Kapitaalverhoging met extralegaal voorkeurrecht

FLASH INVEST
December 2015

Promotioneel document bestemd voor particuliere beleggers

BNP PARIBAS FORTIS | De bank en verzekering voor een wereld in verandering

Kapitaalverhoging

Van 4 december (9 u.) tot en met 15 december (16 u.) 2015

70,83 EUR per nieuw aandeel

1 nieuw aandeel voor 4 extralegale voorkeurrechten (coupon nr. 97)

ISIN-code van het aandeel: BE0003470755

van coupon nr. 97: BE0970145489

Blootstelling aan aandelenrisico's en risico's eigen aan de chemische sector (onder andere).

Kenmerken van het aanbod

- ✔ Openbare aanbieding tot inschrijving op 21.175.283 nieuwe aandelen in het kader van een kapitaalverhoging in geld met extralegaal voorkeurrecht voor een bedrag van maximaal 1.499.845.295 EUR.
- ✔ Inschrijvingsperiode met extralegale voorkeurrechten: van 4 december (9 u.) tot en met 15 december (16 u.) 2015 op Euronext Brussels en Euronext Paris. De resultaten van de inschrijving met extralegale voorkeurrechten zullen worden aangekondigd in een persmededeling op of rond 17 december 2015 en de resultaten van het aanbod zullen gepubliceerd in de financiële pers op of rond 18 december 2015.
- ✔ Inschrijvingsverhouding: 1 nieuw aandeel voor 4 extralegale voorkeurrechten.
- ✔ Inschrijvingsprijs: 70,83 EUR per nieuw aandeel.
- ✔ Extralegaal voorkeurrecht vertegenwoordigd door coupon nr. 97 van de bestaande aandelen. Onder voorbehoud van de financiële wetgeving van toepassing in bepaalde landen, heeft elke aandeelhouder van Solvay recht op één extralegaal voorkeurrecht per bestaand aandeel.
- ✔ De extralegale voorkeurrechten zullen worden verhandeld op Euronext Brussels en Euronext Paris van 4 december (9u) tot en met 15 december 2015 (16u).
- ✔ Betaling en levering van de nieuwe aandelen gaat door op of rond 21 december 2015.
- ✔ Verkoop van de niet-uitgeoefende extralegale voorkeurrechten: de verkoop van de scripts (die de extralegale voorkeurrechten vertegenwoordigen die niet uitgeoefend zijn op het einde van de inschrijvingsperiode met extralegaal voorkeurrecht) zou plaats vinden op 16 of 17 december 2015 in de vorm van een versnelde private plaatsing bij institutionele beleggers. De eventuele opbrengst van deze verkoop zal ter beschikking worden gesteld van de houders van niet-uitgeoefende rechten in overeenstemming met de voorwaarden opgenomen in het Prospectus, behalve in bepaalde gevallen zoals beschreven in het Prospectus.

Waarschuwing

Een belegging in de nieuwe aandelen en de verhandeling van de extralegale voorkeurrechten brengen bepaalde risico's met zich mee.

Potentiële beleggers dienen het Prospectus volledig te lezen en moeten, in het bijzonder, kennis nemen van het hoofdstuk "Risicofactoren", beginnend op pagina 20 van het Prospectus, voor een bespreking van een bepaald aantal factoren die zorgvuldig in acht moeten worden genomen voor enige belegging in de extralegale voorkeurrechten of nieuwe aandelen.

De potentiële beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging in extralegale voorkeurrechten en de aangeboden aandelen te dragen en dienen in staat te zijn om een gedeeltelijk of volledig verlies van hun belegging te ondergaan.

De informatie vervat in dit document is bedoeld als algemene informatie en is niet exhaustief of volledig. Dit document is geen prospectus. Elke beslissing om de effecten waarnaar wordt verwezen in dit document aan te kopen dient uitsluitend gebaseerd te zijn op de informatie die in het Prospectus is opgenomen. Het prospectus bevat bepaalde gedetailleerde informatie over de vennootschap, haar activiteiten, haar management, en over de risico's verbonden aan een investering in de vennootschap, alsook over de jaarrekeningen en andere financiële gegevens.

Het Prospectus is gratis beschikbaar op onze website www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen of op deze van Solvay: www.solvay.com

Beschrijving van Solvay

Solvay is een toonaangevende internationale chemiegroep. Ze is een wereldleider in de meeste sectoren waarin ze actief is, gaande van de automobiel-, elektronica-, agroalimentaire en bouwsectoren, tot industriële toepassingen, consumptiegoederen, energie en leefmilieu. Als een door innovatie gedreven bedrijf dat een model van duurzame chemie wil creëren, helpt het haar industriële cliënten bij het zoeken naar en implementeren van steeds meer verantwoordelijke, waarde vermeerderende oplossingen, zoals het vervangen van metalen door polymeren in voertuigen, hetgeen toelaat deze lichter te maken en hun energie-efficiëntie te verhogen.

Solvay is een internationale groep met maatschappelijke zetel in Brussel, België. Eind 2014 telde zij circa 26.000 voltijds-equivalente werknemers, verspreid over 119 industriële vestigingen in 52 landen. Solvay heeft een evenwichtige geografische spreiding, met ongeveer een derde van de omzet in Europa, een derde in Noord- en Zuid-Amerika en het resterende derde in Azië en de rest van de wereld. De geconsolideerde netto-omzet van Solvay bedraagt 10.213 miljoen EUR in 2004, met een REBITDA marge van 17,5%.

