ONVOORWAARDELIJK OPENBAAR BOD TOT OMRUILING

door

AGFA – GEVAERT NV

(naamloze vennootschap naar Belgisch recht)

op EUR 189.000.000 uitstaande 4,375% vastrentende obligaties (ISIN: XS0218652906) met vervaldatum 2 juni 2015 en uitgegeven op 2 juni 2005 (de "**Bestaande Obligaties**") door

AGFA – GEVAERT NV

in ruil voor 5,35% vastrentende obligaties met vervaldatum 2 juni 2019 voor een maximaal bedrag van EUR 189.000.000 die door Agfa-Gevaert NV zullen worden uitgegeven op 2 juni 2014 (de "**Nieuwe Obligaties**")

(het "**Ruilbod**")

De bruto vaste interestvoet van de Nieuwe Obligaties is 5,35% per jaar en bestaat uit de som van (i) 4,849% (de bruto interestvoet die van toepassing zou zijn indien de Nieuwe Obligaties *a pari* op een stand-alone basis (met uitsluiting van enige toepasselijke plaatsingscommissie) werden uitgegeven), (ii) 0,393% (de overdracht en spreiding van de latente meerwaarde op de Bestaande Obligaties over vijf jaar), en (iii) 0,108% (de aanmoedigingspremie om houders van Bestaande Obligaties aan te moedigen om hun Bestaande Obligaties in te brengen in het Ruilbod) (zie sectie "*Tegenprestatie en rechtvaardiging*" in Deel IV "*Voorwaarden van het Ruilbod*" op pagina 56 e.v. van het Prospectus). Het netto actuarieel rendement van de Nieuwe Obligaties, berekend vanuit economisch oogpunt, voor natuurlijke personen met fiscale woonplaats in België (rekening houdend met de directe belastingen die verschuldigd zijn door de beleggers op de datum van dit Prospectus, inclusief de Belgische roerende voorheffing van 25%) bedraagt 3,633% per jaar (berekend op basis van onder andere de referentiemarktprijs van de Bestaande Obligaties van 101,708% op 8 mei 2014 en in de veronderstelling dat de Nieuwe Obligaties tot op hun vervaldatum worden aangehouden).

Voor één ingebrachte Bestaande Obligatie met een nominale waarde van EUR 1.000 zal één Nieuwe Obligatie worden overgemaakt. Voor één ingebrachte Bestaande Obligatie met een nominale waarde van EUR 10.000 zullen er tien Nieuwe Obligaties worden overgemaakt. De nominale waarde van de Nieuwe Obligaties zal gelijk zijn aan EUR 1.000. De effectieve afwikkeling van het Ruilbod is aan geen enkele voorwaarde onderworpen.

De aanvaardingsperiode van het Ruilbod zal lopen van 9 mei 2014 tot 22 mei 2014 (16:00 CET) (de "**Aanvaardingsperiode**"). De aanvaardingsformulieren kunnen worden ingediend bij KBC Bank NV als centralisatieagent, rechtstreeks of via tussenkomst van welke andere financiële tussenpersoon dan ook. Houders van Bestaande Obligaties die hun Bestaande Obligaties aanhouden in de vorm van een effect aan toonder en wensen deel te nemen aan het Ruilbod, dienen contact op te nemen met Agfa-Gevaert NV of de betaalagent van de Bestaande Obligaties (zijnde KBL European Private Bankers S.A.) met het oog op de afgifte van hun effect aan toonder, de opname daarvan op een effectenrekenening en de naleving van de daarvoor geijkte elektronische procedures georganiseerd door Euroclear of Clearstream, Luxembourg, of indien niet beschikbaar, de invulling van een aanvaardingsformulier.

Enkel houders van Bestaande Obligaties kunnen deelnemen aan het Ruilbod en de beslissing om het Ruilbod te aanvaarden behoort uitsluitend toe aan deze houders. De Bestaande Obligaties die niet in het Ruilbod worden ingebracht, blijven toegelaten tot verhandeling op de gereglementeerde markt van NYSE Euronext Brussels tot aan hun vervaldatum. De Bestaande Obligaties kunnen niet het voorwerp uitmaken van een uitkoopbod of enige andere vorm van verplichte verkoop.

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

Dit prospectus in verband met het Ruilbod (het "**Prospectus**") is gedateerd op 8 mei 2014 en goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "**FSMA**") op 8 mei 2014 overeenkomstig artikel 19§3 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals gewijzigd (de "**Openbare Overnamewet**"). De goedkeuring door de FSMA houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van het Ruilbod, noch van de toestand van de Vennootschap en de FSMA draagt geen enkele verantwoordelijkheid in dit verband.

De Nieuwe Obligaties zijn schuldinstrumenten. Deelnemen aan het Ruilbod en investeren in de Nieuwe Obligaties brengt risico's met zich mee. Beleggers in de Nieuwe Obligaties lenen geld aan de Vennootschap, die zich ertoe verbindt om op jaarbasis interest te betalen en de hoofdsom terug te betalen op de vervaldatum. In geval van faillissement of wanbetaling van de Vennootschap bestaat er een risico dat de beleggers de aan hen verschuldigde bedragen niet terugkrijgen en dat zij het geheel of een deel van hun belegging verliezen. De Nieuwe Obligaties zijn bestemd voor beleggers die in staat zijn om de interestvoeten te beoordelen in het licht van hun kennis en financiële ervaring. Elke beslissing om deel te nemen aan het Ruilbod en om te investeren in de Nieuwe Obligaties moet gebaseerd zijn op alle informatie die dit Prospectus bevat, met inbegrip van het deel "Risicofactoren" op pagina 27 e.v. en meer in het algemeen risicofactoren die de mogelijkheid van de Vennootschap om haar verplichtingen uit hoofde van de Nieuwe Obligaties na te komen zouden kunnen aantasten en risicofactoren die belangrijk zijn om de marktrisico's verbonden aan de Nieuwe Obligaties te beoordelen. Inzonderheid wordt verwezen naar de risicofactoren "Macro-economische factoren", "Financieringsrisico", "Risico gerelateerd aan het opstromen van cash vanuit de dochterondernemingen van de Vennootschap" en "Marktwaarde van de Nieuwe Obligaties".

Dealer Manager

Dit Prospectus werd opgesteld door Agfa-Gevaert NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Septestraat 27, 2640 Mortsel, België en met ondernemingsnummer 0404.021.727, RPR Antwerpen (de "**Vennootschap**") in kader van het onvoorwaardelijk openbaar bod tot omruiling (het "**Ruilbod**") op uitstaande 4,375% vastrentende obligaties (ISIN: XS0218652906) uitgegeven op 2 juni 2005 en met vervaldatum 2 juni 2015 (de "**Bestaande Obligaties**") in ruil voor 5,35% vastrentende nieuw uit te geven obligaties (ISIN: BE0002213792) met vervaldatum 2 juni 2019 voor een maximaal bedrag van EUR 189.000.000 (de "**Nieuwe Obligaties**").

Het Ruilbod is niet bestemd voor enige persoon die niet gevestigd is in België, tenzij deze persoon (i) een "gekwalificeerde belegger" is in de zin van artikel 3(2)(a) van de Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG, zoals gewijzigd (de "**Prospectusrichtlijn**") zoals ingevoerd in de Lidstaat waarin deze persoon is gevestigd (de "**Relevante Lidstaat**") en gerechtigd is het Ruilbod te aanvaarden in dergelijke Relevante Lidstaat of (ii) gerechtigd is het Ruilbod te aanvaarden krachtens een vrijstelling voorzien in artikel 3(2)(b) tot en met (e) van de Prospectusrichtlijn zoals ingevoerd in de Relevante Lidstaat waarin deze persoon is gevestigd.

Er werd een aanvraag ingediend bij NYSE Euronext Brussels tot notering van de Nieuwe Obligaties op de gereglementeerde markt van NYSE Euronext Brussels. Verwijzingen in dit Prospectus naar de Nieuwe Obligaties als zijnde genoteerd (en alle andere vergelijkbare verwijzingen) betekenen dat de Nieuwe Obligaties zijn genoteerd op de officiële lijst van NYSE Euronext Brussels en zijn toegelaten tot verhandeling op de gereglementeerde markt van NYSE Euronext Brussels. De gereglementeerde markt van NYSE Euronext Brussels is een gereglementeerde markt in de betekenis van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten tot wijziging van Richtlijnen 85/611/EEG en 93/6/EEG van de Raad en Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad en tot intrekking van Richtlijn 93/22/EEG van de Raad, zoals gewijzigd. Vóór het openbaar aanbod van de Nieuwe Obligaties waarnaar verwezen wordt in dit Prospectus, bestond er geen markt voor de Nieuwe Obligaties.

De Nieuwe Obligaties zullen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm overeenkomstig artikel 468 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen ("**W. Venn.**") en kunnen niet fysiek worden afgeleverd. De Nieuwe Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door een boeking op rekening van het X/N-vereffeningsstelsel van de Nationale Bank van België (de "**NBB**") of enige rechtsopvolger daarvan (het "**NBB Clearingsysteem**"). De eigendomsoverdracht van de Nieuwe Obligaties zal gebeuren door middel van een overdracht op rekening. Toegang tot het NBB Clearingsysteem kan verkregen worden via de deelnemers aan het NBB Clearingsysteem waarvan het lidmaatschap betrekking kan hebben op effecten zoals de Nieuwe Obligaties. Tot de deelnemers aan het NBB Clearingsysteem behoren bepaalde banken, beursvennootschappen, Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") en Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**"). Bijgevolg komen de Nieuwe Obligaties in aanmerking om vereffend, en bijgevolg aanvaard, te worden door Euroclear en Clearstream, Luxembourg en de beleggers kunnen hun Nieuwe Obligaties plaatsen op effectenrekeningen bij Euroclear en Clearstream, Luxembourg.

Noch KBC Bank NV ("**KBC**" of de "**Dealer Manager**"), noch de Vennootschap, heeft enige actie ondernomen om het Ruilbod of de openbare aanbieding van de Nieuwe Obligaties in enig rechtsgebied buiten België te doen. De verspreiding van dit Prospectus, het Ruilbod en het aanbod of verkoop van de Nieuwe Obligaties kan in bepaalde rechtsgebieden, inclusief, in het bijzonder, de Verenigde Staten, aan wettelijke beperkingen onderworpen zijn. Noch dit Prospectus, noch enige aanvulling gepubliceerd overeenkomstig artikel 17 van de Openbare Overnamewet of enige andere informatie in verband met het Ruilbod (voor doeleinden van deze Sectie, de "**Informatie**") zal een aanbod tot kopen, wederinkopen, ruilen, verwerven of

verkopen van effecten uitmaken of een verzoek tot kopen, wederinkopen, ruilen, verwerven of verkopen van effecten (a) in enig rechtsgebied waar dergelijk aanbod of verzoek onwettig is of (b) gericht aan enige persoon waaraan dergelijk aanbod of verzoek onwettig zou zijn. Het is de verantwoordelijkheid van elkeen in het bezit van Informatie om informatie te verkrijgen omtrent het bestaan van dergelijke beperkingen en om de naleving daarvan, waar noodzakelijk, te garanderen.

Dit Prospectus mag enkel worden gebruikt in België en vormt geen aanbod tot omruiling, wederinkoop, aankoop, verkoop of overdracht op enige wijze (of een verzoek daartoe door iemand) in enig land waar de publicatie, distributie, lectuur of communicatie op enige wijze, of het handelen op grond ervan onwettig zou zijn of onderworpen zou zijn aan de toestemming of goedkeuring van, of neerlegging bij, enige autoriteit of instelling of waar een dergelijk aanbod of verzoek niet mag worden gedaan of aan iedere persoon die zich op een grondgebied bevindt waar het onwettig is om een dergelijk aanbod of verzoek te doen.

In het kader van het Ruilbod mogen geen Bestaande Obligaties worden ingebracht, en noch het Prospectus noch enige informatie in verband met het Ruilbod mag worden verspreid of bekendgemaakt in enig rechtsgebied, behalve wanneer de toepasselijke wetgeving en regelgeving wordt nageleefd. Elke persoon die toegang heeft tot dit Prospectus dient inlichtingen in te winnen in verband met deze beperkingen en desgevallend deze beperkingen na te leven. Door aanvaarding van een kopie van het Prospectus of enige kennisgeving of informatie met betrekking tot het Ruilbod en/of door indiening van een Aanvaardingsformulier, zal elke Houder van Bestaande Obligaties worden geacht akkoord te gaan met dergelijke beperkingen en verklaren dat hij naleeft.

De Vennootschap en KBC hebben in het kader van het Ruilbod een agentovereenkomst d.d. 8 mei 2014 gesloten, waarbij KBC als domiciliëringsagent, berekeningsagent, betaalagent, noteringsagent en centralisatieagent (de "**Agent**") heeft ingestemd om bepaalde taken uit te voeren in verband met aanvaardingen van het Ruilbod door houders van Bestaande Obligaties, en de afwikkeling van het Ruilbod.

Behalve in België werd geen enkele actie ondernomen om een openbaar bod mogelijk te maken in een land waar daarvoor formaliteiten zouden zijn vereist.

Noch dit Prospectus, noch enige andere informatie of publiciteit mag ter beschikking worden gesteld van het publiek in een ander land dan België waarin een registratie-, kwalificatie- of andere verplichting van kracht is of zou zijn met betrekking tot de omruiling, wederinkoop, aankoop, verkoop of overdracht van effecten (of een verzoek hiertoe door iemand) en mag niet worden verspreid in de Europese Economische Ruimte (behalve in België of aan gekwalificeerde beleggers in de zin van artikel 3(2)(a) van de Prospectusrichtlijn, zoals omgezet in de lidstaat waar zulke persoon zich bevindt voor zover het zulke persoon is toegestaan om het Ruilbod te aanvaarden in zulke lidstaat), Canada, Japan en de Verenigde Staten. Elke niet-naleving van deze beperkingen kan een inbreuk inhouden op de toepasselijke wetgeving en regelgeving van de lidstaten van de Europese Economische Ruimte, Canada, Japan en de Verenigde Staten of enig ander land. Noch de Vennootschap, noch de Dealer Manager of de Centralisatieagent is aansprakelijk voor enige inbreuk op deze beperkingen door derden.

In het bijzonder wordt het Ruilbod niet gedaan en zal het niet worden gedaan, rechtstreeks of onrechtstreeks, in of naar, door het gebruik van de post van, door enig middel van of gebruik van tussenstatelijk of buitenlandse handel van, of door het gebruik van enige voorziening van een nationale effectenbeurs van, de Verenigde Staten. Dit omvat, maar is niet beperkt tot, telefax, elektronische post, telex, telefoon en internet. Kopieën van dit Prospectus en eender welke andere documenten die verband houden met het Ruilbod zullen niet en mogen niet, rechtstreeks of onrechtstreeks verzonden, verdeeld of doorgestuurd worden (zonder beperking inclusief door bewaarnemers, lasthebbers of trustees) in of naar de Verenigde Staten en Bestaande Obligaties mogen niet worden ingebracht in het kader van het Ruilbod door middel van dergelijk gebruik, dergelijke middelen of voorzieningen of vanuit de Verenigde Staten. Elke aanbieding om Bestaande

Obligaties om te ruilen die rechtstreeks of onrechtstreeks voortkomt uit een schending van deze beperkingen, zal ongeldig zijn en elk vermeend ruilbod gemaakt vanuit de Verenigde Staten of door een vertegenwoordiger, pandhouder of andere tussenpersoon die handelt op een niet-discretionaire basis voor een opdrachtgever die instructies geeft vanuit de Verenigde Staten, of dat op eender welke andere manier in strijd is met de in dit document uiteengezette overdrachtsbeperkingen die van toepassing zijn op de Nieuwe Obligaties, zal ongeldig zijn en zal niet worden aanvaard. Dit document vormt geen aanbod voor de verkoop van effecten in de Verenigde Staten. De Bestaande Obligaties en de Nieuwe Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de U.S. Securities Act van 1933, zoals aangepast (de "**Securities Act**") of onder de effectenwetgeving van enige staat van de Verenigde Staten en mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, rechtstreeks of onrechtstreeks, binnen de Verenigde Staten. De strekking van dit document is beperkt tot het Ruilbod en dit document mag niet worden verzonden of gegeven aan enig persoon tenzij in het kader van een offshore verrichting in overeenstemming met Regulation S onder de Securities Act. Door het aanvaarden van een kopie van het Prospectus of enige andere kennisgeving of vorm van informatie met betrekking tot het Ruilbod, zal elke Houder van Bestaande Obligaties die deelneemt aan het Ruilbod, geacht worden te verklaren dat hij deelneemt aan het Ruilbod in overeenstemming met Regulation S onder de Securities Act, dat hij niet deelneemt aan het Ruilbod vanuit de Verenigde Staten en dat hij geen vertegenwoordiger, lasthebber of andere tussenpersoon is die handelt op een niet-discretionaire basis voor een opdrachtgever die instructies geeft vanuit de Verenigde Staten.

De Dealer Manager en de Agent als centralisatieagent (de "**Centralisatieagent**") kunnen in geen geval contractueel, buitencontractueel of op enige andere wijze aansprakelijk gesteld worden voor de informatie opgenomen in of door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus of enige andere informatie in verband met de Vennootschap, het Ruilbod, het aanbod van de Nieuwe Obligaties of de verdeling van de Nieuwe Obligaties die niet is opgenomen in hun respectievelijke marketing brochures of verspreid is door hun respectievelijke kantoren en personeel (met inbegrip van, voor alle duidelijkheid, enige verklaring die door de Dealer Manager en de Centralisatieagent werd verricht namens de Vennootschap).

