



## Nieuwe obligatielening in EUR

# Publiek Aanbod van obligaties door Tessengerlo Chemie NV

ing.be



### We zetten de voornaamste kenmerken voor u op een rij:

- ♦ Het betreft een publiek aanbod voor de uitgifte van de 2,875% vastrentende obligaties met vervaldatum 15 juli 2022 voor een verwacht bedrag in hoofdsom van minimum EUR 75.000.000,00 (de "Obligaties 2022") en de 3,375% vastrentende obligaties met vervaldatum 15 juli 2025 voor een verwacht bedrag in hoofdsom van minimum EUR 25.000.000,00 (de "Obligaties 2025" en samen met de Obligaties 2022, de "Obligaties"), voor een verwacht totaal bedrag in hoofdsom van maximum EUR 250.000.000,00 met coupures van EUR 1.000;
- ♦ De uitgifteprijs is vastgesteld op 101,875% per Coupure voor de Obligaties 2022, namelijk EUR 1.018,75 per Coupure;  
De uitgifteprijs is vastgesteld op 102% per Coupure voor de Obligaties 2025, namelijk EUR 1.020,00 per Coupure;
- ♦ Voor de Obligaties 2022 heeft u jaarlijks per Coupure recht op een vaste coupon met een bruto interestvoet van 2,875% per jaar, namelijk EUR 28,75 per Coupure;  
Voor de Obligaties 2025 heeft u jaarlijks per Coupure recht op een vaste coupon met een bruto interestvoet van 3,375% per jaar, namelijk EUR 33,75 per Coupure;
- ♦ Op de Eindvervaldag hebt u recht op een terugbetaling aan 100,00% van het belegde bedrag (zonder Plaatsingscommissie), namelijk EUR 1.000 per Coupure. Als de Emittent in gebreke blijft, loopt de belegger het risico om de sommen waarop hij recht heeft niet te recupereren en een deel van of het volledige belegde bedrag en de interestbedragen te verliezen;
- ♦ Het bruto actuariële rendement voor de Obligaties 2022 (vóór roerende voorheffing) bedraagt 2,579% indien de Obligaties 2022 tot op de Eindvervaldag worden aangehouden;  
Het bruto actuariële rendement voor de Obligaties 2025 (vóór roerende voorheffing) bedraagt 3,139% indien de Obligaties 2025 tot op de Eindvervaldag worden aangehouden;
- ♦ Het netto actuariële rendement na roerende voorheffing voor de Obligaties 2022 (momenteel 25%) bedraagt 1,868% netto indien de Obligaties 2022 tot op de Eindvervaldag worden aangehouden.  
Het rendement netto actuariële na roerende voorheffing voor de Obligaties 2025 (momenteel 25%) bedraagt 2,305% netto indien de Obligaties 2025 tot op de Eindvervaldag worden aangehouden.

Investerders worden verzocht kennis te nemen van het gehele Prospectus, met inbegrip van de risicofactoren.

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.

## Over Tessenderlo

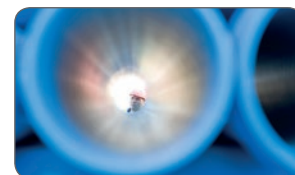
Tessenderlo Chemie NV ("Tessenderlo") is een internationale specialiteitengroep met een globale aanwezigheid die oplossingen biedt voor noden op het gebied van voeding, landbouw, waterbeheer en efficiënt gebruik en hergebruik van natuurlijke rijkdommen. Tessenderlo telt zo'n 4.800 medewerkers die werken in meer dan honderd vestigingen, verspreid over de hele wereld. Tessenderlo is in de meeste van de markten waarin het 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.



Tessenderlo 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. Tessenderlo biedt diverse producten en milieuvriendelijke oplossingen aan, waarbij zij doorgaans bijproducten uit andere industrieën hergebruikt en transformeert.

De activiteiten van Tessenderlo 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 Tessenderlo 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).
- **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 toepassingen, en het leveren van diensten voor de behandeling en verwerking van fracking water (ECS) en het recycleren van industriële procesvloeistoffen (MPR).