Solvay's strategie bestaat uit het genereren van een duurzame groei. Haar strategie van waarde schepping streeft naar de combinatie van winstgroei, kasstroomgeneratie en rendementen, met een focus op duurzaamheid. In lijn met het in 2012 ingevoerde transformatieplan, voert Solvay momenteel een diepgaande transformatie door volgens drie specifieke krachtlijnen: portefeuillebeheer, organische groei en uitmuntendheidsinitiatieven. Het portefeuillebeheer focust op overnames met potentieel voor winstgevende groei, terwijl andere activiteiten die niet aan deze voorwaarden voldoen verkocht worden. De organische groei wordt ondersteund door investeringen in sterk groeiende domeinen en waarin Solvay het verschil maakt. De uitmuntendheidsinitiatieven heeft als doel het optimaliseren van de kosten en het prijsbeleid alsook het stimuleren van innovatie.

Door het gebruik van deze hefbomen, beoogt Solvay deel te nemen aan de omvorming van de wereldwijde chemische industrie en de ontwikkeling van een chemiemodel dat tegemoet komt aan de maatschappelijke uitdagingen inzake duurzaamheid, en streeft tegelijk om een vennootschap te worden met een hoge groei, hogere marges en lagere cyclische gevoeligheid.

Solvay is een toonaangevende internationale chemiegroep. Ze is een wereldleider in de meeste sectoren waarin ze actief is, gaande van de automobiel-, elektronica-, agroalimentaire en bouwsectoren, tot industriële toepassingen, consumptiegoederen, energie en leefmilieu. Als een door innovatie gedreven bedrijf dat een model van duurzame chemie wil creëren, helpt het haar industriële cliënten bij het zoeken naar en implementeren van steeds meer verantwoordelijke, waarde vermeerderende oplossingen, zoals het vervangen van metalen door polymeren in voertuigen, hetgeen toelaat deze lichter te maken en hun energie-efficiëntie te verhogen.

Redenen voor de aanbieding

Solvay is van plan om de netto-opbrengst van de aanbieding, geschat op ongeveer 1,474 miljard EUR, aan te wenden voor de betaling aan de aandeelhouders van Cytec Industries Inc., van een gedeelte van de aan hen verschuldigde tegenprestatie in geld, in het kader van de overname van Cytec door Solvay, welke transactie gewaarborgd is door een bankkrediet ten belope van 5,8 miljard USD.

De overname van Cytec vertegenwoordigt een belangrijke stap in de transformatie van de portefeuille van Solvay. Solvay is van oordeel dat de combinatie van Solvay en Cytec een sterkere, competitievere en duurzamere wereldwijde onderneming tot stand zal brengen en die aanzienlijke voordelen zal bieden aan belangrijke belanghebbenden met inbegrip van de aandeelhouders, consumenten, werknemers, groothandelaars en zakenpartners. De overname ondersteunt het doel van Solvay om rekening te houden met de duurzaamheidsuitdagingen van onze maatschappij terwijl het bedrijf een minder conjunctuurgebonden bedrijf met een sterkere groei en hogere marges. Naar verwachting zal de overname Solvay's weerbaarheid versterken door de schommelingen van de winstcapaciteit te beperken door het bedrijfsaandeel komende uit minder schommenlende segmenten van de chemische specialiteiten te vergroten.

Dividendbeleid

Het huidige dividendbeleid van Solvay bestaat erin aan de Algemene aandeelhoudersvergadering voor te stellen om telkens wanneer mogelijk het dividend te verhogen en, voor zover mogelijk, het nooit te verlagen. Dit beleid werd al vele jaren gevolgd. Er kan echter geen enkele garantie worden gegeven omtrent de betaling van dividenden of gelijkaardige uitbetalingen in de toekomst of, in geval van uitkering, omtrent het bedrag daarvan.

Het jaarlijkse dividend wordt uitgekeerd in twee schijven: de eerste in de vorm van een interimdividend en de tweede ten belope van het saldo van het slotdividend. De methode om het interimdividend vast te stellen houdt een schatting in van 40% (afgerond) van het totale dividend van het voorgaande boekjaar en houdt eveneens rekening met de resultaten van de 9 eerste maanden van het lopende boekjaar.

Voor wat betreft het saldo, stelt de Raad van bestuur bij de opstelling van de jaarrekeningen een dividend voor, in lijn met het hierboven beschreven beleid, dat zij ter goedkeuring voorlegt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De nieuwe aandelen geven het recht om deel te nemen in de uitgekeerde dividenden van het boekjaar dat afsluit op 31 december 2015 en voor de toekomstige boekjaren.

Voornaamste risico's

Risico's in verband met de activiteiten en de sector van Solvay

Risico's in verband met de groep Solvay en haar activiteiten

Solvay is actief op concurrerende en constant evoluerende internationale markten.
Solvay is actief in 52 landen en verhandelt haar producten over de hele wereld. Hoewel de mate van Solvay's blootstelling aan de concurrentie aanzienlijk verschilt naargelang de producten en regio's, wordt Solvay op bepaalde markten geconfronteerd met een intense concurrentie. De opkomst van nieuwe producten en nieuwe technologieën ontwikkeld door Solvay's concurrenten kan een invloed hebben op Solvay's concurrentiepositie op deze markten.

Solvay is onderhevig aan risico's in verband met haar internationale activiteiten.
Met activiteiten over de hele wereld, met inbegrip van de opkomende markten, zijn Solvay's activiteiten en bedrijfsresultaten onderhevig aan diverse risico's die inherent zijn aan internationale activiteiten. Deze risico's omvatten: instabiliteit van buitenlandse economieën en overheden, risico's van oorlog, terrorisme, onlusten en oproer, inbeslagname, onteigening, nationalisatie of in bewaarneming van activa, of heronderhandeling of vernietiging van bestaande contracten, deviezenbeperkingen, import-/exportquota, sancties en andere wetten en beleidsmaatregels op het gebied van belastingen, handel en investering; en de beschikbaarheid van geschikt personeel en uitrusting.