Dit Prospectus of enige andere financiële verklaringen zijn niet bedoeld om als grondslag te dienen voor de beoordeling van de kredietwaardigheid of enige andere beoordeling van de Vennootschap en dienen in geen geval beschouwd te worden als een aanbeveling van de Vennootschap, de Dealer Manager of de Centralisatieagent dat de ontvangers van dit Prospectus of enige andere financiële informatie, hun Bestaande Obligaties dienen in the brengen in het Ruilbod. Het omruilen van Bestaande Obligaties voor Nieuwe Obligaties dient gebaseerd te zijn op zulk onderzoek van de Vennootschap en het Prospectus als nodig wordt geacht door de persoon die overweegt het Ruilbod te aanvaarden. De Dealer Manager en de Centralisatieagent verbinden zich er niet toe om de financiële toestand of activiteiten van de Vennootschap gedurende de looptijd van de verplichtingen opgenomen in dit Prospectus op te volgen, noch enige personen die zijn Bestaande Obligaties voor Nieuwe Obligaties in het Ruilbod omruilt omtrent enige informatie die onder de aandacht komt van de Dealer Manager of de Centralisatieagent te informeren.

Houders van Bestaande Obligaties die niet deelnemen aan het Ruilbod, zullen hun Bestaande Obligaties blijven houden, die onderworpen blijven aan de relevante voorwaarden voor Bestaande Obligaties. De liquiditeit van de Bestaande Obligaties kan door de omruiling echter beperkter worden.

GOEDKEURING VAN HET PROSPECTUS

Dit Prospectus werd goedgekeurd door de FSMA op 8 mei 2014 overeenkomstig artikel 19§3 van de Openbare Overnamewet. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van het Ruilbod, noch van de toestand van de Vennootschap en de FSMA draagt geen enkele verantwoordelijkheid in dit verband.

Dit Prospectus werd opgesteld in overeenstemming met de Openbare Overnamewet en het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebieding, zoals gewijzigd (het "**Overnamebesluit**").

Overeenkomstig artikel 18, §1 c) en §2, c) van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, zoals gewijzigd (de "**Prospectuswet**"), genieten het openbaar aanbod en de toelating tot verhandeling van de Nieuwe Obligaties op de gereglementeerde markt van NYSE Euronext Brussels een vrijstelling van publicatie van een prospectus in het kader van de Prospectuswet.

VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

De Vennootschap, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur (de "**Raad van Bestuur**"), is verantwoordelijk voor de informatie opgenomen in dit Prospectus. De Vennootschap verklaart dat, voor zover haar bekend en na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

Niemand is of werd gemachtigd om enige andere informatie te verstrekken of enige andere verklaringen te doen dan zoals vervat in dit Prospectus in verband met de inbreng van de Bestaande Obligaties en/of de uitgifte of verkoop van de Nieuwe Obligaties. Indien er toch dergelijke informatie wordt verstrekt of verklaringen worden gedaan, mogen die niet worden beschouwd als zijnde toegelaten door of namens de Vennootschap of de Dealer Manager.

Het beschikbaar stellen van dit Prospectus of een aanbod, ruil of verkoop gemaakt op basis van dit Prospectus, zal, onder geen enkele omstandigheid, betekenen (i) dat de informatie opgenomen in dit Prospectus correct is na de datum van het Prospectus of dat er geen wijziging in de zaken van de Vennootschap zijn gebeurd, na de datum van dit Prospectus of de datum waarop dit Prospectus voor het laatst werd gewijzigd of aangevuld, (ii) dat er geen nadelige verandering of enig feit dat waarschijnlijk een nadelige verandering tot gevolg heeft, in de toestand (financiële of andere) van de Vennootschap vanaf de datum hiervan of, indien later, datum waarop het Prospectus voor het laatst werd gewijzigd of aangevuld, heeft plaatsgevonden en (iii) dat de informatie hierin opgenomen of enige andere informatie verstrekt in verband met de Vennootschap juist is op enig moment na de datum waarop dergelijke informatie werd verschaft, of indien verschillend, de datum aangegeven op het document dat dergelijke informatie bevat.

WAARSCHUWING

Dit Prospectus werd opgesteld om informatie te geven over het Ruilbod en de Nieuwe Obligaties. Wanneer potentiële beleggers beslissen om deel te nemen aan het Ruilbod en te beleggen in de Nieuwe Obligaties, moeten zij zich daarvoor baseren op een beoordeling van de Vennootschap, het Ruilbod en de Nieuwe Obligaties, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de daaraan verbonden voordelen en risico's, alsook de voorwaarden van het Ruilbod (de "**Voorwaarden van het Ruilbod**") en de voorwaarden van de Nieuwe Obligaties (de "**Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties**"). De beleggers moeten zelf beoordelen, samen met hun eigen raadgevers indien nodig, of de Nieuwe Obligaties voor hen geschikt zijn, gelet op hun eigen inkomen en hun financiële toestand. In geval van twijfel over de risico's die de aankoop van de Nieuwe Obligaties met zich meebrengen, dienen beleggers zich te onthouden van in de Nieuwe Obligaties te beleggen en deel te nemen aan het Ruilbod.

De samenvattingen en beschrijvingen van wettelijke bepalingen, boekhoudprincipes of vergelijkingen van dergelijke principes, rechtsvormen van vennootschappen of contractuele relaties die zijn vermeld in het Prospectus mogen in geen geval geïnterpreteerd worden als beleggings-, juridisch of fiscaal advies aan

potentiële beleggers. Potentiële beleggers worden verzocht om hun eigen adviseur, hun eigen boekhouder of andere adviseurs te raadplegen voor wat betreft de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten die verbonden zijn aan het deelnemen aan het Ruilbod en de inschrijving op de Nieuwe Obligaties.

De informatie opgenomen in dit Prospectus is correct op de datum van dit Prospectus. Elke belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie opgenomen in dit Prospectus, die de beoordeling van het Ruilbod en de Nieuwe Obligaties kan beïnvloeden en die zich voordoet of geïdentificeerd wordt tussen de datum van het Prospectus en de definitieve afsluiting van de Aanvaardingsperiode, zal in België worden bekend gemaakt door middel van een aanvulling op het Prospectus, zoals bepaald in artikel 17 van de Openbare Overnamewet.

Beleggers die reeds hebben aanvaard om hun Bestaande Obligaties in te brengen in het Ruilbod, hebben, overeenkomstig artikel 25, 1° van het Overnamebesluit, het recht om hun akkoord in te trekken gedurende de volledige Aanvaardingsperiode van het Ruilbod.

TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen. Deze verklaringen komen op verschillende plaatsen in het Prospectus voor, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de delen "Risicofactoren" en "Beschrijving van de Vennootschap" en omvatten verklaringen in verband met de voornemens, de overtuiging en de huidige verwachtingen van de Vennootschap en haar bestuurders, met betrekking tot (onder andere) de financiële toestand van de Vennootschap. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen zijn voornamelijk gebaseerd op huidige verwachtingen van toekomstige gebeurtenissen en tendensen, die de activiteiten en bedrijfsresultaten van de Vennootschap beïnvloeden of kunnen beïnvloeden. Alhoewel de Vennootschap van oordeel is dat deze toekomstgerichte verklaringen gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen, zijn zij onderworpen aan verschillende risico's en onzekerheden en zijn zij gebaseerd op de informatie waarover de Vennootschap op dit moment beschikt.

De woorden "geloven", "kan", "zou kunnen", "zou", "voortzetten", "voorzien", "verwachten", "voornemen" en vergelijkbare uitdrukkingen zijn bedoeld om toekomstgerichte verklaringen te identificeren. Toekomstgerichte verklaringen zijn gemaakt op de datum van dit Prospectus en zowel de Vennootschap als de Dealer Manager wijzen elke verplichting af om enige toekomstige verklaring bij te werken of aan te passen als gevolg van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of enige andere factoren. Toekomstgerichte verklaringen houden risico's en onzekerheden in en zijn geen waarborg voor toekomstige prestaties, aangezien de effectieve resultaten of ontwikkelingen in belangrijke mate kunnen afwijken van de verwachtingen omschreven in de toekomstgerichte verklaringen. Als gevolg van de hoger aangegeven risico's en onzekerheden, kunnen de gebeurtenissen beschreven in dit Prospectus al dan niet gebeuren, en de activiteiten en de bedrijfsresultaten van de Vennootschap kunnen in belangrijke mate afwijken van de verwachtingen beschreven in de toekomstgerichte verklaringen, als gevolg van de factoren waaronder, maar niet beperkt tot, de hoger beschreven factoren. Beleggers worden ervoor gewaarschuwd om bij het nemen van beslissingen met betrekking tot het Ruilbod en de beslissing om te beleggen in de Nieuwe Obligaties niet zonder meer te vertrouwen op toekomstgerichte verklaringen.

DEFINITIES

Tenzij uitdrukkelijk anders voorzien, zullen woorden met hoofdletter gedefinieerd in Deel VI ("*Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties*") dezelfde betekenis hebben wanneer zij gebruikt worden in andere delen van het Prospectus (met uitzondering van Deel V (*"Voorwaarden van de Bestaande Obligaties*") en de samenvatting van het Prospectus).

"**Agfa-Gevaert Groep**" betekent de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, tenzij de context anders vereist.

BESCHIKBAARHEID VAN HET PROSPECTUS

De Nederlandse versie van het Prospectus werd goedgekeurd door de FSMA. De samenvatting van het Prospectus is eveneens beschikbaar in het Frans. De Vennootschap heeft zorg gedragen voor en is verantwoordelijk voor de consistentie tussen de verschillende versies. Bij verschil tussen de Nederlandse en de Franse versies, zal de Nederlandse versie voorrang hebben.

Het Prospectus is gratis beschikbaar op het kantoor van de Vennootschap te Septestraat 27, 2640 Mortsel, België.

Het is eveneens gratis beschikbaar bij KBC op +32 (0)78 15 21 53 (Nederlandstalige telefonist) of +32 (0)78 15 21 54 (Franstalige telefonist). Het Prospectus is eveneens beschikbaar op de websites van de Vennootschap (www.agfa.com) en KBC (www.kbc.be/agfa). Het Prospectus is eveneens beschikbaar in de kantoren van KBC en CBC Banque SA.

INHOUDSTAFEL

Pagina

DEEL I: SAMENVATTING 9

DEEL II: RISICOFACTOREN 27

DEEL III: DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING 51

DEEL IV: VOORWAARDEN VAN HET RUILBOD 53

DEEL V: VOORWAARDEN VAN DE BESTAANDE OBLIGATIES 63

DEEL VI: VOORWAARDEN VAN DE NIEUWE OBLIGATIES 67

DEEL VII: BESCHRIJVING VAN DE VENNOOTSCHAP 83

DEEL VIII: CLEARING 101

DEEL XI: BELASTING VAN DE NIEUWE OBLIGATIES 102

DEEL XII: ALGEMENE INFORMATIE 108

BIJLAGE 1 – AANVAARDINGSFORMULIER 109

BIJLAGE 2: MEMORIE VAN ANTWOORD 112

DEEL I: SAMENVATTING

*Deze samenvatting bevat belangrijke informatie met betrekking tot het onvoorwaardelijk openbaar bod tot omruiling (het "**Ruilbod**") dat wordt gedaan door Agfa-Gevaert NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die een publiek beroep doet op het spaarwezen, met maatschappelijke zetel te Septestraat 27, 2640 Mortsel, België en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0404.021.727 (de "Vennootschap") op uitstaande 4,375% vastrentende obligaties (ISIN: XS0218652906) uitgegeven op 2 juni 2005 met vervaldatum 2 juni 2015 (de "**Bestaande Obligaties**") in 5,35% vastrentende obligaties (ISIN: BE0002213792) met vervaldatum 2 juni 2019 (de "**Nieuwe Obligaties**") voor een maximaal bedrag van EUR 189.000.000.*

*Een verwijzing naar de "**Agfa-Gevaert Groep**" is een verwijzing naar de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, tenzij de context anders vereist.*

*Deze samenvatting dient te worden gelezen als een inleiding op het prospectus van 8 mei 2014 (het "**Prospectus**") en iedere beslissing om al dan niet in te gaan op het Ruilbod en te beleggen in de Nieuwe Obligaties moet gebaseerd zijn op een bestudering van het volledige Prospectus door de belegger, met inbegrip van de daarin door verwijzing opgenomen documenten.*

De Vennootschap heeft deze samenvatting opgesteld en is in verband daarmee alleen aansprakelijk voor zover de inhoud ervan onjuist, misleidend of tegenstrijdig is met andere delen van dit Prospectus (inclusief enige documenten die door verwijzing zijn opgenomen). In geval van afwijkingen tussen deze samenvatting en andere delen van dit Prospectus, hebben de andere delen van dit Prospectus voorrang.

Indien er door een belegger een rechtsvordering wordt ingesteld met betrekking tot de informatie in dit Prospectus, dient deze belegger krachtens de nationale wetgeving van de Lidstaten van de Europese Economische Ruimte mogelijk de kosten te betalen voor de vertaling van het Prospectus alvorens de gerechtelijke procedure wordt gestart of in de loop ervan.

Belangrijke informatie

De houders van Bestaande Obligaties dienen hun eigen beoordeling van de voorwaarden van het Ruilbod op te stellen. De beslissing om al dan niet deel te nemen aan het Ruilbod mag niet worden gebaseerd op andere informatie dan verstrekt in dit Prospectus. De houders van Bestaande Obligaties wordt aangeraden hun eigen adviseurs te raadplegen inzake de wettelijke, fiscale, economische, financiële en andere aspecten van hun potentiële deelname aan het Ruilbod. De houders van Bestaande Obligaties zijn verantwoordelijk voor de analyse en beoordeling van de voor- en nadelen van hun deelname aan het Ruilbod.

1 Informatie met betrekking tot het Ruilbod	
Beslissing	De raad van bestuur van de Vennootschap heeft op 7 mei 2014 besloten om een openbaar bod tot omruiling (het "**Ruilbod**") uit te brengen op uitstaande 4,375% vastrentende obligaties (ISIN: XS0218652906) uitgegeven op 2 juni 2005 met vervaldatum 2 juni 2015 (de "**Bestaande Obligaties**"). De voorwaarden van de Bestaande Obligaties worden uiteengezet in Deel V (*Voorwaarden van de Bestaande Obligaties*) van dit Prospectus.
Nieuwe Obligaties	De Vennootschap zal op 2 juni 2014 5,35% vastrentende obligaties (ISIN: BE0002213792) met vervaldatum 2 juni 2019 (de "**Nieuwe Obligaties**") aanbieden in ruil voor de Bestaande Obligaties.

Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties	De voorwaarden van de Nieuwe Obligaties (de "**Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties**") worden uiteengezet in Deel VI (*Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties*) van het Prospectus. De Nieuwe Obligaties bieden een jaarlijkse (bruto) rente van 5,35%, jaarlijks betaalbaar op 2 juni (elk, een "**Interestbetalingsdatum**"). De Nieuwe Obligaties vervallen op 2 juni 2019 (de "**Vervaldatum**"). **Status van de Nieuwe Obligaties** De Nieuwe Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (zonder afbreuk te doen aan de negatieve zekerheidsclausule hieronder beschreven) niet door zekerheden gedekte verplichtingen van de Vennootschap die te allen tijde in gelijke rang (*pari passu*) zullen komen zonder enige voorkeur onderling, en een gelijke rang hebben met alle andere bestaande en toekomstige niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Vennootschap, behoudens bepaalde wettelijke uitzonderingen. **Negatieve Zekerheid** (a) Zolang er enige Nieuwe Obligatie uitstaand blijft, zal de Vennootschap, die er voor zal zorgen dat dit ook geldt voor ieder lid van de Groep, geen hypotheek, retentierecht, pand, voorrecht of andere zekerheid (elk een "Zekerheid") vestigen of laten voortbestaan, op of met betrekking tot, het geheel of een gedeelte van zijn huidige of toekomstige bedrijfsvoering, onderneming, handelsfonds, activa of inkomsten tot zekerheid van enige Relevante Financiële Schuld, of tot zekerheid van enige garantie- of waarborgverplichting ten voordele van enige Relevante Financiële Schuld, tenzij dezelfde Zekerheid in gelijke mate en in gelijke rang wordt toegekend met betrekking tot de Nieuwe Obligaties. (b) Paragraaf (a) is niet van toepassing op enige Zekerheid die door een Dochtervennootschap wordt gevestigd op of met betrekking tot, het geheel of een gedeelte van haar huidige of toekomstige bedrijfsvoering, onderneming, handelsfonds, activa of inkomsten tot zekerheid van enige Relevante Financiële Schuld, of tot zekerheid van enige garantie- of waarborgverplichting ten voordele van enige Relevante Financiële Schuld, op voorwaarde dat het totale bedrag van de Relevante Financiële Schuld die gewaarborgd wordt door Zekerheden gevestigd door de Dochtervennootschappen lager is dan EUR 25.000.000 (of het equivalent hiervan in een andere munteenheid). **Vervroegde Terugbetaling van de Nieuwe Obligaties** De Nieuwe Obligaties kunnen vóór de Vervaldatum worden terugbetaald in de volgende omstandigheden: (i) Mits goedkeuring door de aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap, kan elke houder van Nieuwe Obligaties de Vennootschap vragen om alle of een deel van de Nieuwe Obligaties die door hem worden gehouden, terug te kopen wanneer die houder

	van de Nieuwe Obligaties zijn putoptie uitoefent na een wijziging van controle. Als de putoptie wordt uitgeoefend door houders van de Nieuwe Obligaties die 85% of meer van de totale hoofdsom van de Nieuwe Obligaties houden, dan kan de Vennootschap alle Nieuwe Obligaties terugkopen. (ii) Indien zich een wanprestatie voordoet zoals uiteengezet in Voorwaarde 8 (*Gevallen van wanprestatie*) van de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties, dan kan een Nieuwe Obligatie, door middel van een door de obligatiehouder gegeven schriftelijk bericht aan de Vennootschap direct opeisbaar en betaalbaar worden verklaard. De wanprestatiegebeurtenissen van toepassing op de Nieuwe Obligaties zijn de gebruikelijke gebeurtenissen voor obligaties van dit type: nl. niet-betaling, inbreuk op andere bepalingen, overeenkomsten of verplichtingen, wanprestatie met betrekking tot andere schulden, stopzetting van de activiteiten, tenuitvoerlegging, uitwinning van zekerheden, insolventie (en vergelijkbare gebeurtenissen), vereffening, onwettigheid en, stopzetting van de notering. (iii) Als de Vennootschap verplicht zou worden de bedragen die betaalbaar zijn over Nieuwe Obligaties te verhogen vanwege nieuwe belastingvoorschriften of een wijziging in de toepassing of officiële interpretatie van belastingvoorschriften, en als een dergelijke verhoging niet kan worden vermeden, dan kan de Vennootschap alle Nieuwe Obligaties terugkopen. Behoudens een vervroegde terugbetaling wegens een controlewijzing, in geval van vervroegde terugbetaling om fiscale redenen of wegens het zich voordoen van een Wanprestatie, zal het bedrag van de vervroegde terugbetaling gelijk zijn is aan het nominale bedrag van de betrokken Nieuwe Obligatie en de aangegroeide rente van de betrokken Nieuwe Obligatie sinds de laatste interestbetalingsdatum. In dergelijke omstandigheden is het mogelijk dat een deelnemer aan het Ruilbod niet in staat is om eventuele betalingsopbrengsten te herinvesteren tegen een opbrengst die vergelijkbaar is met die van de Nieuwe Obligaties. Naast de gevallen van vervroegde terugbetaling wegens een controlewijzing, om fiscale redenen of wegens het zich voordoen van een Wanprestatie, mag de Vennootschap of een Dochtervennootschap te allen tijde Nieuwe Obligaties aankopen op de open markt of anders en aan welke prijs dan ook.
Wezenlijke verschillen tussen de voorwaarden van de Bestaande Obligaties en deze van de Nieuwe Obligaties	In hun geheel zijn de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties vrij vergelijkbaar met de Voorwaarden van de Bestaande Obligaties zoals opgenomen in Deel V (*Voorwaarden van de Bestaande Obligaties*) van dit Prospectus. Naast de verschillen in verband met prijszetting en vervaldatum, omvatten de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties echter bepaalde verschillen ten opzichte van de Voorwaarden van de Bestaande Obligaties ingegeven door, onder andere, de gewijzigde marktomstandigheden. De wezenlijke verschillen tussen de Voorwaarden van de Bestaande