Of het nu gaat om de producten of de oplossingen die we aanbieden, of om de manier waarop we ze produceren, de zorg voor onze planeet en voor haar bronnen staat centraal in al onze activiteiten. Omdat we ervan overtuigd zijn dat "elke molecule telt!".

De kerncijfers (geconsolideerd) van Tessenderlo (in miljoenen EUR):

	2013	2014	31 Maart 2014	31 Maart 2015
Omzet	1.790,1	1.434,2	396,4	405,8
Brutowinst	359,3	326,0	-	-
REBITDA	116,6	135,6	38,2	46,2
REBIT	45,8	66,9	-	-
Winst	-65,1	52,8	-	-
Eigen vermogen	239,9	436,9	-	-
Netto financiële schuld	258,9	57,1	240,5	111,9
Balanstotaal	1.089,9	1.185,4	-	-
Notionele Nettoschuld	340,8	155,3	344,9	183,5

EBIT = Resultaat uit operationele activiteiten (= Resultaat voor belastingen, netto financieel resultaat, aandeel in het resultaat uit entiteiten verwerkt volgens vermogensmutatiemethode)

REBIT = EBIT voor niet-recurrente, eenmalige elementen (operationele kosten en opbrengsten gerelateerd aan gebeurtenissen en transacties met een uitzonderlijk, éénmalig effect bv herstructureringsprogramma's, bijzondere waardeverminderingen, ...)

EBITDA = EBIT + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

REBITDA = EBITDA voor niet-recurrente, éénmalige elementen

(Bron: Tessenderlo Chemie NV)

## Risicocategorie volgens ING België NV

De risicocategorie eigen aan ING België NV wordt bepaald aan de hand van een analyse van verschillende factoren, waaronder het kredietrisico van de Emittent, het risico van de markt waarin de Emittent actief is en de algemene economische situatie. Deze analyse wordt verfijnd op basis van de specificiteiten van het Publiek Aanbod zoals het maximum bedrag van de Obligaties (en de samenhangende liquiditeit), de looptijd ervan en het risico m.b.t. de munteenheid. Deze risicocategorie eigen aan ING België NV is geen kredietrating van de Obligaties noch van de Emittent.

In totaal onderscheiden we 7 risicocategorieën, gaande van **1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico)**. Deze analyse houdt geen rekening met bepaalde belangrijke risicocategorieën, namelijk het marktrisico bij doorverkoop voor de Vervaldag van de Obligaties.

### De Obligaties worden ingedeeld in de risicocategorie:

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Obligatie **2022** : risicocategorie **5** - Obligatie **2025** : risicocategorie **6**

Beleggen in dit product impliceert een goed inzicht in de kenmerken ervan en meer bepaald de risico's die eraan verbonden zijn. ING België zal moeten nagaan of u voldoende inzicht in en ervaring met dit product hebt. Indien dit product niet geschikt is voor u, moet de bank u hiervan op de hoogte stellen. Als de bank u in het kader van haar beleggingsadvies een product aanraadt, moet ze nagaan of dit product op grond van uw kennis van en ervaring met dit product, uw beleggingsdoelstellingen en financiële situatie geschikt is.

## Beschikbaarheid van het Prospectus



Het uitgifte- en noteringsprospectus (het "Prospectus") is opgesteld in het Engels, gedateerd op 15 juni 2015 en goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA).

Het Prospectus kan gratis verkregen worden in alle ING kantoren, op het telefoonnummer 02/464.60.01 van het ING Contact Center of geraadpleegd worden op [www.ing.be](http://www.ing.be) (Beleggen – Obligaties) en op de website van de Emittent ([www.tessengerlo.com](http://www.tessengerlo.com)). Daar kunt u ook een Nederlandstalige vertaling van het Prospectus vinden, samen met een Franstalige samenvatting.

De investeerder moet kennis nemen van het Prospectus en inzicht verkrijgen alvorens een investeringsbeslissing te nemen en meer in het bijzonder de risicofactoren opgenomen in het Prospectus er op naslaan.



## Belangrijkste risico's van het Publiek Aanbod

Deze Obligaties zijn onderworpen aan risico's, verbonden aan de Emittent, alsook aan de risico's eigen aan de Obligaties zoals het renterisico, het liquiditeitsrisico enz.