De sector van de speciale chemicaliën is onderhevig aan volatiele wereldwijde economische omstandigheden, marktonzekerheden en plaatselijke en regionale economische omstandigheden.
De algemene economische omstandigheden hebben een invloed op de sector van de speciale chemicaliën, met inbegrip van de segmenten voor luchtvaart en voertuigen, consumptiegoederen, gezondheidszorg, landbouw, voeding, energie, bouw en elektronica waar de groep in actief is. Verslechterende economische omstandigheden, een negatieve perceptie van de economische omstandigheden of negatieve of onzekere economische vooruitzichten kunnen leiden tot een aanzienlijke afname van de vraag naar de producten van de groep en kunnen een negatieve impact hebben op de capaciteitsbenutting, verkoopprijzen en verkoopvolumes en op de winstmarges van de groep. Door de aanzienlijke vastekostenbasis van de groep heeft een afname van de inkomsten doorgaans een grotere impact op de winstgevendheid van de groep.

Solvay is afhankelijk van energie en grondstoffen die onderhevig zijn aan prijsschommelingenen die de winstgevendheid en de marges kunnen beïnvloeden.
Solvay's productieprocessen verbruiken aanzienlijke hoeveelheden energie en grondstoffen, waarvan de kosten afhangen van de wereldwijde vraag en aanbod, naast andere factoren buiten haar controle. Zo weerspiegelen aanzienlijke schommelingen in de energiekosten in de eerste plaats de marktprijzen voor aardolie en aardgas. De prijzen van deze grondstoffen kunnen sterk verschillen van periode tot periode. Aanhoudend hoge energieprijzen verhogen Solvay's productiekosten en de kostprijs van de omzet en als de hogere prijzen niet snel of helemaal niet kunnen worden doorgerekend aan de klanten, kan dat de netto-inkomsten van Solvay verlagen. Solvay is ook onderhevig aan het risico dat het niet in staat blijkt tijdig bepaalde grondstoffen te verwerven, tegen aanvaardbare prijzen en andere voorwaarden, of zelfs helemaal niet.

Sommige sectoren die Solvay bedient, zoals de sectoren van olie en gas, zijn cyclisch van aard en kunnen aanzienlijke laagtes vertonen, wat kan leiden tot cyclische overcapaciteit en een lagere vraag.
Sommige sectoren die Solvay bedient, zijn cyclisch, sterk volatiel en hebben in het verleden aanzienlijke laagtes vertoond, zoals de automobielsector, de olie- en gassector en de bouwsector. Deze cyclussen kunnen resulteren in sterke schommelingen in de prijzen van en de vraag naar de producten van Solvay, wat Solvay blootstelt aan periodes van overtollige productiecapaciteit, prijs of volumedalingen en verlaagde marges. De olie- en gassector zijn bijzonder cyclisch van aard.

Solvay slaagt er mogelijkerwijze niet in haar bedrijfsstrategie en haar transformatieplan uit te voeren
Solvay's bedrijfsstrategie streeft er onder andere naar om de capaciteiten en middelen van Solvay in gerichte investeringsgebieden te versterken, haar posities op markten die geïdentificeerd werden als hebbende een hoog potentieel voor duurzame groei te consolideren en selectief te investeren om haar aanbod te versterken. In het kader van deze strategie besloot Solvay in 2010 om haar farmaceutische tak af te stoten om zich te concentreren op de chemiesector, en meer specifiek de twee gebieden van de chemicaliën en de kunststoffen. In de context van haar in 2012 ingevoerde transformatieplan heeft Solvay ingrijpende veranderingen doorgevoerd in de structuur van haar portefeuille, met inbegrip van zowel overnames (zoals de overname) als afstotingen. In lijn met het transformatieplan focust Solvay op een diepgaande transformatie door portefeuillebeheer, organische groei en uitmuntendheidsinitiatieven. Het succes van deze strategie hangt af van talrijke factoren, waarvan sommige buiten de controle van Solvay vallen. Het onvermogen om dergelijke overnames of afstotingen uit te voeren, zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op Solvay's activiteiten en financiële strategie naar de toekomst toe.

Solvay staat bloot aan juridische risico's voor het zich verzekeren van en beschermen van haar eigendom van nieuwe ontdekkingen en processen.
De groep is blootgesteld aan juridische risico's, vooral op het gebied van contractuele verplichtingen, octrooischending en de bescherming van Solvay's intellectuele eigendom. De activiteiten en groei van de groep hangen af van haar vermogen om te innoveren en sleuteltechnologieën te beheersen, met inbegrip van de bescherming tegen octrooiclaims en het leveren van de nodige inspanningen om Solvay's intellectuele eigendom te beschermen. In de chemiesector is technologische knowhow niet altijd octrooieerbaar, en kan dit een bedrijfsgeheim uitmaken.

Sommige eindmarkten voor de producten van Solvay worden gekenmerkt door een klein aantal grote klanten, en financiële moeilijkheden van deze klanten kunnen een ongunstige impact op Solvay hebben.
Sommige markten waar Solvay haar producten aanbiedt, worden gekenmerkt door een klein aantal grote klanten. Dat geldt vooral voor de productlijnen van de Operationele Bedrijfseenheden Silica, Acetow, Emerging Biochemicals, Coatis en Soda Ash & Derivatives. Consolidatie bij de klanten kan zo een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de groep.