	Obligaties en de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties zijn de volgende: (i) de Nieuwe Obligaties vervallen op 2 juni 2019, in tegenstelling tot de Bestaande Obligaties die vervallen op 2 juni 2015; (ii) de looptijd van de Nieuwe Obligaties is vijf jaar, in tegenstelling tot de looptijd van de Bestaande Obligaties van tien jaar vanaf de uitgiftedatum; (iii) de nominale vaste interest voor de Nieuwe Obligaties is 5,35%, elk jaar verschuldigd op 2 juni, in tegenstelling tot de nominale vaste interest van 4,375%, elk jaar verschuldigd op 2 juni; (iv) het jaarlijks (bruto) actuarieel rendement van de Nieuwe Obligaties bedraagt 4,9560% per jaar (berekend op basis van de referentiemarktprijs van de Bestaande Obligaties van 101,708% op 8 mei 2014, een uitgifte van de Nieuwe Obligaties op 2 juni 2014 en onder de veronderstelling dat de Nieuwe Obligaties zullen worden aangehouden vanaf hun uitgifte tot de Vervaldatum wanneer ze aan 100% van hun nominale waarde zullen worden terugbetaald), in vergelijking met het bruto actuarieel rendement van de Bestaande Obligaties van 4,132% per jaar (berekend in functie van de uitgifteprijs, de betaling van interesten gedurende de looptijd van de obligatielening en de terugbetalingsprijs); (v) De wanprestatiegebeurtenissen, op grond waarvan een houder van Nieuwe Obligaties zijn Nieuwe Obligaties door middel van een aan de Vennootschap gegeven schriftelijk bericht onmiddellijk opeisbaar en betaalbaar kan verklaren, zijn als volgt: niet-betaling, inbreuk op andere bepalingen, overeenkomsten of verplichtingen, wanprestatie met betrekking tot andere schulden (*cross default*), stopzetting van de activiteiten, tenuitvoerlegging, uitwinning van zekerheden, insolventie (en vergelijkbare gebeurtenissen), vereffening, onwettigheid en stopzetting van de notering, in tegenstelling tot de wanprestatiegebeurtenissen onder de Bestaande Obligaties, die beperkt zijn tot: niet-betaling, inbreuk op andere bepalingen, wanprestatie met betrekking tot andere schulden (*cross acceleration*) stopzetting van de activiteiten en insolventie (en vergelijkbare gebeurtenissen); (vi) de interest die verschuldigd is op de Nieuwe Obligaties zal verhoogd worden indien de Vennootschap zich niet houdt aan bepaalde financiële ratio's, terwijl de Voorwaarden van de Bestaande Obligaties in dergelijke omstandigheden geen verhoging van de intrestvoet voorzien; (vii) de houders van Nieuwe Obligaties genieten het recht om de vervroegde terugbetaling van de Nieuwe Obligaties te eisen in het geval van een Controlewijziging (zie Voorwaarde 4.3 (*Terugbetaling in geval van Controlewijziging*) van de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties), terwijl houders van Bestaande Obligaties niet over een gelijkaardig recht beschikken; (viii) de Vennootschap geniet van een calloptie om alle Nieuwe Obligaties

	terug te betalen indien houders van Nieuwe Obligaties die ten minste 85% van het totale nominale bedrag van de Nieuwe Obligaties vertegenwoordigen hun recht onder (v) hebben uitgeoefend (zie Voorwaarde 4.3 (b) van de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties), terwijl een dergelijke optie niet bestaat voor de Bestaande Obligaties; (ix) Indien de inhouding of aftrek van enige belastingen op betalingen van hoofdsom en interest door en voor rekening van de Vennootschap met betrekking tot de Nieuwe Obligaties vereist is door de wet, zal de Vennootschap zulke bijkomende bedragen betalen aan de houders van Nieuwe Obligaties zodat deze houders van Nieuwe Obligaties betalingen ontvangen die zij zouden ontvangen indien zulke inhouding of aftrek niet vereist zou zijn geweest (behalve in de gevallen vermeld in Voorwaarde 6 (*Belasting*) van de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties), terwijl de houders van de Bestaande Obligaties geen compensatie krijgen voor dergelijke inhoudingen; (x) De Vennootschap geniet van een calloptie om alle Nieuwe Obligaties terug te betalen indien (en onder de voorwaarden bepaald in Voorwaarde 4.2 van de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties) deze verplicht wordt om enige bijkomende bedragen te betalen in toepassing van Voorwaarde 6 (*Belasting*), terwijl een dergelijke optie niet bestaat voor de Bestaande Obligaties; en (xi) de interest die verschuldigd is op de Nieuwe Obligaties zal verhoogd worden indien de Controlewijziging Besluiten niet werden goedgekeurd en neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel van Antwerpen tegen 1 juni 2015 (zie Voorwaarde 4.3 (d) van de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties), terwijl de Voorwaarden van de Bestaande Obligaties geen dergelijke verhoging van de intrestvoet voorzien.
Rechtvaardiging van de prijs	De interest van de Nieuwe Obligaties bestaan uit de som van (i) de door de markt verwachte interest voor een gewone obligatie met een looptijd van vijf jaar uitgegeven a pari door de Vennootschap op een stand-alone basis in de huidige marktomstandigheden (met uitsluiting van enige toepasselijke plaatsingscommissie), (ii) de overdracht en spreiding van de latente meerwaarde op de Bestaande Obligaties (zoals hieronder berekend), en (iii) een aanmoedigingspremie om de houders van Bestaande Obligaties aan te moedigen om hun Bestaande Obligaties in te brengen in het Ruilbod. (i) De door de markt verwachte interestvoet voor een gewone obligatie met een looptijd van vijf jaar uitgegeven a pari door de Vennootschap op een stand-alone basis in de huidige marktomstandigheden (met uitsluiting van enige toepasselijke plaatsingscommissie), d.i., 4,849% per jaar. Deze interestvoet is de som van de referentierente voor een obligatie met een looptijd van vijf jaar (0,949% per jaar) en een 3,9% per jaar "spread" die het kredietrisico van de Vennootschap weerspiegelt. De referentierente die in de markt wordt gebruikt is de mid-swaprente. De kredietrisico

	"spread" wordt ingeschat op basis van verschillende criteria, inclusief de grootte van de vennootschap, de structuur van de balans, de activiteiten van de Agfa-Gevaert Groep, de kwaliteit van de activa van de Agfa-Gevaert Groep, de looptijd van de Nieuwe Obligaties en een vergelijking met vergelijkbare ondernemingen. (ii) De latente meerwaarde is het verschil tussen de referentienoteringskoers voor de Bestaande Obligatie op 8 mei 2014 (101,708%) en 100%, of 1,708%. De referentienoteringskoers voor de Bestaande Obligatie is het gemiddelde van aanbied- en vraagprijs van de Bestaande Obligaties berekend door Bloomberg Finance L.P. op over-the-counter (OTC) transacties op 8 mei 2014 (het gemiddelde van aanbied- en vraagprijs van de Bestaande Obligaties zoals berekend door Bloomberg is beschikbaar via de volgende Bloomberg ticker: AGFBBB 4 3/8 06/02/15). Bloomberg berekent een real-time composietprijs van respectievelijk de aanbod- en vraagprijzen voor Bestaande Obligaties die door marktdeelnemers worden aangeboden en gevraagd op OTC markten, gewogen door het volume Bestaande Obligaties dat wordt aangeboden en gevraagd op dergelijke markten. De referentiekoers berekend door Bloomberg kan aldus afwijken van de verhandelingskoers van de Bestaande Obligaties zoals die verschijnt op NYSE Euronext Brussels aangezien die koers geen rekening houdt met een real-time en composietprijswaardering. De verhandelingskoers van de Bestaande Obligaties op NYSE Euronext Brussels bedroeg 101,01% op 17 april 2014, zijnde de laatst gekende verhandelingsdatum (de verhandelingskoers van de Bestaande Obligaties op NYSE Euronext Brussels is terug te vinden op het volgende internetadres: https://bonds.euronext.com/en/products/bonds/XS0218652906-XBRU/quotes). De overdracht en spreiding van deze latente meerwaarde over de looptijd van 5 jaar van de Nieuwe Obligatie vertaalt zich in een stijging van de bruto interest met 0,393% per jaar (d.i. de annuïteit die jaarlijks moet worden betaald om 1,708% te betalen over 5 jaar tegen een actualisatievoet van 4,849%, wat de door de markt verwachte interestvoet is van een nieuwe obligatie op 5 jaar a pari uitgegeven door de Vennootschap, zoals berekend in (i)). (iii) De aanmoedigingspremie die wordt aangeboden om houders aan te sporen hun Bestaande Obligaties in te brengen in het Ruilbod werd door de Vennootschap vastgesteld op 0,108% per jaar. De Vennootschap heeft de vrijheid om de omvang van deze aanmoedigingspremie te bepalen. De houders van Bestaande Obligaties die hun Bestaande Obligaties inbrengen in het Ruilbod zullen in ruil voor elke Bestaande Obligatie die wordt ingebracht in het Ruilbod met een nominale waarde van EUR 1.000 één Nieuwe Obligatie met een nominale waarde van EUR 1.000 ontvangen (of, in het geval van een Bestaande Obligatie met een nominale waarde van EUR 10.000, tien Nieuwe Obligaties met een nominale waarde van EUR 1.000), die een interest oplevert van 5,35% per jaar

	(bruto), ofwel de som van de drie voornoemde elementen, 4,849% + 0,393% + 0,108%. Het netto actuarieel rendement van de Nieuwe Obligaties, berekend vanuit economisch oogpunt, voor natuurlijke personen met fiscale woonplaats in België (rekening houdend met de directe belastingen die verschuldigd zijn door de beleggers op de datum van dit Prospectus, inclusief de Belgische roerende voorheffing van 25%) bedraagt 3,633% per jaar (berekend op basis van de referentiemarktprijs van de Bestaande Obligaties van 101,708% op 8 mei 2014, een uitgifte van de Nieuwe Obligaties op 2 juni 2014 en onder de veronderstelling dat de Nieuwe Obligaties zullen worden aangehouden vanaf hun uitgifte tot de Vervaldatum wanneer ze aan 100% van hun nominale waarde zullen worden terugbetaald) (zie Deel XI van dit Prospectus voor meer informatie met betrekking tot de fiscale behandeling van de Nieuwe Obligaties).
Ruilbod	De Vennootschap treedt tegelijk op als "bieder" en als "doelvennootschap" in het kader van de wet van 1 april 2007 betreffende openbare overnamebiedingen. De beslissing om deel te nemen aan het Ruilbod ligt louter bij de houders van Bestaande Obligaties. De Bestaande Obligaties die niet worden ingebracht in het Ruilbod zullen blijven toegelaten tot verhandeling op de gereglementeerde markt van NYSE Euronext Brussels tot aan hun vervaldatum. De Bestaande Obligaties kunnen niet het voorwerp uitmaken van een uitkoopbod of enige andere vorm van verplichte verkoop.
Aanvaardingsperiode	Van 9 mei 2014 tot 22 mei 2014 (16:00 CET) (de "**Aanvaardingsperiode**"). De Aanbieder is niet voornemens om het Ruilbod na deze datum te heropenen.
Voorwaarden van het Ruilbod	De effectieve afwikkeling van het Ruilbod is aan geen enkele voorwaarde onderworpen.
Aanvaarding	Houders van Bestaande Obligaties die hun Bestaande Obligaties aanhouden op een effectenrekening kunnen het Ruilbod aanvaarden en hun Bestaande Obligaties omruilen tegen Nieuwe Obligaties door de daarvoor geijkte elektronische procedures na te leven die door Euroclear of Clearstream, Luxembourg worden georganiseerd, of, indien niet beschikbaar, het formulier dat in dit Prospectus is opgenomen als Bijlage 1 (het "**Aanvaardingsformulier**") voor 16:00 CET op de laatste dag van de Aanvaardingsperiode aan de Centralisatieagent, de Dealer Manager of een andere financiële tussenpersoon (elk, een "**Financiële Tussenpersoon**") over te maken. Houders van Bestaande Obligaties die hun Bestaande Obligaties aanhouden in de vorm van een effect aan toonder en toch wensen deel te nemen aan het Ruilbod, dienen contact op te nemen met de Vennootschap of de betaalagent van de Bestaande Obligaties (zijnde KBL European Private Bankers S.A.) met het oog op de afgifte van hun effect aan

	toonder, de opname daarvan op een effectenrekening en de naleving van de daarvoor geijkte elektronische procedures georganiseerd door Euroclear of Clearstream, Luxembourg, of indien niet beschikbaar, de invulling van een Aanvaardingsformulier. Elke Financiële Tussenpersoon zal het aantal Bestaande Obligaties dat via zijn instelling is ingebracht vóór 22 mei 2014 (16.00 uur CET) meedelen aan de Centralisatieagent. De Centralisatieagent zal vervolgens bij de sluiting van de Aanvaardingsperiode het totale aantal ingebrachte Bestaande Obligaties vaststellen. Indien de houders van Bestaande Obligaties ervoor opteren om hun Aanvaardingsformulier aan een andere Financiële Tussenpersoon over te maken, dienen zij zich te informeren over de kosten en vergoedingen die deze Financiële Tussenpersonen zouden kunnen aanrekenen en die zij zullen moeten betalen.
Publicatie van de resultaten van het Ruilbod	De resultaten van het Ruilbod zullen worden bekendgemaakt binnen vijf (5) Werkdagen na het einde van de Aanvaardingsperiode op de website van de Vennootschap (www.agfa.com) en KBC (www.kbc.be/agfa).
Levering van de Nieuwe Obligaties	De Nieuwe Obligaties zullen worden geleverd en de notering van de Nieuwe Obligaties op NYSE Euronext Brussels zal aanvangen op 2 juni 2014 (de "**Leveringsdatum**"). De Vennootschap zal op de Leveringsdatum Nieuwe Obligaties uitgeven voor een hoofdsom die gelijk is aan de hoofdsom van de Bestaande Obligaties die in het Ruilbod werden ingebracht. Zodra haar rekening bij de NBB wordt gecrediteerd met zulke Nieuwe Obligaties zal de Agent de Nieuwe Obligaties overschrijven naar de rekeningen van de relevante rechtstreekse deelnemers aan het NBB Clearingsysteem, in ruil voor de Bestaande Obligaties die zijn ingebracht in het Ruilbod. De Nieuwe Obligaties zullen dan worden overgedragen aan de houders van Bestaande Obligaties die deelnemen aan het Ruilbod door middel van de relevante Financiële Tussenpersoon.
Vergoedingen, kosten en uitgaven	De kosten en uitgaven die verbonden zijn aan de structurering van het Ruilbod en aan de uitgifte van de Nieuwe Obligaties zullen ten laste worden genomen door de Vennootschap. Deze kosten en uitgaven omvatten alle vergoedingen en onkosten aangerekend door de Dealer Manager, de Agent, juridische en administratieve kosten, de kosten aangerekend door de FSMA en de beurs, de wettelijk vereiste publicaties, de kosten voor de publicatie van dit Prospectus en de honoraria van adviseurs. Bovendien zal de Vennootschap op de Leveringsdatum een plaatsingscommissie van 1,50% van de nominale waarde van de in het kader van het Ruilbod ingebrachte Bestaande Obligaties betalen aan de Dealer Manager (of, desgevallend, de relevante andere Financiële Tussenpersonen). Deze plaatsingscommissie wordt ten laste genomen door de Vennootschap.