**Vooraleer in te schrijven wordt de potentiële belegger verzocht aandachtig alle risicofactoren door te nemen die vermeld staan in het Engelstalig Prospectus (pagina 39 en volgende) en de samenvatting (pagina 21 en volgende). Deze risicofactoren zijn in het bijzonder relevant voor een emissie met een lange looptijd van 7 jaar en 10 jaar.**

### Risico's eigen aan de Obligaties

- **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 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 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 marktrentevoeten 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 marktrenterisico**

De Obligaties voorzien een vaste interestvoet tot aan de Vervaldatum. Een stijging van de marktrentevoeten kan leiden tot handel in de Obligaties tegen prijzen die lager liggen dan het nominale bedrag van deze Obligaties.

- **Marktwaarde van de Obligaties**

De marktwaarde 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.

## Risico's eigen aan de Emittent

- **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 bij slechts enkele leveranciers gehaald. 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 verplicht worden 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 verplicht zal 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, 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 groei strategie 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 valutawaps 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 hoofdsom 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 desinvesteringssluk 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.

## Specificaties

<b>ISIN Code</b>	Voor de Obligaties 2022: BE0002232016. Voor de Obligaties 2025: BE0002233022.
<b>Emittent</b>	Tessenderlo Chemie NV, opgericht en gevestigd in België.
<b>Ratings</b>	De Emittent en de Obligaties hebben geen kredietrating en de Emittent heeft momenteel niet de intentie een kredietrating aan te vragen voor zichzelf en/of de Obligaties op een later moment.
<b>Aanwending van de opbrengst</b>	De netto-opbrengst van het Openbaar Aanbod zal voornamelijk aangewend worden om de volgende doelstellingen te realiseren: <ul style="list-style-type: none"> <li>- de herfinanciering van de momenteel uitstaande obligatieuitgifte van EUR 150.000.000, van de Groep met vervaldatum in oktober 2015, met een vaste rentevoet van 5,25%;</li> <li>- 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;</li> <li>- de voortdurende investering in gestage verbeteringsprojecten, ter versterking van de kostenpositie van de bestaande productie-installaties;</li> <li>- de beoogde herziening van het werkkapitaal om de verschillende businessmodellen van de activiteiten van de Groep optimaal te ondersteunen;</li> <li>- 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</li> <li>- de gedeeltelijke vervanging van de EUR 300.000.000 back-up gesyndiceerde kredietfaciliteit van de Groep met vervaldatum in april 2016 (waaronder geen bedragen zijn opgenomen op de datum van dit Prospectus).</li> </ul>
<b>Rol ING Bank NV, Belgian Branch</b>	Joint Bookrunner and Global Coordinator.
<b>Uitgiftebedrag</b>	Het verwachte Uitgiftebedrag van de Obligatie 2022 is minimum EUR 75.000.000. Het verwachte Uitgiftebedrag van de Obligatie 2025 is minimum EUR 25.000.000. Het verwachte totaal Uitgiftebedrag van de Obligaties is maximum EUR 250.000.000.
<b>Coupires</b>	EUR 1.000
<b>Inschrijvingsperiode</b>	Van 18 juni 2015 tot en met 07 juli 2015, behoudens vervroegde afsluiting. Indien een vervroegde afsluiting plaatsvindt, zullen beide tranches op hetzelfde moment afgesloten worden.