Gebrek aan innovatie, of vertragingen bij de ontwikkeling, kunnen ertoe leiden dat de producten of technologieën van Solvay achterhaald worden en kunnen belangrijke klantenrelaties beïnvloeden.
De groep investeert aanzienlijke bedragen in research en ontwikkeling en hangt af van haar ontwikkeling van nieuwe, verbeterde of rendabelere materialen, methodes en technologieën. Een belangrijk element in haar strategie is voortdurend te innoveren op duurzame wijze om maatoplossingen voor haar klanten te ontwikkelen. Als zij er niet in slaagt om met succes nieuwe producten, methodes of technologieën te ontwikkelen, alsook als er vertragingen in de ontwikkeling

zijn, kunnen producten of technologieën van de groep achterhaald worden, kunnen er waardeverminderingen ontstaan en kan de toekomstige omzet van de groep worden beperkt.

De groep slaagt er mogelijk niet in om technologische trends of de klantenvraag te voorspellen, wat resulteert in een winstgevendheid ten opzichte van de investeringen die onder de verwachtingen blijft.
De groep investeert aanzienlijk in research en ontwikkeling, waaronder 287 miljoen EUR in 2014, en de groep gelooft dat zij zonder geslaagde research- en ontwikkelingsactiviteiten een aanzienlijk deel van haar omzet zou verliezen.

Om innovatie te ondersteunen, worden de investeringsuitgaven op toekomstgerichte wijze bepaald, op basis van de huidige inzichten in trends en vraag van de klanten. De groep kan fouten of verkeerde inschattingen maken bij haar planning en middelen foutief toewijzen en de mogelijkheid bestaat dat dergelijke investeringen niet langer commercieel haalbaar worden of reeds achterhaald zijn nog voor ze zijn afgewerkt. Daarnaast kan de markt voor een nieuw ontwikkeld product onverwacht ophouden te bestaan. De verwezenlijking van eender welke van deze risico's kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de groep.

Solvay heeft vaste verbintenissen tegenover bepaalde leveranciers en klanten.
Sommige contracten die Solvay heeft afgesloten met haar leveranciers of klanten kunnen de verplichting met zich meebrengen

om een minimumproductvolume af te nemen of vaste verbintenissen voor de levering van bepaalde hoeveelheden producten binnen bepaalde termijnen. Enige discrepantie tussen de economische omstandigheden en Solvay's vaste verbintenissen inzake aankoop of verkoop kan een wezenlijk nadelige invloed hebben op Solvay's activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten.

Solvay wordt geconfronteerd met politieke risico's en risico's inzake de fysieke veiligheid in haar faciliteiten.
Solvay heeft faciliteiten in 52 landen over de hele wereld, met inbegrip van ontwikkelingslanden. Solvay's faciliteiten, personeel en klanten zijn dan ook blootgesteld aan omstandigheden waar de normale uitoefening van de openbare macht verstoord is. Reageren op dergelijke omstandigheden kan duur en tijdrovend zijn, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op Solvay's activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten.

Solvay staat bloot aan risico's in verband met de veiligheid op het werk.
Het niet naleven van de veiligheidsprotocollen kan leiden tot letsel bij werknemers van Solvay of derden-aannemers op de vestigingen van Solvay. Arbeidsongevallen kunnen ook schade veroorzaken aan nabijgelegen industriële vestigingen of het brede publiek, vooral in geval van het grootschalig vrijkomen van chemische stoffen of transportongevallen.

Solvay is onderhevig aan voortdurend evoluerende wetten en regels op het gebied van milieu, gezondheid en veiligheid, die Solvay blootstellen aan kosten, verplichtingen en vorderingen die een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op haar activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten.
Solvay's activiteiten moeten beantwoorden aan voortdurend veranderende wetten en reglementering op het gebied van milieu, gezondheid en veiligheid op lokaal, nationaal en internationaal niveau. Deze regels leggen steeds striktere beperkingen op inzake de verontreiniging van lucht, water en bodem; het gebruik, de verwerking, de opslag en de verwijdering van gevaarlijke materialen; en de sanering van milieuverontreiniging. Meer specifiek vereisen de industriële activiteiten van Solvay voorafgaande vergunningen of toestemmingen in de meeste landen waar Solvay actief is. Speciale, striktere regels gelden vaak voor producten met radioactieve of biocide eigenschappen, en voor producten die worden gebruikt in cosmetica, farmaceutica, voeding en veevoeder. Het naleven van deze regels brengt aanzienlijke en recurrente kosten voor Solvay met zich mee.

Solvay is ook blootgesteld aan de volgende risico's:

