in 2025, ISIN Code BE0002233022 (de “**2025 Obligaties**”) en samen met de 2022 Obligaties, de “**Obligaties**”).

Begrippen gebruikt in deze kennisgeving en niet anders gedefinieerd hebben de betekenis daaraan gegeven in het Prospectus.

Door neerlegging van deze geldig ingevulde en ondertekende Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put bij de Financiële Tussenpersoon, die verzocht wordt contact op te nemen met de Agent in verband met deze kennisgeving, oefent ondergetekende Obligatiehouder (c) zijn/haar optie uit om dergelijke Obligaties vervroegd terugbetaald te krijgen in overeenstemming met Voorwaarde 6.4 (Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders in geval van Controlewijziging) op de Controlewijziging Put Datum.

De ondergetekende Obligatiehouder bevestigt aan de Emittent dat (i) hij/zij het bedrag aan Obligaties houdt zoals aangegeven in deze kennisgeving en dat (ii) hij/zij zich er toe verbindt de Obligaties niet te verkopen of over te dragen tot de Controlewijziging Put Datum.

Door ondertekening van deze kennisgeving geeft ondergetekende Obligatiehouder het recht aan de Financiële Tussenpersoon om de relevante Obligaties over te schrijven op rekening van de Agent in de mate vereist voor de uitoefening van de optie tot terugbetaling zoals voorzien onder Voorwaarde 6.4.

Nominaal bedrag van voorwerp van de uitoefening: [EUR [] van 2022 Obligaties [en] EUR [] van 2025 Obligaties]

Contactgegevens Obligatiehouder:

Naam en voornaam:.....

Adres:

Betalingsinstructies:

Gelieve de betaling met betrekking tot de bovenvermelde Obligaties te doen via overschrijving naar de volgende bankrekening:

Naam bank:

Kantooradres:

Rekeningnummer:

Ik bevestig hierbij dat de overschrijving zal gebeuren tegen debet van mijn effectenrekening met rekeningnummer [] bij de bank [] voor het hierboven vermeld nominaal bedrag aan Obligaties in gedematerialiseerde vorm.

Handtekening van de houder: Datum van Ondertekening:

OPMERKING: De Agent zal in geen geval aansprakelijk zijn ten opzichte van enige Obligatiehouder of enige andere persoon voor enig verlies of schade die voortvloeit uit een handeling, verzuim of nalaten van dergelijke Agent in verband met de bovenvermelde Obligaties of enige daarvan tenzij dergelijk verlies of schade was veroorzaakt door bedrog of nalatigheid van dergelijke Agent.

DE EMITTENT

Tessenderlo Chemie NV

Troonstraat 130
1050 Brussel
België

GLOBAL COORDINATOR

ING Bank N.V., Belgian Branch

Marnixlaan 24
1000 Brussel
België

JOINT BOOKRUNNERS

BNP Paribas Fortis NV, Belgian Branch

Warandeberg 3
1000 Brussel
België

KBC Bank NV

Havenlaan 2
1080 Brussel
België

ING Bank N.V.

Marnixlaan 24
1000 Brussel
België

CO-MANAGERS

Bank Degroof NV

Nijverheidsstraat 44
1040 Brussel
België

Belfius Bank NV

Pachecolaan 44
1000 Brussel
België

AGENT

ING Belgium N.V.

Marnixlaan 24
1000 Brussel
België

JURIDISCHE RAADGEVERS

van de Emittent

Stibbe cvba
Lokumstraat 25
1000 Brussel
België

van de Managers

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP
Marsveldplein 5
1050 Brussel
België

COMMISSARIS VAN DE EMITTENT

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA

vertegenwoordigd door Peter Van den Eynde BVBA,
met als vaste vertegenwoordiger Dhr. Peter Van den Eynde

Woluwedal 18
1932 Sint-Stevens-Woluwe
België