<b>Allocatie</b>	<p><b>Allocatie.</b> ING Bank NV, Belgian Branch werd aangesteld door de Emittent om een deel van deze uitgifte, zoals nader bepaald in het Prospectus, te plaatsen. De distributie van het aan ING Bank NV, Belgian Branch toegewezen deel zal geschieden door ING België NV. Van zodra ING België NV het deel dat haar werd toegewezen, namelijk 20% van het Uitgiftebedrag, geplaatst heeft, zal ING België NV de mogelijkheid hebben om de registratie van orders stop te zetten via de publicatie van een bericht tot afsluiting van de verkoop op de website <a href="http://www.ing.be">www.ing.be</a>. Datzelfde bericht zal eveneens gepubliceerd worden op de website van de Emittent, <a href="http://www.tessenderlo.com">www.tessenderlo.com</a>, samen met een vermelding waar potentiële beleggers desgevallend nog kunnen inschrijven op de Obligaties. Dit zal ten vroegste om 17u30 van de eerste dag van de Inschrijvingsperiode, namelijk op 18 juni 2015, kunnen gebeuren.</p> <p>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 worden omgezet in inschrijvingen voor de andere serie van Obligaties noch door de Emittent, noch door ING België NV.</p> <p><b>Herallocatie.</b> Alle inschrijvingen die geldig werden ingediend door particuliere beleggers bij ING België NV, moeten worden aanvaard (met dien verstande dat in geval van overinschrijving, een vermindering van toepassing kan zijn, d.i. de inschrijvingen proportioneel zullen worden herleid, met een toewijzing van een veelvoud van EUR 1.000 en, in de mate van het mogelijke, een minimaal nominaal bedrag van EUR 1.000, hetgeen overeenstemt met de Coupires van de Obligaties). Allocatiepercentages kunnen verschillend zijn bij de verschillende Managers en tussen de twee tranches. Potentiële beleggers worden verzocht om de toewijzingsprocedure te lezen in het hoofdstuk 'XIII. Subscription and Sale' van het Prospectus onder de hoofding 'Early closure and reduction – allotment / oversubscription in the Bonds'.</p>
<b>Betaal- en uitgiftedatum</b>	Voor de Obligaties 2022: 15 juli 2015. Voor de Obligaties 2025: 15 juli 2015.
<b>Eindvervaldag</b>	Voor de Obligaties 2022: 15 juli 2022. Voor de Obligaties 2025: 15 juli 2025.
<b>Statuut en vorm van de Obligaties</b>	De gedematerialiseerde Obligaties zijn directe, onvoorwaardelijke en niet-achtergestelde verbintenissen van de Emittent, zoals beschreven in het Prospectus. De Obligaties zijn enkel leverbaar op een effectenrekening, er is geen materiële levering mogelijk.
<b>Documentatie</b>	De Obligaties werden gedocumenteerd onder een prospectus gedateerd op 15 juni 2015, goedgekeurd door de <b>FSMA</b> op 15 juni 2015 (het " <b>Prospectus</b> "). Potentiële beleggers worden verzocht het Prospectus aandachtig te lezen en hun beslissing om te beleggen in de Obligaties uitsluitend te baseren op de inhoud ervan en vooral op de inhoud van het hoofdstuk 'Risicofactoren' ('Risk Factors'). Dit document is gratis verkrijgbaar bij de Emittent (bereikbaar op het nummer 02 639 18 11), in elk ING-bankkantoor en via 02 464 60 01 of kan geraadpleegd worden op de website van ING België NV ( <a href="http://www.ing.be">www.ing.be</a> (Beleggen – Obligaties)) en op de website van de Emittent ( <a href="http://www.tessenderlo.com">www.tessenderlo.com</a> ). Het Prospectus werd goedgekeurd in het Engels. Een vertaling daarvan is beschikbaar in het Nederlands en de samenvatting daarvan is verkrijgbaar in het Frans. Elke belegger die inschrijft op de Obligaties erkent expliciet de beschikbaarheid van het Prospectus, alsook het belang van grondig kennisname hiervan.
<b>Toepasselijk recht</b>	Belgisch Recht
<b>Klachtendienst</b>	Bij eventuele klachten kan zich wenden tot ING – Complaint Management, Sint-Michielswarande 60, B-1040 Brussel. Indien u geen genoegdoening bekomt bij de interne klachtendienst van ING, kan u contact opnemen met de Ombudsman in financiële geschillen, Belliardstraat 15-17, Bus 8, 1040 Brussel ( <a href="http://www.ombudsfm.be">www.ombudsfm.be</a> ).