- Solvay wordt geconfronteerd met andere regelgevingsrisico's in verband met de productie, distributie en verkoop van haar producten.
- Solvay's complexe internationale operationele structuur leidt tot extra uitdagingen om een effectieve controle en interne naleving te handhaven.
- Sommige markten waarop Solvay actief is, zijn zeer geconcentreerd en Solvay is dan ook blootgesteld aan mogelijke regulerende maatregelen door de mededingingsautoriteiten.
- Solvay staat bloot aan risico's in verband met productaansprakelijkheid.
- De productieprocessen en activiteiten van de groep zijn onderhevig aan de inherente gevaren en andere risico's gerelateerd aan de verwerking, productie, opslag en transport van chemicaliën.
- Solvay's activiteiten hangen af van een betrouwbare aanvoerketen en de voortgezette werking van haar productiefaciliteiten.
- Solvay kan aansprakelijk worden gesteld in geval van ongeval tijdens de verzending van haar producten.
- Solvay slaagt er mogelijkerwijze niet in om geschikte verzekeringsdekking te verkrijgen om het bedrijf te compenseren voor het risico van verliezen, of Solvay kan verkiezen om zichzelf te verzekeren, wat het blootstelt aan de risico's en kosten van een ongeschikte verzekering of zelfverzekering.
- Solvay is partij bij een aantal vorderingen en rechtszaken in het kader van haar gewone bedrijfsvoering.
- De groep hangt af van goede relaties met haar werknemers en ondernemingsraden.
- Solvay staat bloot aan rentevoetrisico's.
- Solvay is blootgesteld aan schommelingen in de wisselkoersen.
- Solvay heeft aanzienlijke verplichtingen in het kader van haar pensioenregelingen.
- Solvay is blootgesteld aan liquiditeitsrisico's.
- Solvay heeft voorwaardelijke verplichtingen die verschuldigd kunnen worden.
- Solvay is gebonden door verbintenissen ten aanzien van overnemers van bedrijven die zij heeft afgesloten, en Solvay kan latente verplichtingen vaststellen in bedrijven die zij heeft overgenomen.
- Als Solvay er niet in slaagt een doelmatig systeem van interne controle over de financiële rapportering te handhaven, bestaat het risico dat zij niet in staat is haar financiële resultaten correct te presenteren of fraude te voorkomen.
- Solvay is onderworpen aan talrijke en complexe belastingstelsels, en veranderingen in deze stelsels of in de interpretatie van bestaande regels kunnen een wezenlijke impact hebben op haar financiële toestand.
- Solvay's vermogen om gebruik te maken van bestaande overgedragen fiscale verliezen om toekomstige fiscale betalingen te verlagen, kan worden beperkt als bij Solvay een verandering van eigendom plaatsvindt of als de belastbare inkomsten geen toereikend niveau bereiken.
- De belastingautoriteiten kunnen de toewijzing van Solvay's belastbare inkomsten aan haar dochterondernemingen wijzigen, wat Solvay's algemene belastingverplichtingen kan verhogen.

- Wijzigingen in de veronderstellingen die ten grondslag liggen aan de boekwaarde van bepaalde activa, ook als gevolg van ongunstige marktomstandigheden, zouden kunnen leiden tot bijzondere waardeverminderingverliezen van dergelijke activa, waaronder immateriële activa zoals goodwill.
- Verscheidene van Solvay's activiteiten staan bloot aan risico's door op te treden in samenwerkingsverbanden waarin Solvay de zeggenschap deelt.
- Solvay's grootste aandeelhouder kan in staat zijn invloed uit te oefenen op belangrijke ondernemingsbeslissingen.
- Solvay is afhankelijk van haar IT-systemen, en cyberaanvallen, beveiligingsinbreuken of technologische defecten kunnen vertrouwelijke, bedrijfskritieke informatie compromitteren, de activiteiten van Solvay verstoren en haar reputatie schaden.
- Het kan moeilijk zijn om juridische procedures te betekenen en vonnissen af te dwingen tegen Solvay en de bestuurders en het management van Solvay.

Risico's in verband met de overname

Solvay loopt financiële risico's bij de financiering van de overname en door haar verhoogde schuldenlast.
Solvay verwacht de overname gedeeltelijk te financieren met de opbrengst van meerdere series schuldeffecten, met inbegrip van een aanbieding van senior schuld in euro, een aanbieding van senior schuld in Amerikaanse dollar en een aanbieding van hybride obligaties. De rest van de vergoeding voor de overname zal worden betaald met de opbrengst van de aanbieding of opnames uit een volledig toegezegde overbruggingskredietfaciliteit voor maximaal USD 5,8 miljard.

De financieringsregelingen in verband met de overname kunnen aanzienlijke gevolgen hebben. In het bijzonder, indien ze wordt opgenomen geldt voor de overbruggingsfaciliteit dat die moet worden geherfinancierd tegen 31 juli 2016, al kan deze termijn onder bepaalde voorwaarden worden verlengd met 12 maanden. Solvay dient deze faciliteit vervroegd te betalen met de netto kasopbrengst van een door de groep uitgevoerde aandelenfinanciering en de betrokken afdekkingstransacties. Als Solvay niet in staat is op korte termijn de nodige eigen vermogenfinanciering te verzamelen, zal haar schuld-tot-eigen vermogen-verhouding hoger liggen dan verwacht. Bovendien zal het alternatieve financiering moeten vinden om haar overbruggingskredietverplichtingen terug te betalen.

Ook als Solvay erin slaagt om haar overbruggingskredietopnames te herfinancieren met de opbrengst van de aanbieding, zal de schuldenlast van de groep na de overname wezenlijk toenemen ten opzichte van haar historische positie als gevolg van de uitgifte van schuldeffecten.

De geconsolideerde verplichtingen van Solvay na de overname zullen ook de uitstaande schuldenlast van Cytec omvatten, waarvan het niet de bedoeling is ze te herfinancieren in het kader van de overname, voor een bedrag van 754 miljoen USD in lang- en kortlopende schulden per 30 september 2015. Onder voorbehoud van de voltooiing van de fusie en de goedkeuring van haar Raad van Bestuur, verwacht Solvay NV een garantie te verstrekken met betrekking tot de huidige uitstaande obligaties van Cytec.