	In het kader van het Ruilbod zal de "uitgifteprijs" gelijk zijn aan 100% aangezien de obligaties zullen worden omgeruild tegen 100% van hun nominale waarde. Dit is echter een theoretische waarde in het kader van het Ruilbod vermits de tegenprestatie voor de Nieuwe Obligaties bestaat uit de opgegeven waarde van de Bestaande Obligaties die worden ingebracht in het Ruilbod. Er zullen geen kosten worden aangerekend aan houders van Bestaande Obligaties die hun Bestaande Obligaties aanhouden op een effectenrekening en inbrengen via de Dealer Manager of de Centralisatieagent. Houders van Bestaande Obligaties die overwegen om hun Bestaande Obligaties op een andere manier in te brengen dan via de Centralisatieagent of de Dealer Manager dienen zich te informeren over de kosten en vergoedingen die dergelijke tussenpersonen zouden kunnen aanrekenen en die zij zullen moeten betalen. Indien beleggers hun Bestaande Obligaties niet aanhouden op een effectenrekening dienen deze zich in te lichten over de kosten verbonden aan de eventuele omzetting hiervan.
Fiscale aspecten	Bij de ruil van Bestaande Obligaties tegen Nieuwe Obligaties zijn de obligatiehouders niet onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing, of aan de Belgische taks op de beursverrichtingen. Alle betalingen van rente over de Nieuwe Obligaties door of uit naam van de Vennootschap vallen in principe onder de 25% Belgische roerende voorheffing op het brutobedrag van de rente. Betalingen van rente en hoofdsom onder de Nieuwe Obligaties door of uit naam van de Vennootschap kunnen echter worden verricht zonder afhouding van roerende voorheffing met betrekking tot Nieuwe Obligaties als op het moment van betaling of toekenning van rente zij worden gehouden door bepaalde in aanmerking komende beleggers op een vrijgestelde effectenrekening, dit is een X-rekening die is geopend bij een financiële instelling die direct of indirect deelneemt aan het NBB Clearingsysteem. Nadere details over de belasting van toepassing op de Nieuwe Obligaties is te vinden in Deel XI (*Belasting van de Nieuwe Obligaties*) van dit Prospectus.
Risicofactoren	Hieronder volgt een overzicht van de belangrijkste risicofactoren in verband met het Ruilbod, de Nieuwe Obligaties en de financiële toestand van de Vennootschap: **Risicofactoren die het vermogen van de Vennootschap om haar verplichtingen in het kader van, of in verband met, het Ruilbod en de Nieuwe Obligaties na te komen, kunnen beïnvloeden** ***Macro-economische factoren*** Het huidig economisch klimaat in Europa kan negatieve gevolgen hebben op de koopkracht van de consumenten op de markt en kan dus negatieve gevolgen hebben voor de inkomsten van de Agfa-Gevaert Groep, de

	groeistrategie van de Agfa-Gevaert Groep en haar mogelijkheid om prijzen voor de producten te behouden of te verhogen. ***De Agfa-Gevaert Groep is actief in zeer dynamische en concurrentiële markten met aanzienlijke druk op de prijzen*** De Agfa-Gevaert Groep wordt in meer of mindere mate geconfronteerd met markt- en concurrentierisico's. Alle activiteiten van de Agfa-Gevaert Groep kunnen onderhevig zijn aan prijserosie. De markten waarin de Agfa-Gevaert Groep actief is, zijn zeer competitief en de Agfa-Gevaert Groep kan te kampen hebben met agressieve prijsconcurrentie voor al haar producten en diensten van tal van bedrijven over gans de wereld. Veel van de concurrenten van de Agfa-Gevaert Groep zijn grote, bekende bedrijven met aanzienlijke financiële, technische en menselijke middelen en met sterke merknamen. Deze concurrenten kunnen, bijvoorbeeld, sneller of beter reageren dan de Agfa-Gevaert Groep op nieuwe of ontwikkelende technologieën, veranderingen in de noden van klanten, ontwikkelingen op vlak van leveranciers, of een wijziging in de sector. Zij kunnen eveneens grotere en meer effectieve middelen besteden aan de ontwikkeling, promotie, verkoop en dienst-na-verkoop van hun producten en diensten dan de Agfa-Gevaert Groep. ***Fluctuerende grondstofprijzen en/of het niet verkrijgen van de benodigde grondstoffen*** Het grondstoffenrisico voor de Agfa-Gevaert Groep is geconcentreerd rond de grondstoffen zilver en aluminium. Fluctuerende grondstofprijzen en/of het niet tijdig verkrijgen van de benodigde grondstoffen in overeenstemming met de afgesproken kwaliteitsspecificaties zou de activiteiten, het bedrijfsresultaat en de financiële toestand van de Agfa-Gevaert Groep negatief kunnen beïnvloeden. Het grondstoffenrisico voor de Agfa-Gevaert Groep, zijnde het risico dat de toekomstige kasstromen en resultaten schommelen tengevolge van veranderende materiaalprijzen, hangt nauw samen met andere factoren zoals de concurrentiepositie van de Agfa-Gevaert Groep en relaties met klanten en leveranciers. ***De operationele en financiële flexibiliteit van de Agfa-Gevaert Groep wordt beperkt door haar Senior Kredietovereenkomst*** De Agfa-Gevaert Groep heeft op 31 mei 2011 een EUR 445.000.000 kredietovereenkomst (*facility agreement*) gesloten tussen de Vennootschap, de dochtervennootschappen van de Vennootschap die daarin opgenomen zijn als kredietnemers (*borrowers*) en originele garantieverstrekkers (*original guarantors*), BNP Paribas Fortis NV, ING Belgium NV en KBC Bank NV als *"Arrangers"* (zoals daarin gedefinieerd), de financiële instellingen die daarin opgenomen zijn als kredietverstrekkers (*lenders*) en KBC Bank NV als *"Agent"* (zoals daarin

	gedefinieerd) (dergelijke overeenkomst zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of aangevuld en/of herzien) (de "**Senior Kredietovereenkomst**"). De Senior Kredietovereenkomst (waaronder geen bedrag uitstaande was op 31 december 2013) loopt tot 31 mei 2016 en bevat een zgn. *"leverage ratio"* (zijnde de verhouding tussen de netto financiële schuld van de Agfa-Gevaert Groep en de geconsolideerde EBITDA van de Agfa-Gevaert Groep) alsook een zgn. "*interest cover ratio*" (zijnde de verhouding tussen de geconsolideerde EBITDA van de Agfa-Gevaert Groep en de netto interestkosten van de Agfa-Gevaert Groep met betrekking tot een periode van een jaar). De *leverage ratio* van de Agfa-Gevaert Groep bedroeg 1,29 op 31 december 2012 en 0,97 op 31 december 2013. De Senior Kredietovereenkomst bevat eveneens een negatieve zekerheidsclausule (*"negative pledge"*). Dergelijke bedingen leggen operationele en financiële beperkingen op aan de Agfa-Gevaert Groep en beperken of verbieden in sommige opzichten, onder andere, de mogelijkheid voor de Agfa-Gevaert Groep om verdere schulden aan te gaan of zekerheden toe te kennen en, bijgevolg, om te beleggen zonder de toestemming van haar kredietverstrekkers. ***Financieringsrisico*** Het financieringsrisico is het risico dat de Agfa-Gevaert Groep geen toegang zal hebben tot fondsen nodig om in haar noden te voorzien of haar schuldfinancieringen te herfinancieren op hun vervaldatum. De Bestaande Obligaties die niet worden ingebracht in het Ruilbod en de Senior Kredietovereenkomst komen te vervallen vóór de vervaldatum van de Nieuwe Obligaties op respectievelijk 2 juni 2015 en 31 mei 2016. Hoewel de Agfa-Gevaert Groep steeds werkt aan een grotere diversificatie van haar financieringsbronnen is er geen garantie dat (her)financiering, indien nodig, beschikbaar zal zijn of beschikbaar zal zijn tegen aantrekkelijke voorwaarden. Bovendien kan elke schuldfinanciering, indien beschikbaar, overeenkomsten bevatten die de vrijheid van de Agfa-Gevaert Groep om zaken te doen beperken. Indien de Agfa-Gevaert Groep niet in staat is om schuldfinanciering te verkrijgen tegen gunstige voorwaarden wanneer nodig, kunnen de activiteiten, de inkomsten, de financiële toestand en het vermogen van de Agfa-Gevaert Groep om zijn financiële verplichtingen in het kader van de Nieuwe Obligaties na te komen aanzienlijk negatief worden beïnvloed. ***Risico gerelateerd aan het opstromen van cash vanuit de dochterondernemingen van de Vennootschap*** Niettegenstaande de Vennootschap zelf operationele activiteiten heeft, is het ook een holdingmaatschappij met als belangrijkste activiteit het houden en het beheer van participaties in de Agfa-Gevaert Groep. De belangrijkste bron van instromen van kasmiddelen van de Vennootschap is afkomstig van de bedrijfsactiviteiten van de Agfa-Gevaert Groep. Dienovereenkomstig zal het vermogen van de Vennootschap om haar

	financiële verplichtingen in het kader van de Nieuwe Obligaties te vervullen, in grote mate afhankelijk zijn van de mogelijkheid van haar operationele dochterondernemingen om voldoende kasstromen te generen en uit te keren aan de Vennootschap via dividenden, intra groepvorderingen en andere betalingen. Indien de dochterondernemingen van de Vennootschap zich in de onmogelijkheid bevinden om dergelijke uitkeringen aan de Vennootschap te verrichten, dan zou dit negatieve gevolgen kunnen hebben voor het vermogen van de Vennootschap om haar financiële verplichtingen in het kader van de Nieuwe Obligaties te vervullen. **Risicofactoren die van wezenlijk belang zijn voor de beoordeling van de marktrisico's die met het Ruilbod en de Nieuwe Obligaties gepaard gaan** ***Het is mogelijk dat de Nieuwe Obligaties geen geschikte belegging zijn voor elke belegger*** Elke potentiële deelnemer aan het Ruilbod moet op basis van zijn eigen omstandigheden bepalen of de belegging voor hem geschikt is. Meer bepaald dient elke potentiële belegger over voldoende kennis en ervaring te beschikken om een zinvolle evaluatie uit te voeren van de Nieuwe Obligaties, de verdiensten en de risico's van een deelname aan het Ruilbod en een belegging in de Nieuwe Obligaties, en de informatie die in dit Prospectus of de toepasselijke bijlagen is vervat of opgenomen door verwijzing. ***Er is geen actieve handelsmarkt voor de Nieuwe Obligaties*** Er werd een aanvraag ingediend opdat de Nieuwe Obligaties zouden worden toegelaten tot de verhandeling op de gereglementeerde markt van NYSE Euronext Brussels. De Nieuwe Obligaties zijn echter nieuwe effecten die mogelijk niet in ruime mate beschikbaar zijn en waarvoor er momenteel geen actieve handelsmarkt bestaat. Als de Nieuwe Obligaties na hun aanvankelijke uitgifte worden verhandeld, gebeurt dit mogelijk met een korting ten opzichte van hun introductieprijs, afhankelijk van de geldende rentevoeten, de markt voor vergelijkbare effecten, de algemene economische omstandigheden en de financiële toestand van de Vennootschap. Er kan niet worden gegarandeerd dat er zich een actieve handelsmarkt zal ontwikkelen. ***Bestaande Obligaties die niet via een effectenrekening worden aangehouden, kunnen slechts onder aan het Ruilbod deelnemen indien ze voorafgaandelijk hun Bestaande Obligaties laten opnemen op een effectenrekening*** Bestaande Obligaties die niet via een effectenrekening worden aangehouden, kunnen slechts aan het Ruilbod deelnemen indien ze voorafgaandelijk hun Bestaande Obligaties laten opnemen op een effectenrekening. Ten dien einde dienen ze contact op te nemen met de

	Vennootschap of de betaalagent van de Bestaande Obligaties (zijnde KBL European Private Bankers S.A.) met het oog op de afgifte van hun effecten aan toonder, de opname daarvan op een effectenrekening en de naleving van de daarvoor geijkte elektronische procedures georganiseerd door Euroclear of Clearstream, Luxembourg, of indien niet beschikbaar, het invullen van het Aanvaardingsformulier. Er kunnen geen garanties worden gegeven dat dergelijk proces tijdig kan worden afgerond zodanig dat dergelijke houders in staat zouden zijn om effectief deel te nemen aan het Ruilbod. ***De Nieuwe Obligaties kunnen vóór de Vervaldatum worden terugbetaald*** De Vennootschap kan de Nieuwe Obligaties in de volgende omstandigheden terugbetalen: (i) Mits goedkeuring door de aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap, kan elke houder van Nieuwe Obligaties de Vennootschap vragen om alle of een deel van de Nieuwe Obligaties die door hem worden gehouden, terug te kopen wanneer die houder van de Nieuwe Obligaties zijn putoptie uitoefent na een wijziging van controle. Als de putoptie wordt uitgeoefend door houders van de Nieuwe Obligaties die 85% of meer van de totale hoofdsom van de Nieuwe Obligaties houden, dan kan de Vennootschap alle Nieuwe Obligaties terugkopen. (ii) Indien zich een Wanprestatie voordoet, dan kan een Nieuwe Obligatie, door middel van een door de obligatiehouder gegeven schriftelijk bericht aan de Vennootschap direct opeisbaar en betaalbaar worden verklaard. De wanprestatiegebeurtenissen van toepassing op de Nieuwe Obligaties zijn als volgt: niet-betaling, inbreuk op andere bepalingen, overeenkomsten of verplichtingen, wanprestatie met betrekking tot andere schulden (cross default), stopzetting van de activiteiten, tenuitvoerlegging, uitwinning van zekerheden, insolventie, vereffening, onwettigheid, stopzetting van de notering en vergelijkbare gebeurtenissen. (iii) Als de Vennootschap verplicht zou worden de bedragen die betaalbaar zijn over Nieuwe Obligaties te verhogen vanwege nieuwe belastingvoorschriften of een wijziging in de toepassing of officiële interpretatie van belastingvoorschriften, en als een dergelijke verhoging niet kan worden vermeden, dan kan de Vennootschap alle Nieuwe Obligaties terugkopen. Behoudens een vervroegde terugbetaling wegens een controlewijzing, in geval van vervroegde terugbetaling om fiscale redenen of wegens het zich voordoen van een Wanprestatie, zal het bedrag van de vervroegde terugbetaling gelijk zijn is aan het nominale bedrag van de betrokken Nieuwe Obligatie en de aangegroeide rente van de betrokken Nieuwe Obligatie sinds de laatste interestbetalingsdatum. In dergelijke omstandigheden is het mogelijk dat een deelnemer aan het Ruilbod niet in staat is om eventuele betalingsopbrengsten te herinvesteren tegen een

	opbrengst die vergelijkbaar is met die van de Nieuwe Obligaties. Naast de gevallen van vervroegde terugbetaling wegens een controlewijzing, om fiscale redenen of wegens het zich voordoen van ene Wanprestatie, mag de Vennootschap te allen tijde Nieuwe Obligaties aankopen op de open markt of anders en aan welke prijs dan ook. ***De Nieuwe Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald in geval van een Controlewijziging*** De Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties bevatten een putoptie in geval van een wijziging van controle van de Vennootschap. Bijgevolg heeft elke houder van Nieuwe Obligaties het recht om te eisen dat de Vennootschap alle of een deel van de Nieuwe Obligaties van die houder, terugkoopt tegen het Put Terugbetalingsbedrag ingeval er zich een controlewijziging voordoet in overeenstemming met de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties. Indien een dergelijke putoptie bij een controlewijziging wordt uitgeoefend door houders van ten minste 85% van de totale hoofdsom van de uitgifte van de Nieuwe Obligaties, dan kan de Vennootschap naar zijn keuze alle (maar niet slechts een deel van de) uitstaande Nieuwe Obligaties terugbetalen. Houders van Nieuwe Obligaties dienen zich er echter van bewust te zijn dat, ingeval (i) houders van 85% of meer van de totale hoofdsom van de uitgifte hun optie in het kader van de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties uitoefenen, maar de Vennootschap niet opteert om de resterende uitstaande Nieuwe Obligaties terug te betalen, of (ii) houders van een aanzienlijk deel, maar minder dan 85% van de totale hoofdsom van de uitgifte hun optie in het kader van de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties uitoefenen, Nieuwe Obligaties waarvoor de Controlewijziging Put niet is uitgeoefend, mogelijk illiquide en moeilijk te verhandelen zullen zijn. De houders van Nieuwe Obligaties die beslissen om de Controlewijziging Put uit te oefenen, dienen dit te doen via de bank of een andere Financiële Tussenpersoon (in voorkomend geval) via welke zij de Nieuwe Obligaties houden, en er wordt hen geadviseerd om te controleren of die Financiële Tussenpersoon de ontvangst van instructies en Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put zou vereisen opdat een dergelijke uitoefening van kracht zou worden. De vergoedingen en/of kosten van de betreffende Financiële Tussenpersoon zullen in voorkomend geval worden betaald door de betreffende houders van Nieuwe Obligaties. Eenmaal afgeleverd is een Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put onherroepelijk en zullen de houders van Nieuwe Obligaties zich er in de Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put toe moeten verbinden om de betrokken Nieuwe Obligaties niet te verkopen of over te dragen tot de relevante Controlewijziging Put Datum. Houders van Nieuwe Obligaties dienen zich echter bewust te zijn van het feit dat de uitoefening door één van hen van de putoptie als gevolg van het

	zich voordoen van een Controlewijziging onder Belgisch recht enkel uitwerking zal hebben indien, vóór de vroegste datum van (a) de mededeling door de FSMA aan de Vennootschap van het feit dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap of, (b) het zich voordoen van een Controlewijziging, de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap de bepalingen van Voorwaarde 4.3 (Terugbetaling in geval van Controlewijziging) van de Nieuwe Obligaties heeft goedgekeurd en dergelijke besluiten werden neergelegd ter griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel. Er is geen garantie dat dergelijke goedkeuring zal worden gegeven. ***Marktwaarde van de Nieuwe Obligaties*** De waarde van de Nieuwe Obligaties kan worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Vennootschap en een aantal andere factoren, zoals de marktrente en de obligatierente en de resterende tijd tot de Vervaldatum en meer in het algemeen alle economische, financiële en politieke gebeurtenissen in een land, inclusief factoren die in het algemeen een invloed hebben op de kapitaalmarkten en de markt waarop de Nieuwe Obligaties worden verhandeld. De prijs waartegen een houder van Nieuwe Obligaties de Nieuwe Obligaties vóór de Vervaldatum zal kunnen verkopen, kan – mogelijk aanzienlijk – lager liggen dan de uitgifteprijs of de aankoopprijs die door die koper is betaald. ***Potentiële belangenconflicten*** Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de Vennootschap betrokken is bij een algemene zakelijke relatie en/of bij specifieke transacties (inclusief, maar niet beperkt tot lang- of kortlopende financieringsfaciliteiten) met de Agent en/of de Dealer Manager (en in voorkomend geval hun respectieve gelieerde ondernemingen) en dat zij mogelijk belangenconflicten hebben die een ongunstig effect zouden kunnen hebben op de belangen van de houders van Nieuwe Obligaties. De voorwaarden van dergelijke specifieke transacties zijn mogelijk gunstiger voor de Dealer Manager dan de voorwaarden van de Nieuwe Obligaties. Als de Dealer Manager (of enige van zijn eventuele gelieerde ondernemingen) een crediteur van de Vennootschap is, dan is hij geenszins verplicht om bij zijn handelingen als crediteur rekening te houden met de belangen van de houders van de Nieuwe Obligaties. Potentiële beleggers dienen zich eveneens bewust te zijn van het feit dat de Agent en de Dealer Manager (en in voorkomend geval hun respectieve gelieerde ondernemingen) van tijd tot tijd schuldbewijzen, aandelen of/en andere financiële instrumenten van de Vennootschap kunnen houden.