## Opbrengst

<b>Uitgifteprijs</b>	Voor de Obligaties 2022: 101,875% per Coupure, namelijk EUR 1.018,75 per Coupure. Voor de Obligaties 2025: 102% per Coupure, namelijk EUR 1.020,00 per Coupure.
<b>Terugbetaling</b>	Op de Eindvervaldag heeft de belegger recht op terugbetaling van 100,00% van het belegde bedrag (zonder Plaatsingscommissie), namelijk EUR 1.000 per Coupure, behalve in geval van faillissement of wanbetaling van de Emittent.
<b>Interestbedrag</b>	Voor de Obligaties 2022: Coupon met vaste interestvoet van 2,875% bruto per Coupure. Voor de Obligaties 2025: Coupon met vaste interestvoet van 3,375% bruto per Coupure.
<b>Interestbetaaldatum</b>	De coupon is betaalbaar op 15 juli van elk jaar tot en met de Eindvervaldag, en voor het eerst op 15 juli 2016.
<b>Bruto actuair rendement</b>	Voor de Obligaties 2022: 2,579% bruto. Voor de Obligaties 2025: 3,139% bruto. Dit rendement is berekend in de veronderstelling dat de Obligaties vanaf de Uitgiftedatum tot de Eindvervaldag worden aangehouden, op basis van de Uitgifteprijs, de Interestbedragen en de Terugbetaling.
<b>Actuariel rendement na roerende voorheffing</b>	Voor de Obligaties 2022: 1,868% netto. Voor de Obligaties 2025: 2,305% netto. Dit rendement is berekend in de veronderstelling dat de Obligaties vanaf de Uitgiftedatum tot de Eindvervaldag worden aangehouden, op basis van de Uitgifteprijs, de Interestbedragen en de Terugbetaling en na afhouding van 25% roerende voorheffing (in de veronderstelling dat de belegger een natuurlijk persoon is die onderworpen is aan de Belgische belasting).
<b>Vervroegde terugbetaling op vraag van de Obligatiehouders</b>	<b>Wijziging van Controle zoals bepaald in het Prospectus.</b> Indien zich een Controlewijziging voordoet. In dit geval heeft elke Obligatiehouder het recht om een putoptie uit te oefenen. 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. <b>Wanprestatie.</b> Bovendien kunnen de Obligatiehouders een vervroegde terugbetaling van hun Obligaties eisen wanneer zich een Wanprestatie voordoet. De Obligaties kunnen naar aanleiding van een wanprestatie van de Emittent vervroegd worden terugbetaald op vraag van de Obligatiehouders door middel van een schriftelijk bericht aan de Emittent, met kopie aan de betaalagent, ING België NV. <b>Step-up.</b> Indien, uiterlijk op 30 juni 2016, de Voorwaarde inzake 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 inzake Controlewijziging wordt goedgekeurd, zijn neergelegd bij de griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen.
<b>Vervroegde terugbetaling op vraag van de Emittent</b>	<b>Make-whole zoals bepaald in het Prospectus.</b> 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 per 2022 Obligatie. De 2025 Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald aan het Make-whole Terugbetalingsbedrag per 2025 Obligatie. In alle gevallen van vervroegde terugbetaling hebben Obligatiehouders recht op 100% van het belegde bedrag met daarbij alle opgelopen maar onbetaalde interest van deze Obligaties tot (maar niet inbegrepen) de relevante terugbetalingsdatum. De voorwaarden en de praktische modaliteiten betreffende deze mogelijkheden tot vervroegde terugbetaling zijn beschreven onder het hoofdstuk 'IV. Terms and Conditions of the Bonds' onder de hoofding '6. Redemption and payment' in het Prospectus.
<b>Prijsevolutie</b>	De belegger die zijn Obligaties bewaart op een effectenrekening bij ING België NV zal de ontwikkeling van de waarde van zijn Obligaties op de secundaire markt dagelijks kunnen volgen via Home'Bank.

## Belangenconflicten

ING België NV ("de Agent") en BNP Paribas Fortis NV, Belfius Bank NV, Bank Degroof NV en KBC Bank NV (de "co-Managers" en samen met de Agent, "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 en/of 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.