De overname en het aangaan van de daarmee gepaard gaande financiële schuldenlast kunnen een neerwaartse herziening van de kredietratings van Solvay of Cytec veroorzaken.
Solvay's kosten voor haar leningen en toegang tot de schuldkapitaalmarkten hangen af van haar kredietratings. Ratingbureaus kunnen de kredietratings van Solvay of Cytec verlagen ten opzichte van hun huidige niveau als gevolg van de overname en het aangaan van de daarmee gepaard gaande financiële schuldenlast, of vanwege andere kredietgerelateerde overwegingen. Standard & Poor's Ratings Services heeft gesteld dat het Solvay's langetermijnrating naar verwachting zal verlagen met twee trappen na de voltooiing van de overname (naar BBB-) en verwacht gelijktijdig een stabiel vooruitzicht toe te kennen. Moody's Investors Service heeft het vooruitzicht van Solvay gewijzigd naar negatief na de aankondiging van de geplande overname.

Solvay NV is hoofdzakelijk een holdingmaatschappij die afhangt van dochterondernemingen om haar schuldverplichtingen te vervullen.
Solvay NV oefent vrijwel al haar activiteiten uit via dochterondernemingen, die eigenaar zijn van vrijwel alle geconsolideerde activa van Solvay. De belangrijkste bron van contanten om de rente en hoofdsommen te betalen die verschuldigd zijn in het kader van de financieringsregelingen, met inbegrip van verplichtingen in het kader van de aanbiedingen van senior obligaties en de overbruggingskredietfaciliteit, is dan ook de contanten die Solvay's dochterondernemingen genereren uit hun activiteiten.

Solvay is mogelijkerwijze niet in staat om de senior managers of werknemers van Cytec te behouden na de overname.
Het is niet zeker dat Solvay in staat zal zijn om belangrijk personeel van Cytec aan te trekken of te behouden en ze succesvol te besturen, wat haar activiteit zou kunnen verstoren en een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op haar financiële toestand, haar inkomsten uit de activiteiten en de concurrentiepositie van Solvay en Cytec.

Solvay slaagt er mogelijk niet in om de verwachte groeikansen, kostenbesparingen, hogere winsten, synergieën en andere voordelen van de overname te realiseren.
Het verwezenlijken van de beoogde voordelen van de overname zal gedeeltelijk afhangen van de snelle en efficiënte combinering van de activiteiten van Solvay en Cytec, twee bedrijven van een aanzienlijke grootte die onafhankelijk te werk gaan, verschillende producten produceren en gevestigd zijn in verschillende landen, met geografisch verspreide activiteiten, verschillende bedrijfsculturen en aparte vergoedingsstructuren, en verschillende klantenbasissen.

Solvay meent dat de voor de overname betaalde vergoeding gedeeltelijk gerechtvaardigd wordt door de strategische waarde van het opnemen van Cytec's productassortiment in haar eigen portefeuille. Solvay verwacht dat de overname groeikansen, kostenbesparingen, belastingvoordelen, synergieën, hogere inkomsten en winsten en andere voordelen voor Solvay zal opleveren. De mogelijkheid bestaat echter dat deze verwachte bedrijfsgroeikansen, kostenbesparingen, hogere winsten, synergieën en andere voordelen niet verwezenlijkt worden.

Solvay is ook blootgesteld aan de volgende risico's:

- De due diligence door Solvay in verband met de overname slaagt er mogelijkerwijze niet in om alle relevante overwegingen of verplichtingen van de Cytec groep aan het licht te brengen, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op Solvay's activiteiten, financiële toestand of bedrijfsresultaten.
- De overname blijft onderworpen aan de controle en goedkeuring van diverse overheidsinstanties die voorwaarden kunnen opleggen die een ongunstige impact kunnen hebben op Solvay en Cytec.
- De jaarrekeningen en andere financiële informatie van Cytec die zijn opgenomen in het prospectus en gebruikt zijn voor het opstellen van de niet-geauditeerde pro forma financiële informatie die wordt gepresenteerd in dit prospectus en de pro forma financiële informatie zelf vormen niet noodzakelijk een aanwijzing voor de resultaten van Cytec als deel van de groep.
- Procedures aangespannen om de fusie te verbieden of anderszins Solvay's rechten na de overname te beperken, kunnen de verwachte voordelen van de overname aanzienlijk verminderen en kunnen een wezenlijk ongunstig effect hebben op Solvay en de handelsprijs van haar aandelen.
- Wijziging van controle of andere vergelijkbare bepalingen in Cytec's commerciële en zakelijke overeenkomsten kunnen geactiveerd worden bij de voltooiing van de overname en kunnen leiden tot ongunstige gevolgen voor Solvay, met inbegrip van het verlies van aanzienlijke contractuele rechten, de beëindiging van joint venture- en/of distributieovereenkomsten of de eis om uitstaande schulden terug te betalen.
- Solvay en Cytec hebben aanzienlijke kosten gemaakt, en zullen dat nog doen, in verband met de transactie en de aanbieding in het kader van de overname.
- De financiële resultaten van Solvay zullen als gevolg van de overname en het daaruit voortvloeiende toegenomen aandeel van activa, verplichtingen en inkomsten in Amerikaanse dollar, sterker blootgesteld zijn aan schommelingen in de wisselkoers tussen de Amerikaanse dollar en de euro.
- Een bijzonder waardeverminderingsverlies van goodwill of andere immateriële activa zou een ongunstige invloed kunnen hebben op Solvay's financiële toestand en bedrijfsresultaten.
- De informatie betreffende Cytec is afkomstig uit publieke informatie, en Solvay heeft de nauwkeurigheid of volledigheid van deze informatie niet gecontroleerd, noch de aanpassingen en veronderstellingen in de boekhouding van Cytec