2 Informatie met betrekking tot de Vennootschap	
Beschrijving van de	Agfa-Gevaert NV (de "**Vennootschap**") is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die een publiek beroep doet op het spaarwezen, met

Vennootschap	maatschappelijke zetel te Septestraat 27, 2640 Mortsel, België en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0404.021.727.
Belangrijkste activiteiten van de Agfa-Gevaert Groep	De Agfa-Gevaert Groep ontwikkelt, produceert en verdeelt een uitgebreid portfolio van analoge en digitale beeldvormingsystemen en IT - oplossingen, voornamelijk voor de grafische industrie, de gezondheidszorgsector en ook voor specifieke industriële toepassingen. De hoofdzetel en de moedermaatschappij van de Agfa-Gevaert Groep bevinden zich in Mortsel, België. De operationele activiteiten van de Agfa-Gevaert Groep zijn onderverdeeld in drie onafhankelijke businessgroepen: Agfa Graphics, Agfa HealthCare en Agfa Specialty Products. Elk van deze groepen heeft sterke marktposities, een duidelijk omlijnde strategie en volledige verantwoordelijkheid, bevoegdheid en aansprakelijkheid. De grootste productie- en onderzoekscentra van de Agfa-Gevaert Groep zijn gevestigd in België, de Verenigde Staten, Canada, Duitsland, Frankrijk, China en Brazilië. De Agfa-Gevaert Groep is wereldwijd commercieel actief via eigen verkooporganisaties in meer dan 40 landen. In landen waar de Agfa-Gevaert Groep geen eigen verkooporganisatie heeft, wordt de markt door een netwerk van agenten en tussenpersonen bediend.
Financiële kerncijfers	***Geconsolideerde Balans van de Agfa-Gevaert Groep***

Miljoen Euro	31 december 2013	31 december 2012 herwerkt(1)	1 januari 2012 herwerkt(1)
ACTIVA			
Vaste activa	**1.066**	**1.156**	**1.221**
Immateriële activa	618	654	681
Materiële vaste activa	242	277	301
Investeringen	11	10	15
Uitgestelde belastingvorderingen	195	215	224
Vlottende activa	**1.502**	**1.674**	**1.728**
Voorraden	542	635	639
Handelsvorderingen	585	636	672
Actuele belastingvorderingen	95	97	82
Overige vorderingen en overige vlottende activa	126	149	214
Overlopende rekeningen	25	27	20
Derivaten	3	3	1
Geldmiddelen en kasequivalenten	126	127	100
TOTAAL ACTIVA	**2.568**	**2.830**	**2.949**
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
Eigen vermogen	**368**	**169(1)**	**291(1)**
Toewijsbaar aan aandeelhouders van de Onderneming	**325**	**133(1)**	**256(1)**
Maatschappelijk kapitaal	187	187	187
Uitgiftepremies	210	210	210
Ingehouden winsten	664	623(1)	642
Reserves	(91)	(85)	(90)
Valutakoersverschillen	(28)	6	11
Verplichtingen wegens vergoedingen na uitdiensttreding: herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen	(617)	(808) (1)	(704) (1)
Toewijsbaar aan	43	36	35

minderheidsbelangen			
Langlopende verplichtingen	**1.397**	**1.795**[1]	**1.692**[1]
Verplichtingen wegens vergoedingen na uitdiensttreding	1.002	1.315[1]	1.246[1]
Overige personeelsbeloningen	11	12	13
Rentedragende verplichtingen	319	410	352
Voorzieningen	11	15	25
Overlopende rekeningen	1	1	4
Uitgestelde belastingverplichtingen	53	42	52
Kortlopende verplichtingen	**803**	**866**	**966**
Rentedragende verplichtingen	24	8	15
Voorzieningen	160	173	223
Handelsschulden	239	278	275
Uitgestelde opbrengsten & vooruitbetalingen	121	138	145
Actuele belastingverplichtingen	54	56	47
Overige te betalen posten	95	109	149
Personeelsbeloningen	97	99	94
Overlopende rekeningen	3	3	4
Derivaten	10	2	14
TOTAAL EIGEN VERMOGEN & VERPLICHTINGEN	**2.568**	**2.830**	**2.949**

(1) gedurende 2013 heeft de Agfa-Gevaert Groep het boekhoudkundig beleid consequent toegepast dat ook in het voorgaand jaar gold, met uitzondering van de gewijzigde regels voor verplichtingen wegens vergoedingen na uitdiensttreding meer bepaald inzake de bepaling van de pensioenkost en de nettoverplichting van de toegezegdpensioenregelingen. Deze wijzigingen zijn het gevolg van de aanpassingen aan de standaard IAS 19 zoals gepubliceerd in IAS 19 (gewijzigd 2011). Door de toepassing van deze herziene standaard is de nettoverplichting uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen op 1 januari 2013 gestegen met 786 miljoen euro, zijnde 767 miljoen euro voor de materiële landen van de Agfa-Gevaert Groep en 19 miljoen euro voor de andere landen. Deze impact wordt geboekt in het eigen vermogen via de ingehouden winsten voor het gedeelte dat betrekking had op de aanpassingen in de bepaling van de pensioenkost over 2012 wat resulteerde in een stijging van de ingehouden winsten met 22 miljoen euro, het overige bedrag zijnde minus 808 miljoen euro werd geboekt in een aparte lijn binnen het eigen vermogen zijnde 'verplichtingen wegens vergoedingen na uitdiensttreding: herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen'. De impact van de gewijzigde regelgeving is gereflecteerd in de herziene openingsbalans per 1 januari 2012 en de balans per 31 december 2012 alsook in het resultaat over 2012. De impact op de balans per 31 december 2012 is hetzelfde als de impact op de balans per 1 januari 2013. De openingsbalans op 1 januari 2012 bevat herwaarderingen van de nettoverplichting uit hoofde van de toegezegdpensioenregelingen ten belope van 704 miljoen euro, zijnde 687 miljoen euro voor de materiële landen van de Agfa-Gevaert Groep en 17 miljoen euro voor de andere landen.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening van de Agfa-Gevaert Groep

Miljoen Euro	2013	2012 Herwerkt[1]
Opbrengsten	**2.865**	**3.091**
Kostprijs van de verkopen	(2.031)	(2.222)
Brutowinst	**834**	**869**
Verkoopkosten	(361)	(388)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(146)	(163)
Algemene beheerskosten	(177)	(192)
Overige bedrijfsopbrengsten	163	131
Overige bedrijfskosten	(150)	(161)
Winst uit bedrijfsactiviteiten	**163**	**96**
Financieringsbaten (-kosten) – netto	**(17)**	**(15)**
Financieringsbaten	2	3
Financieringskosten	(19)	(18)
Overige financieringsbaten (-kosten) – netto	**(54)**	**(70)**[1]

Overige financieringsbaten	5	7
Overige financieringskosten	(59)	(77) (1)
Nettofinancieringslasten	**(71)**	**(85)** (1)
Winst (verlies) voor belastingen	**92**	**11** (1)
Winstbelastingen	(43)	(20)
Winst (verlies) over het boekjaar	**49**	**(9)** (1)
Winst (verlies) toewijsbaar aan:		
Aandeelhouders van de Onderneming	41	(19) (1)
Minderheidsbelangen	8	10
Winst per aandeel (euro)		
Gewone winst per aandeel (euro)	0,25	(0,11) (1)
Verwaterde winst per aandeel (euro)	0,25	(0,11) (1)

(1) gedurende 2013 heeft de Agfa-Gevaert Groep het boekhoudkundig beleid consequent toegepast dat ook in het voorgaand jaar gold, met uitzondering van de gewijzigde regels voor verplichtingen wegens vergoedingen na uitdiensttreding meer bepaald inzake de bepaling van de pensioenkost en de nettoverplichting van de toegezegdpensioenregelingen. Deze wijzigingen zijn het gevolg van de aanpassingen aan de standaard IAS 19 zoals gepubliceerd in IAS 19 (gewijzigd 2011). Door de toepassing van deze herziene standaard zijn de overige financieringskosten voor 2012 verminderd met 22 miljoen euro, van min 99 miljoen euro naar min 77 miljoen euro. Deze herziening heeft tevens een impact gehad op de berekening van de winst per aandeel over 2012, van min 0,24 euro naar min 0,11 euro per aandeel.

Er zijn geen wezenlijke wijzigingen geweest in de financiële- of handelspositie van de Vennootschap sinds 31 december 2013 en geen wezenlijke ongunstige wijzigingen in de financiële positie of de vooruitzichten van de Vennootschap sinds 31 december 2013.

Aandeelhouders

Op datum van dit Prospectus en op basis van de transparantieverklaringen overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen ter zake die de Vennootschap heeft ontvangen en op haar website heeft bekendgemaakt, zijn de belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap als volgt:

- Classic Fund Management AG met 5,69% van de uitstaande aandelen sinds 1 september 2008*;
- JP Morgan Securities Ltd. met 3,10% van de uitstaande aandelen sinds 19 januari 2009*;
- Dimensional Fund Advisors LP met 3,36% van de uitstaande aandelen sedert 5 september 2011.

**deze transparantieverklaringen dateren van voor de kapitaalverhoging van 12 november 2010.*

Aangezien de Vennootschap momenteel in het bezit is van 2,39% eigen aandelen, ligt de free float momenteel tussen 77,61% en 86,61%.

Recente gebeurtenissen

Er hebben zich geen recente gebeurtenissen van bijzonder belang voorgedaan, die van grote betekenis zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van de Vennootschap.

DEEL II: RISICOFACTOREN

De Vennootschap is van mening dat de hieronder beschreven risicofactoren de risico's vertegenwoordigen die belangrijk zijn in het kader van het Ruilbod, de Nieuwe Obligaties en de financiële toestand van de Vennootschap, en die als dusdanig mogelijkerwijze een invloed hebben op de mogelijkheid van de Vennootschap om haar terugbetalingsverplichtingen onder de Nieuwe Obligaties na te leven. Potentiële beleggers dienen deze risico's grondig te overwegen alvorens te beslissen om deel te nemen aan het Ruilbod. De meeste van deze factoren zijn omstandigheden die zich wel of niet zouden kunnen voordoen en de Vennootschap bevindt zich niet in een positie om een uitspraak te doen over de waarschijnlijkheid dat dergelijke omstandigheden zich zouden kunnen voordoen.

Hoewel de Vennootschap van oordeel is dat de hieronder beschreven risicofactoren de voornaamste risico's vertegenwoordigen die kunnen geïdentificeerd worden op datum van dit Prospectus, wordt de aandacht van potentiële beleggers erop gevestigd dat dit overzicht niet exhaustief is. In de toekomst kunnen risico's en onzekerheden die vandaag nog onbekend zijn, of waarvan hun voorkomen of hun eventuele effecten vandaag als onwaarschijnlijk of onbelangrijk worden ingeschat, zich alsnog voordoen en mogelijks aanzienlijk negatieve gevolgen hebben voor de bedrijfsvoering van de Vennootschap. De volgorde waarin de risico's zijn opgesomd is geen indicatie van de waarschijnlijkheid dat zij zich zouden voordoen of van de omvang van hun commerciële gevolgen. Potentiële beleggers dienen ook de gedetailleerde informatie te lezen die elders in dit Prospectus vermeld is of door middel van verwijzing werd opgenomen. Zij dienen tot hun eigen besluiten te komen voor zij een beslissing nemen om deel te nemen aan het Ruilbod en te beleggen in de Nieuwe Obligaties en moeten hun eigen professionele raadgevers raadplegen indien zij dit nodig achten. In geval van het verwezenlijken van één of meer van de risicofactoren, loopt de belegger het risico om de bedragen waarop hij recht zou hebben, niet terug te krijgen en het geïnvesteerde kapitaal te verliezen.

Begrippen gedefinieerd in Deel VI (Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties) zullen dezelfde betekenis hebben hieronder.

Een verwijzing naar de "Agfa-Gevaert Groep" is een verwijzing naar de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, tenzij de context anders vereist.

Risicofactoren die het vermogen van de Vennootschap om haar verplichtingen in het kader van, of in verband met, het Ruilbod en de Nieuwe Obligaties na te komen, kunnen beïnvloeden

De volgende risicofactoren houden voornamelijk verband met de Agfa-Gevaert Groep als geheel, en niet met de Vennootschap als afzonderlijke entiteit. Gelet op de positie van de Vennootschap in de Agfa-Gevaert Groep, is de Vennootschap van oordeel dat deze risicofactoren voor haar relevant zijn.

Macro-economische factoren

Het huidig economisch klimaat in Europa kan negatieve gevolgen hebben op de koopkracht van de consumenten op de markt en kan dus negatieve gevolgen hebben voor de inkomsten van de Agfa-Gevaert Groep, de groeistrategie van de Agfa-Gevaert Groep en haar mogelijkheid om prijzen voor de producten te behouden of te verhogen. De Agfa-Gevaert Groep kan de evolutie van het huidig economisch klimaat niet voorspellen, noch de negatieve gebeurtenissen die zich kunnen voordoen in globale economie voorkomen of uitsluiten. Als gevolg kan de Agfa-Gevaert Groep geconfronteerd worden met een daling van de vraag naar haar producten, zowel voor wat betreft investeringsgoederen als verbruiksgoederen, wat zou kunnen leiden tot overcapaciteit van producten en daling van winstmarges. Deze factoren kunnen een algemene negatieve invloed hebben op de financiële positie van de Agfa-Gevaert Groep.

Bovendien heeft de Agfa-Gevaert Groep in het verleden marktschommelingen aangepakt (met inbegrip van fluctuaties als gevolg van de wereldwijde financiële crisis in 2008) door het aanpassen van de kostenbasis van de specifieke activiteiten en de Agfa-Gevaert Groep heeft het voornemen een soortgelijke strategie aan te wenden in de toekomst. De Agfa-Gevaert Groep kan echter niet garanderen dat dergelijke programma's effectief of voldoende zullen zijn. Het niet efficiënt aanpassen van de kostenbasis van de Agfa-Gevaert Groep in een krimpende marktomstandigheden kan een aanzienlijk negatief effect hebben voor haar activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaat.

De Agfa-Gevaert Groep kan grote onderbrekingen van de productie niet uitsluiten

Hoewel de Agfa-Gevaert Groep alle mogelijke maatregelen neemt om de continue werking van haar processen veilig te stellen, kan een grote productieonderbreking nooit worden uitgesloten en kan dit een aanzienlijke invloed hebben op de resultaten van de Agfa-Gevaert Groep. De verzekeringspolissen van de Agfa-Gevaert Groep bepalen dat de meeste schade aan installaties zal worden gedekt door de verzekering. Productieverlies of winstderving als gevolg van een dergelijke gebeurtenis wordt evenwel niet gedekt.

De Agfa-Gevaert Groep is actief in zeer dynamische en concurrentiële markten met aanzienlijke druk op de prijzen

De Agfa-Gevaert Groep wordt in meer of mindere mate geconfronteerd met markt- en concurrentierisico's. Alle activiteiten van de Agfa-Gevaert Groep kunnen onderhevig zijn aan prijserosie.

De markten waarin de Agfa-Gevaert Groep actief is, zijn zeer competitief en de Agfa-Gevaert Groep kan te kampen hebben met agressieve prijsconcurrentie voor al haar producten en diensten van tal van bedrijven over gans de wereld. Veel van de concurrenten van de Agfa-Gevaert Groep zijn grote, bekende bedrijven met aanzienlijke financiële, technische en menselijke middelen en met sterke merknamen. Deze concurrenten kunnen, bijvoorbeeld, sneller of beter reageren dan de Agfa-Gevaert Groep op nieuwe of ontwikkelende technologieën, veranderingen in de noden van klanten, ontwikkelingen op vlak van leveranciers, of een wijziging in de sector. Zij kunnen eveneens grotere en meer effectieve middelen besteden aan de ontwikkeling, promotie, verkoop en dienst-na-verkoop van hun producten en diensten dan de Agfa-Gevaert Groep.

Om competitief te blijven moet de Agfa-Gevaert Groep aanzienlijke middelen blijven investeren (financiële, menselijke en andere) in, onder andere, onderzoek en ontwikkeling, verkoop en marketing, en klantenondersteuning. De Agfa-Gevaert Groep kan niet garanderen dat zij in staat zal zijn om de technologische vooruitgang te bewerkstelligen die nodig is opdat haar producten competitief blijven. Toegenomen concurrentie kan resulteren in verdere prijsverlagingen, minder of kleinere bestellingen van klanten, beperktere marges en verlies van marktaandeel. Het falen van de Agfa-Gevaert Groep om succesvol te concurreren kan een aanzienlijk negatief effect hebben voor haar activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaat.