## Kosten

<b>Plaatsingscommissie</b>	Voor de Obligatie 2022, 1,875% per Coupure (inbegrepen in de Uitgifteprijs), gedragen door de belegger. Voor de Obligatie 2025, 2% per Coupure (inbegrepen in de Uitgifteprijs), gedragen door de belegger.
<b>Bewaarloon</b>	Kosten voor bewaring van de Obligaties op een effectenrekening: ten laste van de belegger (de tarieven van toepassing bij ING België NV zijn terug te vinden via ing.be - tarieven en reglementen).
<b>Financiële dienst</b>	Gratis bij ING België NV.
<b>Makelaarsvergoeding</b>	Bij het verkopen van de Obligaties vóór de Eindvervaldag (op de secundaire markt) zal er een makelaarsvergoeding verschuldigd zijn (de tarieven van toepassing bij ING België NV zijn terug te vinden via ing.be - tarieven en reglementen).
<b>Tarievenkaart</b>	Alle tarieven van toepassing bij ING België NV zijn te raadplegen via ing.be (Tarieven en reglementen)

## Fiscaliteit

<b>Algemeen</b>	De fiscale behandeling hangt af van uw individuele omstandigheden en kan in de toekomst wijzigen. De algemene bepalingen zijn opgenomen in het Prospectus.
<b>Fiscaal regime in België</b>	De inkomsten, voortvloeiend uit de Obligaties, die in België geïnd worden, zijn thans (d.i. op datum van deze productfiche) onderhevig aan een roerende voorheffing van 25% op het brutobedrag. De roerende voorheffing vormt een bevrijdende belasting voor Belgische natuurlijke personen, wat betekent dat het niet nodig is om inkomsten voortvloeiend uit de Obligaties aan te geven in de jaarlijkse belastingaangifte. Sommige beleggers komen evenwel onder bepaalde voorwaarden in aanmerking voor een vrijstelling.
<b>Informatie-uitwisseling</b>	De Obligaties vallen onder het toepassingsgebied van de Europese Spaarrichtlijn 2003/48/EG. Op basis van deze richtlijn zal de Belgische uitbetalende instantie, die de inkomsten van de Obligaties (zoals bepaald in de Europese Spaarrichtlijn) betaalt aan een natuurlijke persoon (uiteindelijke gerechtigde) woonachtig in een andere lidstaat (of van één van de afhankelijke en geassocieerde gebieden), over deze rentebetalingen rapporteren aan de Belgische overheid. De Belgische overheid zal vervolgens de informatie uitwisselen met de overheid van de woonstaat van de uiteindelijke gerechtigde.
<b>Taks op beursverrichtingen</b>	Taks op de beursverrichtingen bij aan- of verkoop op de secundaire markt, indien dergelijke verrichting in België wordt aangegaan of uitgevoerd: 0,09% met een maximumbedrag van EUR 650.

## Waarschuwing

Deze brochure heeft een promotioneel karakter en is opgesteld en verspreid door ING België NV. Ze is dus geen aanbeveling om in te tekenen of een advies of aanbeveling om gelijk welke verrichting af te sluiten, en moet ook niet als dusdanig worden geïnterpreteerd. Hoewel ING België NV alle redelijke maatregelen heeft genomen om de juistheid van de informatie in dit document te waarborgen, kan noch ING België NV, noch enige andere persoon die met haar verbonden is, de informatie die zij ontvangen heeft van onafhankelijke derden en in het bijzonder van de Emittent, waarborgen (behoudens in geval van fout van ING). Bovendien wordt deze brochure door ING België NV ter beschikking gesteld aan alle of een deel van de cliënten en is ze niet gebaseerd op het onderzoek van de specifieke situatie van de cliënt. De cliënt moet zelf oordelen of het financiële instrument waarop deze brochure betrekking heeft, aan zijn situatie is aangepast.

Deze brochure is enkel bestemd voor gebruik door de oorspronkelijke geadresseerde en mag niet worden gereproduceerd, verspreid of doorgegeven aan andere personen, noch geheel of gedeeltelijk worden gepubliceerd.

De betrokken financiële instrumenten zullen niet worden geregistreerd volgens de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd ("Securities Act"), en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten, noch aan Amerikaanse burgers, zelfs niet buiten de Verenigde Staten, noch aan houders van een "Green Card".

### Om in te tekenen of voor meer informatie:

- ✦ bel naar 02 464 60 01
- ✦ surf naar [www.ing.be](http://www.ing.be)
- ✦ afspraak in een ING-kantoor