Risico's in verband met de aandelen en de aanbieding

- De beurskoers van de aandelen is onderhevig aan opwaartse en neerwaartse koersbewegingen.
- Er is geen zekerheid dat er zich een verhandelingsmarkt voor de voorkeurrechten zal ontwikkelen, en als een dergelijke markt zich wel ontwikkelt, kan de beurskoers van de voorkeurrechten een grotere volatiliteit vertonen dan de beurskoers van de aandelen.
- Er is evenmin zekerheid dat er zich een markt voor de verhandeling voor aandelen ontwikkelt of behouden blijft.
- Het niet uitoefenen van voorkeurrechten tijdens de inschrijvingsperiode voor de voorkeurrechten zal leiden tot het ongeldig en nietig worden van voorkeurrechten en zal leiden tot een verwatering van de procentuele eigendom van de aandelen.
- Als de aanbieding met voorkeurrechten wordt stopgezet of als er een aanzienlijke daling is in de prijs van de aandelen, kunnen de voorkeurrechten ongeldig of zonder waarde worden.
- In bepaalde omstandigheden zal de intrekking van de inschrijving niet de mogelijkheid bieden om te delen in het surplus bedrag, naast de mogelijkheid van andere ongunstige financiële gevolgen.
- Beëindiging van de Underwritingovereenkomst tussen Solvay en aan de banken die betrokken zijn bij de transactie (zoals gedefinieerd in het prospectus) in the zou een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de handelsprijs en onderliggende waarde van de voorkeurrechten en de aandelen.
- De beleggers zijn mogelijk niet in staat om deel te nemen aan toekomstige aandelenuitgaves.
- Aandeelhouders in rechtsgebieden met andere valuta's dan de euro staan bloot aan extra investeringsrisico's door wisselkoersschommelingen in verband met hun aandelenbezit.
- Iedere toekomstige verkoop, aankoop of ruil van aandelen kan mogelijk worden onderworpen aan de financiële transactietaks.
- Vermogenswinsten op korte termijn over de aandelen kunnen onderworpen worden aan de Belgische speculatiebelasting.

Prospectus

Het Prospectus, opgesteld in het Engels, Frans en Nederlands, is gedateerd op 2 december 2015 en werd goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA). Het goedgekeurde prospectus werd door de FSMA ter kennis gebracht van de Franse Autorité des marchés financiers (AMF) in het kader van het "paspoort" mechanisme, overeenkomstig artikel 18 van de Prospectusrichtlijn.

Onder voorbehoud van de financiële wetgeving van toepassing in andere landen dan België en Frankrijk, wordt het Prospectus gratis ter beschikking gesteld van de beleggers:

- op de maatschappelijke zetel van Solvay, Ransbeekstraat 310, 1120 Brussel;
- bij BNP Paribas Fortis, op eenvoudig telefonisch verzoek op 02 565 01 00.

Het Prospectus kan eveneens worden geraadpleegd op de website van Solvay (www.solvay.com) en op de website van BNP Paribas Fortis (www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen).

Meer weten of inschrijven?

Dit document werd opgesteld in het kader van een **openbare aanbieding in België**.
De verkoopbeperkingen zijn opgenomen in het Prospectus.

De inschrijvingsperiode met extralegale voorkeurrechten loopt van 4 tot en met 15 december 2015 (16 u).
De bestaande aandeelhouders die wensen deel te nemen aan de kapitaalsverhoging kunnen kosteloos een aanvraag indienen bij BNP Paribas Fortis.

Meer informatie

- in elk **BNP Paribas Fortis-kantoor**
- bij het Easy banking center op het nr. **02 433 41 34**
- op de website www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen

Voornaamste karakteristieken van het aanbod

Beschrijving

Aanbieding van nieuwe aandelen van Solvay zonder nominale waarde, onderworpen aan het Belgische recht.
Onder voorbehoud van de financiële wetgeving van toepassing in bepaalde landen, is deze aanbieding voorbehouden aan bestaande aandeelhouders van Solvay die kunnen inschrijven in verhouding met hun bestaande aandelen.

- De inschrijvingsperiode van het aanbod met extralegale voorkeurrechten loopt van 4 december 2015 tot en met 15 december 2015 (16 u.).
- Inschrijvingsverhouding: 1 nieuw aandeel voor 4 extralegale voorkeurrechten.
- Inschrijvingsprijs: 70,83 EUR per nieuw aandeel.
- De resultaten van de inschrijving met extralegale voorkeurrechten zullen worden aangekondigd in een persmededeling op of rond 16 december 2015 en de resultaten van het aanbod zullen gepubliceerd worden in de financiële pers op of rond 18 december 2015.
- Betaling en levering van de nieuwe aandelen gebeurt op of rond 21 december 2015.

Extralegale voorkeurrechten

- De extralegale voorkeurrechten worden vertegenwoordigd door coupon nr. 97 van de bestaande aandelen, die onthecht wordt op 4 december 2015 voor de opening van Euronext Brussels en Euronext Paris.
- De voorkeurrechten worden toegelaten tot verhandeling op Euronext Brussels en Euronext Paris onder het symbool 'SOL 97'.
- ISIN-code van coupon nr. 97: BE0970145489.
- De extralegale voorkeurrechten zullen worden verhandeld op Euronext Brussels en Euronext Paris van 4 december (9 u.) tot en met 15 december 2015 (16 u.).
- Verkoop van de niet-uitgeoefende extralegale voorkeurrechten: de verkoop van de scripts (die de extralegale voorkeurrechten vertegenwoordigen die niet uitgeoefend zijn op het einde van de inschrijvingsperiode met extralegaal voorkeurrecht) zou plaats vinden op 16 of 17 december 2015 in de vorm van een versnelde private plaatsing bij institutionele beleggers. De eventuele opbrengst van deze verkoop zal ter beschikking worden gesteld van de houders van niet-uitgeoefende rechten in overeenstemming met de voorwaarden opgenomen in het Prospectus, behalve in bepaalde gevallen zoals hierin beschreven.