In de markten waar de Agfa-Gevaert Groep aanwezig is, zijn er meer agressieve prijsvormingstactieken bij de contractonderhandelingen omdat de concurrenten vechten voor klanten en marktaandeel. Het bedrijfsresultaat en de financiële toestand van de Agfa-Gevaert Groep kunnen negatief worden beïnvloed door deze en andere vormen van druk op de prijzen in de sector. Als de Agfa-Gevaert Groep niet in staat is om prijzen of programma's te verkrijgen die voldoende concurrentieel zijn met de huidige en toekomstige concurrenten, zou de Agfa-Gevaert Groep marktaandeel kunnen verliezen, hetgeen negatieve gevolgen zou kunnen hebben voor haar inkomsten en brutomarges.

Als de Agfa-Gevaert Groep er niet in slaagt om een antwoord te bieden op technologische veranderingen en geen nieuwe producten en diensten ontwikkelt en introduceert op een succesvolle manier kan zij belangrijke klanten of bestellingen verliezen

De Agfa-Gevaert Groep introduceerde vele nieuwe technologieën, zoals industriële inkjet voor Agfa Graphics, gecomputeriseerde en directe radiografie alsmede informatiesystemen voor Agfa HealthCare en nieuwe materialen zoals synthetisch papier, folie geschikt om gedrukt te worden, membranen en chipkaartmaterialen voor Agfa Specialty Products.

De Agfa-Gevaert Groep concurreert in snel veranderende sectoren die steeds complexer worden. De mogelijkheid voor de Agfa-Gevaert Groep om een succesvolle overgang te maken van haar bestaande producten naar nieuwe aanbiedingen vereist nauwkeurige voorspellingen van het productontwikkelingsplan alsook van volumes, productmix, de klantenvraag, verkoopkanalen en configuratie. Het ontwikkelingsproces van nieuwe producten en diensten is complex en vaak onzeker als gevolg van de veelvuldige introductie van nieuwe producten door concurrenten die verbeterde prestaties en prijzen aanbieden. De Agfa-Gevaert Groep kan anticiperen op een vraag en marktaanvaarding die verschilt van de realiseerbare klantenvraag en inkomstenstroom van het product. Verder, tegenover de voornoemde hevige concurrentie binnen de sector, zou elke onvoorziene vertraging in de uitvoering van bepaalde productstrategieën of in de ontwikkeling, productie of marketing van een nieuw product het voordeel dat de Agfa-Gevaert Groep mogelijks zou hebben om de eerste te zijn of bij de eerste te zijn om dit product op de markt te brengen verminderen en zou dit een negatieve invloed kunnen hebben op de inkomsten van de Agfa-Gevaert Groep.

De Agfa-Gevaert Groep heeft sterk geïnvesteerd in de ontwikkeling van nieuwe producten. Deze zware investeringen zijn onderhevig aan een aantal risico's, waaronder: moeilijkheden en vertragingen in de ontwikkeling, productie, testfase en marketing van producten; aanvaarding door de klant van producten; middelen die besteed moeten worden aan de ontwikkeling van nieuwe technologie; en de mogelijkheid om de producten van de Agfa-Gevaert Groep te differentiëren en te concurreren met andere bedrijven in dezelfde markten.

De mogelijkheden van de Agfa-Gevaert Groep om toekomstige inkomsten en omzet te genereren is afhankelijk van, onder andere, het tijdig ontwikkelen van producten die geschikt zijn voor productie op een kostenefficiënte manier en die voldoen aan specificaties qua productontwerp en aan technische- en prestatiegebonden specificaties. Haar mogelijkheden om de voordelen van dergelijke producten te optimaliseren is onderhevig aan de volgende risico's:

- de Agfa-Gevaert Groep heeft de producten die zullen worden verkocht geprijsd op basis van geschatte kosten van ontwikkeling, productie en garantieverplichtingen. Als deze of andere gerelateerde ontwikkelings-, productie- of ondersteuningskosten in realiteit hoger zijn dan de geschatte kost, zullen haar brutomarges en operationele marges op de overeenkomstige producten lager zijn dan aanvankelijk voorzien.
- als de Agfa-Gevaert Groep niet in staat is om het noodzakelijke onderzoek, de noodzakelijke engineering, program management te voorzien of er anderzijds niet in slaagt om op een succesvolle manier producten te ontwikkelen zoals vereist, kunnen haar klanten hun contracten opzeggen en kan het zijn dat de Agfa-Gevaert Groep niet gerechtigd is om de reeds gemaakte kosten voor onderzoek en ontwikkeling, verkoop en marketing, productie of andere te recupereren, en kan de Agfa-Gevaert Groep bovendien gehouden zijn tot bijkomende kosten zoals contractuele boetes.

Een sneller dan verwachte overschakeling van analoog naar digitaal kan negatieve gevolgen hebben voor de vraag naar sommige van de producten van de Agfa-Gevaert Groep

Wat de activiteiten van Agfa Graphics betreft op het gebied van analoge drukvoorbereiding (prepress) alsook de activiteiten van Agfa HealthCare op het gebied van traditionele beeldvorming en de "klassieke film" activiteiten van Agfa Specialty Products, voelt de Agfa-Gevaert Groep een daling van de vraag op de markt als gevolg van de voortdurende overschakeling van analoge naar digitale alternatieven. Een sneller dan verwachte graad van de digitalisering zal een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand en het bedrijfsresultaat van de Agfa-Gevaert Groep.

Fluctuerende grondstofprijzen en/of het niet verkrijgen van de benodigde grondstoffen

Het grondstoffenrisico voor de Agfa-Gevaert Groep is geconcentreerd rond de grondstoffen zilver en aluminium. Fluctuerende grondstofprijzen en/of het niet tijdig verkrijgen van de benodigde grondstoffen in overeenstemming met de afgesproken kwaliteitsspecificaties zou de activiteiten, het bedrijfsresultaat en de financiële toestand van de Agfa-Gevaert Groep negatief kunnen beïnvloeden.

Zilver en aluminium worden internationaal verhandeld op diverse metaalbeurzen. De prijs is doorgaans een weergave van de wereldwijde vraag en de voorzieningsbalans en verschillende Amerikaanse en internationale macro-economische en politieke omstandigheden. Prijzen worden soms ook aanzienlijk beïnvloed door tal van andere factoren, met inbegrip van speculatieve acties.

Het grondstoffenrisico voor de Agfa-Gevaert Groep, zijnde het risico dat de toekomstige kasstromen en resultaten schommelen tengevolge van veranderende materiaalprijzen, hangt nauw samen met andere factoren zoals de concurrentiepositie van de Agfa-Gevaert Groep en relaties met klanten en leveranciers.

Teneinde het risico op mogelijke prijsstijgingen en prijsschommelingen van de grondstoffen te beperken, past de Agfa-Gevaert Groep een strategie toe waarbij de grondstof aluminium wordt aangekocht aan contantkoersen gecombineerd met een systeem van '*Rolling layered forward buying'*. Het systeem van '*Rolling layered forward buying*' werd voornamelijk opgezet om de fluctuaties van grondstofprijzen uit te vlakken. Volgens dit model koopt de Agfa-Gevaert Groep een vooraf bepaald percentage van het geplande jaarlijkse verbruik aan grondstoffen aan. Het '*Commodity Steering'*- Committee houdt toezicht op de aankoop- en indekkingstrategie. Afwijkingen van het model zijn mogelijk, waarbij de Chief Executive Officer de uiteindelijke beslissing neemt.

Het systeem van '*Rolling layered forward buying*' wordt bereikt door een combinatie van enerzijds termijncontracten voor de levering van grondstoffen afgesloten met grondstoffenleveranciers overeenkomstig de verwachte behoefte en het effectief gebruik van de Agfa-Gevaert Groep en anderzijds door '*metal swap'*-overeenkomsten. Deze '*metal swap'*-overeenkomsten worden afgesloten met een investeringsbank en zijn aangeduid als kasstroomafdekkingen van de verwachte prijsschommelingen van aluminium dat zal aangekocht worden in de toekomst. Het deel van de winst of verliezen op de swap-overeenkomsten, dat effectief gebleken is, werd geboekt in de niet-gerealiseerde resultaten (31 december 2013: min 10 miljoen euro; 31 december 2012: min 2 miljoen euro). In de loop van 2013 werden verliezen ten belope van 21 miljoen euro rechtstreeks opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten. Een bedrag van 13 miljoen euro werd geherklasseerd uit de niet-gerealiseerde resultaten en geboekt in kostprijs van de verkopen.

Verder tracht de Agfa-Gevaert Groep steeds het effect van gestegen grondstoffenprijzen op haar financiële positie te verlichten door verkoopprijsaanpassingen en door het nemen van kostenbesparingsmaatregelen, afhankelijk van de omvang van de grondstoffenprijsstijgingen, van de evolutie van de geldende muntkoersen en de algemene marktomstandigheden. Er zijn eveneens beschermingsmechanismen in sommige contracten met cliënten om dit risico in te perken.

Risico's verbonden aan de pensioenverplichtingen van de Agfa-Gevaert Groep

Het is mogelijk dat de financieringsstatus van de pensioenplannen van de Agfa-Gevaert Groep aanzienlijk kan verslechten indien de wereldwijde aandelenmarkten slecht presteren en/of de rentevoeten aanzienlijk dalen over een langere termijn. Bovendien zou een verbetering van de sterftetabellen in de veronderstelling dat werknemers langer zullen leven een grote impact kunnen hebben op de betalingsverplichtingen van de Agfa-Gevaert Groep inzake de 'toegezegde' pensioenregelingen.

De verwachte kasstroom met betrekking tot belangrijke pensioenplannen en gelijkaardige plannen van de Agfa-Gevaert Groep na uitdiensttreding kan variëren in de tijd. Deze kasstromen kunnen stijgen of dalen als gevolg van gewijzigde parameters zoals rentevoeten of sterftetabellen en/of als gevolg van veranderingen in de lokale wettelijke financieringsregels. De Agfa-Gevaert Groep kan echter niet garanderen dat zij in staat zal zijn om deze plannen op elk moment in de tijd te financieren. Als de Agfa-Gevaert Groep er niet in slaagt om de vereiste contante bijdragen te verkrijgen uit haar normale activiteiten zou dit een aanzienlijk negatieve invloed kunnen hebben op haar zakelijke en financiële positie.

De Agfa-Gevaert Groep zou verantwoordelijk kunnen worden gehouden voor bijzondere waardeverminderingen op vaste activa die haar resultaten negatief kunnen beïnvloeden

De Agfa-Gevaert Groep voert regelmatig waardeverminderingstests uit met betrekking tot de economische waarde van haar activa om de noodzaak te evalueren om hun netto boekwaarde aan te passen. Het kan niet worden uitgesloten dat non cash kosten van waardevermindering noodzakelijk zullen zijn in de toekomst, afhankelijk van de toekomstverwachtingen op lange termijn van bepaalde externe factoren zoals valuta en grondstofprijzen. Dergelijke kosten van waardevermindering kunnen een belangrijke negatieve invloed hebben op de resultaten van de Agfa-Gevaert Groep.

In dit verband moet worden opgemerkt dat de goodwill en andere immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur, zijnde merken volledig toegewezen aan het operationele segment Agfa HealthCare, jaarlijks, in het vierde kwartaal, worden onderzocht op bijzondere waardevermindering, en telkens er een aanwijzing is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering. Immateriële activa met beperkte gebruiksduur worden onderzocht op bijzondere waardevermindering telkens er een aanwijzing is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering.

Productaansprakelijkheid in geval van gebrekkige of defecte producten

De activiteiten van de Agfa-Gevaert Groep kunnen haar blootstellen aan vorderingen voor productaansprakelijkheid. In het bijzonder met betrekking tot haar activiteiten in de gezondheidszorg, dient de Agfa-Gevaert Groep volledig te voldoen aan de wettelijke systemen in verschillende landen waaronder de VS, China en lidstaten van de Europese Unie. Bovendien worden de producten van Agfa Graphics steeds geavanceerder en ingewikkelder om te ontwerpen en te bouwen omdat de technologieën evolueren. De producten van de Agfa-Gevaert Groep moeten bijgevolg voldoen aan strenge industriële, wettelijke eisen en eisen van de klant.

Producten die dusdanig geavanceerd zijn als degene die door de Agfa-Gevaert Groep vervaardigd worden kunnen onopgemerkte fouten of defecten bevatten, vooral wanneer ze voor het eerst geïntroduceerd werden of wanneer nieuwe modellen of versies worden vrijgegeven. Het is mogelijk dat haar producten niet vrij zijn van fouten of defecten wanneer de commerciële verzendingen beginnen.

Om verder het risico op productaansprakelijkheid te beperken heeft de Agfa-Gevaert Groep een strikt kwaliteits- en controlebeleid ingevoerd en heeft zij een algemene verzekering afgesloten. Hoewel de Agfa-Gevaert Groep in het verleden nooit aanzienlijke verliezen geleden heeft met betrekking tot productaansprakelijkheid kan het niet worden gegarandeerd dat dit niet zal gebeuren in de toekomst, noch is er enige garantie dat de huidige verzekering voldoende dekking biedt om te voldoen aan mogelijke

vorderingen voor productaansprakelijkheid of dat het voor de Agfa-Gevaert Groep mogelijk zal zijn om een verzekering te bekomen of te behouden tegen aanvaardbare voorwaarden of op de juiste niveaus in de toekomst.

Indien er een vordering voor productaansprakelijkheid wordt ingediend, kan de Agfa-Gevaert Groep kosten en verliezen oplopen in verband met, bijvoorbeeld, terugroepacties, toegenomen klantendienst en -ondersteuning, de betaling van een schadevergoeding aan de klanten, rechtszaken en het verlies van klanten. Ook het imago en de reputatie van de Agfa-Gevaert Groep als fabrikant van kwalitatief hoogwaardige producten zou eronder kunnen lijden, hetgeen op zijn beurt een aanzienlijk negatieve invloed zou kunnen hebben op haar verkoopcijfers en haar financiële toestand.

Milieuwetgeving

De Agfa-Gevaert Groep is onderworpen aan vele milieuvoorschriften en -eisen die worden opgelegd door diverse nationale, regionale en lokale autoriteiten in de diverse landen waarin zij actief is, met inbegrip van emissie van lucht en lozing van afvalwater, gevaarlijke stoffen en preventie en sanering van lozingen. Als gevolg van deze voorschriften kan de Groep aansprakelijk worden gesteld hetgeen een aanzienlijk negatieve invloed kan hebben op haar activiteiten en/of financiële toestand. Belangrijke bedrijfs- en kapitaaluitgaven kunnen vereist zijn om te voldoen aan de geldende normen. Voorzieningen werden aangelegd voor de huidige en de redelijk voorzienbare nalevings- en saneringskosten. Als de regels echter veranderen en strenger worden (wat in toenemende mate het geval is), is het mogelijk dat de Agfa-Gevaert Groep haar huidig beleid zal moeten veranderen wat op zijn beurt een negatieve invloed kan hebben op zowel de vereiste kapitaaluitgaven als haar bedrijfsresultaat.

Bescherming van haar intellectuele eigendomsrechten (octrooien, merken, knowhow en andere)

De Agfa-Gevaert Groep is eigenaar van, heeft aanvragen in behandeling voor en is houder van vele octrooien met betrekking tot een verscheidenheid van producten en software. De Agfa-Gevaert Groep steunt op een combinatie van wetgevingen i.v.m. octrooi, auteursrecht, merkenrecht en handelsgeheim en handelsgeheimen, vertrouwelijkheidsprocedures, contractuele bepalingen en licentieafspraken om haar eigendomsrechten vast te leggen en te beschermen.

De Agfa-Gevaert Groep heeft aanzienlijk geïnvesteerd in technologieën en heeft octrooiaanvragen ingediend en octrooien verkregen teneinde haar intellectuele eigendomsrechten alsmede de belangen van haar licentiehouders te beschermen. De uitvoering en afdwinging van licentieovereenkomsten beschermt de intellectuele eigendomsrechten van de Agfa-Gevaert Groep en zorgt voor een inkomstenstroom die verdere innovatie en ontwikkeling van nieuwe producten en diensten mogelijk maakt. Er is geen zekerheid dat dergelijke maatregelen alleen voldoende zullen zijn om de intellectuele eigendom van de Agfa-Gevaert Groep te beschermen.

Bovendien zal het succes van de Agfa-Gevaert Groep gedeeltelijk afhangen van haar mogelijkheid om haar octrooien en andere intellectuele eigendomsrechten te verkrijgen, te behouden en te handhaven. Verschillende octrooigroepen dekken de huidige producten van de Agfa-Gevaert Groep. Er is geen garantie dat de Agfa-Gevaert Groep in staat zal zijn om nieuwe patenten en intellectuele eigendomsrechten te verkrijgen of dat zij in staat zal zijn om deze patenten en rechten te handhaven tegenover derden die de geldigheid, de reikwijdte en de uitvoerbaarheid ervan betwisten, hoewel de Agfa-Gevaert Groep op dit moment geen kennis heeft van derden die haar intellectuele eigendomsrechten betwisten.

De Agfa-Gevaert Groep beroept zich ook op handelsgeheimen en door intellectueel eigendomsrecht beschermde knowhow om haar producten te beschermen. Ondanks het feit dat het moeilijk is om handelsgeheimen te handhaven en te beschermen doet de Agfa-Gevaert Groep redelijke inspanningen om haar handelsgeheimen te handhaven, maar kan zij niet garanderen dat haar partners, werknemers, consultants,

adviseurs of andere derden niet opzettelijk of onopzettelijk vertrouwelijke informatie vrijgeven aan concurrenten. Bovendien kunnen de concurrenten van de Agfa-Gevaert Groep zelfstandig een gelijkwaardige kennis en knowhow ontwikkelen, hetgeen de concurrentievoordelen van de Agfa-Gevaert Groep zouden kunnen verminderen of elimineren.

De afdwinging van octrooien, handelsgeheimen, knowhow en andere intellectuele eigendomsrechten is kostbaar, tijdrovend en uiterst onzeker. De Agfa-Gevaert Groep kan niet garanderen dat zij succesvol zal zijn in het voorkomen van onrechtmatig gebruik van haar patenten, handelsgeheimen, knowhow en andere intellectuele eigendomsrechten. Dit niet doen zou echter de mogelijkheid van de Agfa-Gevaert Groep om te concurreren kunnen schaden hetgeen een aanzienlijk negatieve invloed zou kunnen hebben op haar financiële situatie.