Verhandeling en notering op Euronext Brussels en Euronext Paris

- De aandelen van Solvay worden toegelaten tot de handel op Euronext Brussels en Euronext Paris onder het symbool "SOLB". Er is een verzoek ingediend bij Euronext Brussels en Euronext Paris voor notering en toelating tot de handel voor alle nieuwe aandelen onder hetzelfde symbool. Er wordt voorzien dat de verhandeling van de nieuwe aandelen zal starten op of rond 21 december 2015.
- ISIN-code van het Solvay-aandeel: BE0003470755.
- Op 1 december 2015, bedroeg de slotkoers van het aandeel op Euronext Brussels en Euronext Paris 107,40 euro.

Kosten

Particuliere beleggers die aandelen wensen te kopen, kunnen zonder kosten of commissies een aanvraag indienen bij BNP Paribas Fortis.

Diverse kosten en commissies

De bruto- en netto-opbrengsten van de aanbieding zullen naar verwachting respectievelijk 1.500 miljoen EUR en 1.474 miljoen EUR bedragen. De uitgaven in verband met de aanbieding, die Solvay zal betalen, worden geschat op maximaal 26 miljoen EUR en omvatten onder andere underwritingkosten en vergoedingen van 22,6 miljoen EUR, de vergoedingen verschuldigd aan de FSMA en Euronext Brussels en Euronext Paris, juridische en administratieve kosten en publicatiekosten.

Bewaring

Bewaring van de aandelen op een Effectenrekening van BNP Paribas Fortis: volgens het tarief dat van kracht is (zie onze brochure 'Tarifering van de voornaamste effectenverrichtingen', beschikbaar in het kantoor of op de site www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen > Nuttige info > Kosten en taksen).

Fiscaliteit

Belastingstelsel van toepassing op particuliere beleggers in België

De dividenden zijn onderworpen aan 25% roerende voorheffing (RV).
De Belgische regering heeft onlangs aangekondigd dat de roerende voorheffing wordt verhoogd tot 27% en dat dit op 1 januari 2016 van kracht kan gaan. Op datum van het Prospectus zijn de details van deze eventuele verhoging, die nog goedgekeurd moet worden door het Belgisch parlement, nog niet bekend. De inhouding van de roerende voorheffing is bevrijdend in hoofde van de particuliere belegger.
De fiscale behandeling hangt af van de individuele situatie van elke belegger en kan onderworpen zijn aan mogelijke wijzigingen nadien.
Andere beleggerscategorieën worden verzocht zich te informeren over het fiscale regime dat op hen van toepassing is.

Taks op beursverrichtingen (TOB)

- Geen TOB bij de uitgifte van nieuwe effecten.
- TOB bij aankoop/verkoop : 0,27% (max. 800 EUR per verrichting).

Beschrijving

Beleggingsdoelstelling

Een aandeel is een financieel instrument dat een fractie van het kapitaal van de emittent vertegenwoordigt. Het geeft de aandeelhouder stemrecht op de Algemene Vergadering van de aandeelhouders. Een aandeel heeft geen eindvervaldag (onbepaalde duur) en voorziet geen vooropgestelde terugbetaling van het kapitaal. De aangeboden aandelen zouden op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels en Euronext Paris moeten noteren, waardoor het kapitaal zowel kan toenemen als krimpen. Op aandelen kan een dividend worden uitgekeerd. Gaat de onderneming in vereffening, dan worden de aandeelhouders pas na alle andere schuldeisers terugbetaald. In dat geval krijgen zij meestal niets terug.

Klachten

Met al uw klachten over onze beleggingsproducten en/of -diensten kunt u terecht bij

- BNP Paribas Fortis nv – **Klachtenbeheer** (1QA8D) – Warandeberg 3, 1000 Brussel ;
- De Ombudsdienst voor de Consument (**Ombudsfin**) via http://www.ombudsfin.be/nl/particulieren/klacht-indienen

Belangenconflicten

BNP Paribas Fortis of vennootschappen die met haar verbonden zijn, hebben of zouden in de toekomst een handelsrelatie met Solvay SA, de verkoper van de aandelen, kunnen hebben in het kader van hun activiteiten.

Waarschuwing

Dit document is een promotioneel document, opgesteld en verspreid door BNP Paribas Fortis NV. Het bevat geen beleggingsadvies en geen beleggingsonderzoek. Dit document is dus niet opgesteld conform de bepalingen met betrekking tot de bevordering van onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied en is niet onderworpen aan het verbod tot handelen voorafgaand aan de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied. Hoewel BNP Paribas Fortis NV alle nodige maatregelen heeft genomen om de juistheid van de informatie in dit document te garanderen, kunnen noch BNP Paribas Fortis NV noch enige met haar verbonden persoon aansprakelijk worden gesteld voor enige schade of kosten, rechtstreeks dan wel onrechtstreeks, die voortvloeien uit dit document of enige investeringsbeslissing gebaseerd op dit document, tenzij dit document misleidende, onjuiste of, ten aanzien van het Prospectus, inconsistente informatie bevat.

12.2015 - Verantwoordelijke uitgever: A. Moenaert – BNP Paribas Fortis NV, Warandeberg 3 – 1000 Brussel – RPR Brussel – BTW BE 0403.199.702.