Inbreuken op de intellectuele eigendomsrechten van derden

De Agfa-Gevaert Groep handhaaft een beleid waar de intellectuele eigendomsrechten van derden strikt worden gerespecteerd en is er zich niet van bewust dat één van haar producten inbreuk pleegt op de intellectuele eigendomsrechten van anderen. Er kan echter geen zekerheid worden gegeven dat derden dergelijke inbreuken niet zullen claimen in de toekomst.

Derden kunnen beweren dat de Agfa-Gevaert Groep of klanten die schadeloos werden gesteld door de Agfa-Gevaert Groep een inbreuk plegen op hun intellectuele eigendomsrechten. In de afgelopen jaren, zijn individuen en groepen intellectuele eigendommen beginnen aankopen met als enig doel het indienen van vorderingen wegens inbreuk en het pogen om schikkingen te verkrijgen van grote bedrijven zoals de Vennootschap. Zelfs als de Vennootschap van mening is dat de vorderingen ongegrond zijn, kunnen ze tijdrovend zijn, duur om te verdedigen en leiden ze de aandacht van het management en het personeel af. Vorderingen wegens inbreuk op intellectuele eigendomsrechten kunnen er ook toe leiden dat de Agfa-Gevaert Groep de producten in kwestie moet herontwerpen, dure schikkingen of licentieovereenkomsten moet ondertekenen of dure schadevergoedingen moet betalen, of wordt geconfronteerd met een tijdelijk of permanent verbod om bepaalde van haar producten op de markt te brengen of te verkopen. Zelfs indien de Agfa-Gevaert Groep een overeenkomst heeft om zich in te dekken tegen deze kosten is het mogelijk dat de schadeloos stellende partij niet in staat is om aan haar contractuele overeenkomst na te komen. Als de Agfa-Gevaert Groep de geschonden technologie helemaal niet in licentie heeft of er niet in slaagt om dit te doen tegen redelijke voorwaarden of niet vervangt door soortgelijke technologie van een andere bron, kan dit een aanzienlijk negatieve invloed hebben op de omzet en winst van de Agfa-Gevaert Groep.

Voor bepaalde technologieën die worden gebruikt in haar productaanbod steunt de Agfa-Gevaert Groep op licenties van derden. Sommige van die licenties bevatten beperkingen die de Agfa-Gevaert Groep zouden kunnen beperken in haar zakendoen. Bovendien, terwijl de meeste licentieovereenkomsten specifieke garanties en vrijwaringsclausules bevatten die de Agfa-Gevaert Groep beschermen, kan niet worden gegarandeerd dat de onderliggende intellectuele eigendomsrechten die in licentie worden gegeven aan de Agfa-Gevaert Groep geen inbreuk plegen op intellectuele eigendomsrechten van derden of dat de licenties zelf worden betwist door derden. Hoewel de Agfa-Gevaert Groep van mening is dat haar afhankelijkheid van licenties van derden of van intellectuele eigendomsrechten van derden niet van groot belang is en dat alternatieve technologieën elders zouden kunnen worden aangekocht, kan niet worden gegarandeerd dat de Agfa-Gevaert Groep kan blijven vertrouwen op de huidige in licentie gegeven intellectuele eigendomsrechten of dat deze intellectuele eigendomsrechten of andere technologieën beschikbaar zullen worden gesteld tegen aanvaardbare voorwaarden of helemaal niet. Als de Agfa-Gevaert Groep zich niet in een positie bevindt om dergelijke technologieën van derden te gebruiken of haar eigen technologie te verwerven of te ontwikkelen, kan dit een aanzienlijk negatieve invloed hebben op haar activiteiten.

Wisselkoersrisico

De Agfa-Gevaert Groep loopt risico's bij transacties met vreemde munt op debiteuren en crediteuren die worden uitgedrukt in een andere valuta dan de functionele munt van de Vennootschap, met name de euro. Het risico bij transacties met vreemde munt in de activiteiten van de Agfa-Gevaert Groep vloeit ook voort uit de variabiliteit van de kasstromen uit hoofde van verwachte toekomstige transacties. Buitenlandse activiteiten waarvan de functionele munt niet de euro is geven aanleiding tot een omrekeningsrisico. Het economisch risico van vreemde valuta is het risico waarbij toekomstige kasstromen en inkomsten gegenereerd door buitenlandse activiteiten kunnen variëren. Het economisch risico van vreemde valuta is sterk verbonden met andere factoren zoals de concurrentiepositie van de buitenlandse activiteiten binnen een sector, haar relatie met klanten en leveranciers. Met als gevolg dat de Agfa-Gevaert Groep wordt blootgesteld aan veranderingen in wisselkoersen, hetgeen nadelig kan zijn voor haar bedrijfsresultaat en financiële toestand.

Bij het toezicht op het risico van vreemde valuta focust het financieel departement van de Agfa-Gevaert Groep zich op de blootstelling aan transactie- en omrekeningsrisico's terwijl de bedrijfsvoering probeert het buitenlandse economische risico te beheren door middel van natuurlijke afdekkingen. Bovendien heeft de Agfa-Gevaert Groep in het verleden -en zal dat waarschijnlijk in de toekomst ook doen- dekking van koersrisico of termijnaankoop ingevoerd teneinde haar blootstelling aan wijzigingen in de wisselkoersen te verminderen. Per 31 december 2013, waren de uitstaande derivaten termijnwisselverrichtingen met looptijden van minder dan één jaar. Wanneer derivaten gebruikt worden ter indekking van het wisselkoersrisico verbonden aan in de balans opgenomen monetaire activa en verplichtingen, wordt er geen 'hedge accounting' toegepast. Winsten of verliezen die voortvloeien uit de waardering van deze derivaten tegen reële waarde worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Het deel van de winsten op de termijnwisselcontracten dat effectief gebleken was, werd geboekt in de niet-gerealiseerde resultaten (31 december 2013: 0 miljoen euro). In de loop van 2013 werden winsten ten belope van 1 miljoen euro rechtstreeks opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten. Winsten ten belope van 1 miljoen euro werden geherklasseerd uit de niet-gerealiseerde resultaten naar de winst- en verliesrekening en geboekt in 'Opbrengsten'.

Niettemin is het mogelijk dat de strategieën van de Agfa-Gevaert Groep op dit gebied niet succesvol zijn en dat haar niet-afgedekte betalingen in vreemde munt onderworpen zullen blijven aan de marktvolatiliteit. Daarnaast zijn er risico's verbonden aan hedging of termijnaankoop waaronder het in gebreke blijven van tegenpartijen, hetgeen een wezenlijk nadelig effect zou kunnen hebben of het resultaat van de Agfa-Gevaert Groep.

Groeistrategie van de Agfa-Gevaert Groep

Overnames maken deel uit van de groeistrategie van de Agfa-Gevaert Groep en zullen dat waarschijnlijk ook blijven. Als de Agfa-Gevaert Groep er niet in slaagt tijdig en effectief de recente en toekomstige overnames en joint ventures te integreren zou dit een nadelige invloed op haar resultaat kunnen hebben. De Agfa-Gevaert Groep heeft zorgvuldig haar overnames onderzocht en is van mening dat tot nu toe de overgenomen activiteiten met succes werden of kunnen worden geïntegreerd. Er blijft echter een risico bestaan voor overnames die nog niet volledig zijn geïntegreerd of voor onder andere toekomstige overnames dat, onder andere, de bedrijfsculturen niet overeenstemmen, de verwachte synergiën niet volledig worden gerealiseerd, herstructureringen duurder blijken te zijn dan aanvankelijk verwacht en de overgenomen bedrijven moeilijker blijken te integreren dan voorzien. Bovendien, naarmate de Agfa-Gevaert Groep groeit door overnames kan het zijn dat extra personeel moet worden aangeworven en haar operationele, financiële en rapporteringssystemen moeten worden verbeterd. Indien de Agfa-Gevaert Groep deze uitdagingen niet aangaat kan dit een negatieve invloed hebben op haar activiteiten en financiële positie.

Risico's gerelateerd aan klantenconcentratie

De top tien klanten van elk van de activiteiten van de bedrijfsgroepen van de Agfa-Gevaert Groep waren goed voor de volgende percentages van de omzet van hun bedrijfsgroep:

- Agfa Graphics: 13 procent;
- Agfa HealthCare: 18 procent; en
- Agfa Specialty Products: 75 procent.

De vermindering, vertraging of annulering van bestellingen, of een vertraging in de levering van producten aan zulke belangrijke klanten, of het onvermogen van de Agfa-Gevaert Groep om extra klanten te ontwikkelen kan en zou waarschijnlijk een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op haar activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaat. Mocht bovendien één van deze klanten besluiten om haar producten bij een andere leverancier aan te kopen, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de financiële resultaten van de Agfa-Gevaert Groep.

Het door concurrentie gekenmerkt marktklimaat waarin Agfa Graphics en Agfa HealthCare zich bevinden kan ertoe leiden dat de Agfa-Gevaert Groep financiering moet verstrekken aan een klant om een contract binnen te halen. Financieringsfaciliteiten voor de klant kunnen de volledige of een deel van de aankoopprijs omvatten voor de producten en diensten van de Agfa-Gevaert Groep alsmede het werkkapitaal. In sommige omstandigheden kunnen dergelijke leningen aanzienlijk zijn. De Agfa-Gevaert Groep kan ook klanten helpen bij het verkrijgen van financiering van banken en andere bronnen en kan ook financiële garanties bieden ten behoeve van haar klanten. Het succes van de Agfa-Gevaert Groep kan gedeeltelijk afhankelijk zijn van haar vermogen om de klant financiering te bieden tegen concurrerende voorwaarden en van de kredietwaardigheid van haar klanten. Als de Agfa-Gevaert Groep niet in staat is om concurrerende financiering te bieden aan haar klanten of als de Agfa-Gevaert Groep krediet verstrekt aan klanten die niet kredietwaardig zijn kan dit een negatieve invloed hebben op de inkomsten, rentabiliteit en financiële toestand van de Agfa-Gevaert Groep.

Risico's gerelateerd aan leveranciers

De activiteiten van de Agfa-Gevaert Groep hangen af van haar vermogen om de behoeften voor componenten, producten en diensten te anticiperen en van het vermogen van haar leveranciers om op tijd voldoende hoeveelheden hoogwaardige componenten, producten en diensten te leveren tegen redelijke prijzen zodat de Agfa-Gevaert Groep haar levertermijnen kan respecteren. Gezien de brede waaier van producten, diensten en systemen die de Agfa-Gevaert Groep aanbiedt, het grote aantal leveranciers en contractfabrikanten die verspreid zijn over de hele wereld en de lange doorlooptijden die nodig zijn om bepaalde componenten en producten te vervaardigen, te assembleren en te leveren, zouden zich problemen kunnen voordoen in de productieplanning en het beheer van de voorraadniveaus die de Agfa-Gevaert Groep negatief zouden kunnen beïnvloeden. Andere leveranciersproblemen waarmee de Agfa-Gevaert Groep zou kunnen te kampen hebben zijn, onder meer, tekort aan onderdelen, overaanbod, stopzetting van een product en risico's in verband met de voorwaarden van haar leverancierscontracten.

Wat Agfa HealthCare betreft moet rekening gehouden worden met het feit dat de levering van software oplossingen kan afhangen van de beschikbaarheid van standaard hardware componenten van derden zoals monitoren en servers. Verder bestaan de producten van Agfa Specialty Products uit materialen en componenten die afkomstig zijn van verschillende leveranciers. Teneinde producten en diensten te kunnen produceren, verkopen en leveren moet de Agfa-Gevaert Groep steunen op een tijdige en correcte levering van derden. Verkeerde, late leveringen of helemaal geen leveringen door de leveranciers van de Agfa-Gevaert Groep kan ertoe leiden dat leveringen op hun beurt vertraagd of verkeerd zijn, wat kan leiden tot een dalende verkoop en een negatieve invloed op de reputatie van de Agfa-Gevaert Groep.

Voor sommige belangrijke grondstoffen van Agfa Specialty Products zijn de producten afkomstig van "*single source*" leveranciers. De beschikbaarheid en de verkoop van afgewerkte producten kan worden geschaad indien één van deze leveranciers niet in staat is de vraag en de productieplanning van de Agfa-Gevaert Groep te volgen en alternatieve geschikte producten niet beschikbaar zijn op aanvaardbare termijn, of helemaal niet.

Risico's gerelateerd aan outsourcing

De Agfa-Gevaert Groep heeft een deel van de totale wereldwijde productiebewerkingen van apparatuur uitbesteed aan derde partijen en aan diverse dienstverleners. In de mate dat de Agfa-Gevaert Groep steunt op relaties met externe fabrikanten loopt zij het risico dat die fabrikanten niet in staat zijn om gepaste productiemethodes te ontwikkelen voor haar producten, ze mogelijks niet in staat kunnen zijn om snel in te spelen op veranderingen in de vraag van klanten naar haar producten, ze mogelijks niet in staat kunnen zijn om goederen en materialen die nodig zijn voor het productieproces te verkrijgen, ze mogelijks een tekort aan arbeidskrachten kunnen ondervinden en/of onderbrekingen, de productiekosten hoger kunnen zijn dan gepland en de betrouwbaarheid van de producten van de Agfa-Gevaert Groep zou kunnen dalen. Als één van deze risico's zich daadwerkelijk voordoet, en ervan uitgaande dat vergelijkbare relaties met andere externe fabrikanten niet kunnen worden gevonden, kan de Agfa-Gevaert Groep onderbrekingen krijgen in de levering of een verhoging van de kosten hetgeen ertoe zou kunnen leiden dat de Agfa-Gevaert Groep niet in staat is om te voldoen aan de vraag van klanten naar haar producten, dat de Agfa-Gevaert Groep haar commerciële band met de klanten beschadigt, en dat haar marktaandeel vermindert. Dit alles zou het bedrijfsresultaat en de financiële toestand van de Agfa-Gevaert Groep negatief kunnen beïnvloeden.

Mocht één van deze belangrijke externe fabrikanten van de Agfa-Gevaert Groep vertragingen, onderbrekingen, capaciteitsbeperkingen of kwaliteitsproblemen ondervinden in haar productiebewerkingen, dan kunnen verzendingen van producten naar haar klanten worden uitgesteld of afgewezen of haar klanten zouden ervoor kunnen kiezen om het onderliggende aankooporder te annuleren, wat een negatieve invloed zou hebben op de inkomsten en de concurrentiepositie en reputatie van de Agfa-Gevaert Groep.

Verder, als de Agfa-Gevaert Groep niet in staat is haar relatie met een fabrikant succesvol te beheren, kan de kwaliteit en de beschikbaarheid van de producten worden geschaad. De externe fabrikanten van de Agfa-Gevaert Groep zouden onder bepaalde omstandigheden kunnen weigeren om nieuwe bestellingen van de Vennootschap te aanvaarden of anderszins hun bedrijfsactiviteiten met de Agfa-Gevaert Groep verminderen. Als een fabrikant zou stoppen met de productie van haar producten, om welke reden dan ook, of haar productiecapaciteit zou verminderen kan het zijn dat de Agfa-Gevaert Groep niet in staat is om de verloren productiecapaciteit tijdig en met beperkte kosten te vervangen, wat negatieve gevolgen zou hebben voor haar activiteiten. De kosten, kwaliteit en beschikbaarheid van de productiebewerkingen van externe fabrikanten zijn van vitaal belang voor de succesvolle productie en verkoop van producten van de Agfa-Gevaert Groep. De afhankelijkheid van externe fabrikanten stelt de Agfa-Gevaert Groep bloot aan een aantal risico's die buiten haar macht liggen, waaronder:

- onverwachte verhoging van de productiekosten;
- onderbrekingen in de verzending van producten indien een externe fabrikant niet in staat is om op tijd te produceren;
- het niet kunnen uitvoeren van kwaliteitscontroles op afgewerkte producten;
- het niet kunnen nakomen van leveringsschema's;
- het niet kunnen controleren van productievolumes en het niet nakomen van minimum volume verbintenissen van haar klanten;
- het niet kunnen uitvoeren van controle inzake productie-uitval en opbrengst;

- het niet kunnen aanhouden van voldoende productiecapaciteit; en
- het niet tijdig kunnen verkrijgen van voldoende volumes van componenten tegen aanvaardbare prijzen.

Risico's gerelateerd aan de wereldwijde activiteiten van de Agfa-Gevaert Groep en in het bijzonder haar aanwezigheid in opkomende markten

De opsplitsing van de inkomsten van de Agfa-Gevaert Groep per regio voor het boekjaar 2013 is als volgt:

- Europa (waaronder België): 40%
- Noord-Amerika: 25%
- Latijns-Amerika: 9%
- Azië/Oceanië/Afrika: 26%

Uit dergelijke opsplitsing blijkt dat de Agfa-Gevaert Groep belangrijke internationale verkoopsactiviteiten heeft en bijgevolg onderhevig is aan risico's gerelateerd aan de algemene economische omstandigheden en/of ongunstige politieke, wettelijke, arbeids- en/of fiscale voorwaarden in andere landen.

Risico's die inherent zijn aan het zaken doen op internationaal niveau zijn onder andere de volgende:

- er kunnen zich wijzigingen voordoen in de politieke of economische situatie in een bepaald land of regio, inzonderheid in opkomende markten en wijzigingen in diplomatieke- en handelsrelaties;
- overeenkomsten kunnen moeilijk af te dwingen zijn en vorderingen moeilijk in te vorderen via het rechtssysteem van een vreemd land. Voorts kan dergelijk buitenlands rechtssysteem een minder effectieve bescherming bieden van intellectuele eigendom en blootstelling aan andere juridische systemen, standaarden en verwachtingen.
- onverwachte ongunstige veranderingen in buitenlandse wetten of voorschriften kunnen worden aangenomen (met inbegrip van wetten of voorschriften betreffende uitvoerrechten en exportquota) hetgeen hogere kosten en vertragingen met zich mee kan brengen;
- het buitenland kan extra voorheffingen opleggen of anderzijds belasting heffen op de buitenlandse inkomsten van de Agfa-Gevaert Groep, tarieven opleggen of andere beperkingen aannemen op de buitenlandse handel of investeringen, met inbegrip van wisselkoerscontroles;
- de voortdurende overdracht van dividenden en andere inkomsten uit dochtervennootschappen van de Agfa-Gevaert Groep kan worden beperkt door diverse fiscale beperkingen;
- de Agfa-Gevaert Groep kan problemen hebben bij het beheer van de verkoopactiviteiten, onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten, dienst-na-verkoop en logistiek verspreid over diverse continenten;
- maatregelen die de handel beperken of bepaalde in- en uitvoervergunningen kunnen het vermogen van de Agfa-Gevaert Groep om zaken te doen aantasten; en/of
- producten in transit kunnen verloren gaan of beschadigd raken.

Iedere onderbreking in de mogelijkheid om producten te verkrijgen van haar buitenlandse fabrikanten of om internationale verrichtingen en verkopen uit te voeren kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand en het bedrijfsresultaat van de Agfa-Gevaert Groep.

De operationele en financiële flexibiliteit van de Agfa-Gevaert Groep wordt beperkt door haar Senior Kredietovereenkomst.

De Agfa-Gevaert Groep heeft op 31 mei 2011 een EUR 445.000.000 kredietovereenkomst (*facility agreement*) gesloten tussen de Vennootschap, de dochtervennootschappen van de Vennootschap die daarin opgenomen zijn als kredietnemers (*borrowers*) en originele garantieverstrekkers (*original guarantors*), BNP Paribas Fortis NV, ING Belgium NV en KBC Bank NV als "*Arrangers*" (zoals daarin gedefinieerd), de financiële instellingen die daarin opgenomen zijn als kredietverstrekkers (*lenders*) en KBC Bank NV als "*Agent*" (zoals daarin gedefinieerd) (dergelijke overeenkomst zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of aangevuld en/of herzien) (de "**Senior Kredietovereenkomst**"). De Senior Kredietovereenkomst (waaronder geen bedrag uitstaande was op 31 december 2013) loopt tot 31 mei 2016 en bevat een zgn. "*leverage ratio*" (zijnde de verhouding tussen de netto financiële schuld van de Agfa-Gevaert Groep en de geconsolideerde EBITDA van de Agfa-Gevaert Groep) alsook een zgn. "*interest cover ratio*" (zijnde de verhouding tussen de geconsolideerde EBITDA van de Agfa-Gevaert Groep en de netto interestkosten van de Agfa-Gevaert Groep met betrekking tot een periode van een jaar). De *leverage ratio* van de Agfa-Gevaert Groep bedroeg 1,29 op 31 december 2012 en 0,97 op 31 december 2013. De Senior Kredietovereenkomst bevat eveneens een negatieve zekerheidsclausule (*"negative pledge"*).

Dergelijke bedingen leggen operationele en financiële beperkingen op aan de Agfa-Gevaert Groep en beperken of verbieden in sommige opzichten, onder andere, de mogelijkheid voor de Agfa-Gevaert Groep om verdere schulden aan te gaan of zekerheden toe te kennen en, bijgevolg, om te beleggen zonder de toestemming van haar kredietverstrekkers.

Schommelingen in de Euribor en LIBOR rentevoet

De rente betaald op de Senior Kredietovereenkomst is gebaseerd op de Euribor of de LIBOR rentevoet. Een toekomstige stijging van de Euribor en/of LIBOR rentevoet kunnen de financiële kosten van de Agfa-Gevaert Groep aanzienlijk verhogen.

Financieringsrisico

Het financieringsrisico is het risico dat de Agfa-Gevaert Groep geen toegang zal hebben tot fondsen nodig om in haar noden te voorzien of haar schuldfinancieringen te herfinancieren op hun vervaldatum.

De Bestaande Obligaties die niet worden ingebracht in het Ruilbod en de Senior Kredietovereenkomst komen te vervallen vóór de vervaldatum van de Nieuwe Obligaties op respectievelijk 2 juni 2015 en 31 mei 2016.

Hoewel de Agfa-Gevaert Groep steeds werkt aan een grotere diversificatie van haar financieringsbronnen is er geen garantie dat (her)financiering, indien nodig, beschikbaar zal zijn of beschikbaar zal zijn tegen aantrekkelijke voorwaarden. Bovendien kan elke schuldfinanciering, indien beschikbaar, overeenkomsten bevatten die de vrijheid van de Agfa-Gevaert Groep om zaken te doen beperken. Indien de Agfa-Gevaert Groep niet in staat is om schuldfinanciering te verkrijgen tegen gunstige voorwaarden wanneer nodig, kunnen de activiteiten, de inkomsten, de financiële toestand en het vermogen van de Agfa-Gevaert Groep om zijn financiële verplichtingen in het kader van de Nieuwe Obligaties na te komen aanzienlijk negatief worden beïnvloed.

Wat de businessgroep gezondheidszorg van de Agfa-Gevaert Groep betreft, kan het niet bekomen van goedkeuringen krachtens de voorschriften van regulatoren die van toepassing zijn op de uitvoer van technologie een wezenlijk nadelige invloed hebben op haar mogelijkheid tot internationale verkoop

De internationale verkoop en activiteiten van Agfa HealthCare zijn onderhevig aan risico's zoals het opleggen van overheidscontroles, nieuwe of veranderde eisen op gebied van uitvoervergunningen, beperkingen op de uitvoer van cruciale technologie, handelsbeperkingen en veranderingen in de tarieven. Indien de Agfa-Gevaert Groep niet in staat is om tijdig goedkeuringen te verkrijgen van de buitenlandse regulerende instanties zouden

haar gezondheidszorgactiviteiten in die landen beïnvloed kunnen worden en zouden haar inkomsten kunnen dalen. Enkele van de producten van Agfa HealthCare kunnen mogelijks onderhevig zijn aan exportbeperkingen, in het bijzonder onder Brits en Amerikaans recht, vooral omdat sommige producten ook voor niet-burgerlijke doeleinden kunnen dienen of zouden kunnen gebruikt worden in de militaire industrie. De lijst van producten en landen waarvoor uitvoercertificaten nodig zijn, en het regulerend beleid hieromtrent, kunnen nu en dan worden herzien. Als de Agfa-Gevaert Groep er niet in slaagt om de nodige goedkeuringen te bekomen op grond van deze verordeningen zou dit een wezenlijk nadelige invloed kunnen hebben op de mogelijkheid tot internationale verkoop.

De businessgroep gezondheidszorg van de Agfa-Gevaert Groep hangt af van de ontwikkeling en uitvoeringsgraad van privé- en overheidsprogramma's voor de transformatie van de gezondheidszorgsector naar meer efficiëntie en een betere zorgkwaliteit. Bovendien wordt de Agfa-Gevaert Groep geconfronteerd met regelgevende beperkingen voor haar activiteiten in de gezondheidszorg

Agfa HealthCare is wereldwijd actief in de sector beeldvorming voor gezondheidszorg en in de IT-sector, waar het departementale en bedrijfsoplossingen aanbiedt voor ziekenhuizen en andere zorginstellingen. De toekomstige resultaten van Agfa HealthCare zullen gedeeltelijk afhangen van de ontwikkeling en de uitvoeringsgraad van privé- en overheidsprogramma's voor de transformatie van de gezondheidszorgsector naar meer efficiëntie en een betere zorgkwaliteit. De noodzaak en de urgentie voor een dergelijke transformatie is wereldwijd en wordt uitgedrukt in wetenschappelijke onderzoeksrapporten. Het is een onderwerp dat steeds weer opduikt tijdens conferenties van de gezondheidszorgsector en tijdens medische conferenties en het is vaak een openbaar thema dat hoog op de politieke agenda's staat in diverse landen.

Alle medische apparatuur die wordt vervaardigd en verkocht door Agfa HealthCare is onderhevig aan inspecties vóór en na de verkoop door regelgevende instanties in de verschillende markten waar ze wordt verkocht. In het bijzonder in de VS handhaaft de Amerikaanse '*Food and Drug Administration*' (Inspectie van Voedings- en Geneesmiddelen) zeer strenge criteria voor de goedkeuring van medische apparatuur. Hoewel de Agfa-Gevaert Groep er voortdurend naar streeft om te voldoen aan alle vereisten kan zij niet garanderen dat zij in de toekomst altijd de goedkeuring zal krijgen voor haar producten en oplossingen.

Vertraging bij de goedkeuring van producten en oplossingen van Agfa HealthCare met betrekking tot diagnostiek kan de doorlooptijd verlengen. Omdat sommige van deze oplossingen, met name de bedrijfsoplossingen en de workflow software oplossingen, grote investeringen en veranderingen vragen in de bedrijfsactiviteiten van hun gebruikers zouden ernstige defecten of fouten de reputatie van de Agfa-Gevaert Groep negatief kunnen beïnvloeden. Daarnaast kunnen de gebruikers de Agfa-Gevaert Groep ook dwingen om dure en tijdrovende herstellingen uit te voeren. Fabricage- of functionele defecten kunnen ook leiden tot verlies voor de klanten waarbij deze zouden kunnen proberen schadevergoeding te vorderen.

Bovendien kan de Agfa-Gevaert Groep het effect niet inschatten dat veranderingen in binnenlandse of buitenlandse bestuurlijke regelgevingen kunnen hebben op haar mogelijkheid om in de toekomst producten te ontwikkelen en te verkopen. Niet-naleving van bestaande of zich ontwikkelende bestuurlijke regelgevingen of het niet tijdig bekomen van goedkeuringen of certificaten van de regulerende instanties kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben op de activiteiten, de financiële toestand en het bedrijfsresultaat of de kasstromen van de Agfa-Gevaert Groep.

Het succes van de Agfa-Gevaert Groep is afhankelijk van haar vermogen om management en belangrijke medewerkers aan te trekken en te behouden

Gezien het feit dat de sectoren waarin de Agfa-Gevaert Groep actief is gedreven worden door technologie heeft de Agfa-Gevaert Groep hooggekwalificeerde medewerkers nodig met diepgaande technologische kennis en marktkennis. De Agfa-Gevaert Groep is bijgevolg actief in een competitieve arbeidsmarkt en haar succes

zal gedeeltelijk blijven afhangen van het managementteam en andere belangrijke medewerkers. Hoewel de Agfa-Gevaert Groep van mening is dat zij goed gepositioneerd is om geschoold en ervaren personeel aan te trekken en te behouden, is er geen zekerheid dat zij in de toekomst in staat zal zijn om dit te doen.

Verstoring van de IT-infrastructuur

Delen van de IT-infrastructuur van de Agfa-Gevaert Groep kunnen te maken krijgen met onderbrekingen, vertragingen of beëindigingen van de dienst of met productfouten in verband met de integratie van systemen of met migratiewerk dat van tijd tot tijd plaatsvindt; in het bijzonder, de installatie van SAP modules. Het is mogelijk dat de Agfa-Gevaert Groep niet succesvol is in het implementeren van nieuwe systemen en het overzetten van gegevens, wat kan leiden tot onderbrekingen van de bedrijfsactiviteiten en uiteindelijk duurder, meer tijdrovend, verstorend kan uitvallen met intensief gebruik van middelen. Dergelijke onderbreking kan nadelige gevolgen hebben voor de mogelijkheid van de Agfa-Gevaert Groep om bestellingen uit te voeren en kan andere processen onderbreken. Vertraagde verkopen, hogere kosten of verlies van klanten als gevolg van deze onderbrekingen zou een nadelige invloed kunnen hebben op de financiële resultaten, de beurskoers en de reputatie van de Agfa-Gevaert Groep.

Risico's gerelateerd aan het seizoensgebonden karakter van de activiteiten

In het verleden had de Agfa-Gevaert Groep doorgaans hogere inkomsten in de tweede helft van haar boekjaar dan in de eerste helft, waarbij het derde kwartaal doorgaans het zwakste is en het vierde kwartaal het sterkste. Dit seizoensgebonden karakter veroorzaakt schommelingen in de financiële resultaten van de Agfa-Gevaert Groep en in de behoefte aan werkkapitaal. Als gevolg daarvan zijn de kwartaalresultaten van de Agfa-Gevaert Groep bovendien niet noodzakelijk kenmerkend voor het bedrijfsresultaat van een gans jaar en vroegere bedrijfsresultaten van een kwartaal of een jaar zijn niet noodzakelijk kenmerkend voor toekomstige bedrijfsresultaten.

Risico's van blootstelling aan kredietrisico op handelsdebiteuren

Kredietrisico is het risico dat een partij bij een financieel instrument zijn verplichting niet zou nakomen waardoor de andere partij een financieel verlies zal lijden. De Agfa-Gevaert Groep heeft een kredietbeleid uitgewerkt en de blootstelling aan kredietrisico wordt permanent opgevolgd. Kredietanalyses worden uitgevoerd voor alle klanten die een krediet nodig hebben vanaf een bepaald bedrag.

Per 31 december 2013 waren er geen noemenswaardige concentraties van kredietrisico. De netto boekwaarde van de financiële activa, met inbegrip van derivaten, in de balans geeft het maximale kredietrisico weer en bedroeg 832 miljoen euro op 31 december 2013.

Er is echter geen zekerheid dat de Agfa-Gevaert Groep in staat zal zijn om haar potentieel verlies te beperken van opbrengsten van klanten die niet op tijd kunnen betalen.

Risico gerelateerd aan het opstromen van cash vanuit de dochterondernemingen van de Vennootschap

Niettegenstaande de Vennootschap zelf operationele activiteiten heeft, is het ook een holdingmaatschappij met als belangrijkste activiteit het houden en het beheer van participaties in de Agfa-Gevaert Groep. De belangrijkste bron van instromen van kasmiddelen van de Vennootschap is afkomstig van de bedrijfsactiviteiten van de Agfa-Gevaert Groep. Dienovereenkomstig zal het vermogen van de Vennootschap om haar financiële verplichtingen in het kader van de Nieuwe Obligaties te vervullen, in grote mate afhankelijk zijn van de mogelijkheid van haar operationele dochterondernemingen om voldoende kasstromen te generen en uit te keren aan de Vennootschap via dividenden, intra groepvorderingen en andere betalingen. Indien de dochterondernemingen van de Vennootschap zich in de onmogelijkheid bevinden om dergelijke uitkeringen aan de Vennootschap te verrichten, dan zou dit negatieve gevolgen kunnen hebben voor het

vermogen van de Vennootschap om haar financiële verplichtingen in het kader van de Nieuwe Obligaties te vervullen.

Risicofactoren die van wezenlijk belang zijn voor de beoordeling van de marktrisico's die met het Ruilbod en de Nieuwe Obligaties gepaard gaan

De Vennootschap is van oordeel dat de volgende risicofactoren een invloed kunnen hebben op haar vermogen om haar verplichtingen in het kader van het Ruilbod en de Nieuwe Obligaties na te komen. Al deze factoren zijn voorwaardelijke gebeurtenissen die mogelijk al dan niet plaatsvinden, en de Vennootschap bevindt zich niet in een positie om een opinie uit te drukken over de waarschijnlijkheid dat een dergelijke voorwaardelijke gebeurtenis plaatsvindt. Factoren die volgens de Vennootschap van wezenlijk belang zijn voor de beoordeling van de marktrisico's die met het Ruilbod en de Nieuwe Obligaties gepaard gaan, worden hierna eveneens beschreven.

De mogelijkheid bestaat dat de Vennootschap niet in staat is de Nieuwe Obligaties terug te betalen

Het zou kunnen dat de Vennootschap de Nieuwe Obligaties niet kan terugbetalen op de Vervaldatum. De Vennootschap kan ook worden verplicht om alle of een deel van de Nieuwe Obligaties terug te betalen in een geval van een Wanprestatie. Indien de houders van Nieuwe Obligaties de Vennootschap zouden verzoeken hun Nieuwe Obligaties terug te betalen naar aanleiding van een Wanprestatie, kan de Vennootschap niet garanderen dat zij zich in de mogelijkheid zal bevinden om het vereiste bedrag volledig te betalen. De mogelijkheid van de Vennootschap om de Nieuwe Obligaties terug te betalen, zal afhankelijk zijn van haar financiële toestand (waaronder haar kasmiddelenpositie die voortvloeit uit haar mogelijkheid om inkomsten en dividenden van haar dochtervennootschappen te verkrijgen) ten tijde van het verzoek tot terugbetaling, en kan beperkt worden door de wet, door de voorwaarden van haar overige schulden en door de overeenkomsten die zij kan gesloten hebben op of vóór dergelijke datum, die haar bestaande of toekomstige schulden kunnen vervangen, aanvullen of wijzigen. De onmogelijkheid van de Vennootschap om de Nieuwe Obligaties terug te betalen, kan resulteren in een wanprestatie krachtens de voorwaarden van andere uitstaande schulden.

Het is mogelijk dat de Nieuwe Obligaties geen geschikte belegging zijn voor elke belegger

Elke potentiële deelnemer aan het Ruilbod moet op basis van zijn eigen omstandigheden bepalen of de belegging voor hem geschikt is. In het bijzonder dient elke potentiële belegger:

(i) over voldoende kennis en ervaring te beschikken om een zinvolle evaluatie uit te voeren van de Nieuwe Obligaties, de verdiensten en de risico's van een deelname aan het Ruilbod en een belegging in de Nieuwe Obligaties, en de informatie die in dit Prospectus of de toepasselijke bijlagen is vervat of opgenomen door verwijzing;

(ii) toegang te hebben tot, en kennis te hebben van, gepaste analytische tools om een belegging in de Nieuwe Obligaties te beoordelen in de context van zijn specifieke financiële situatie, alsook de impact van de Nieuwe Obligaties op zijn globale beleggingsportefeuille;

(iii) over voldoende financiële middelen en liquiditeit te beschikken om alle risico's van een belegging in de Nieuwe Obligaties te dragen, ook als zijn valuta niet de euro is;

(iv) de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties grondig te kennen en vertrouwd te zijn met de werking van de relevante financiële markten; en

(v) (hetzij alleen, hetzij met de hulp van een financieel adviseur) in staat te zijn om mogelijke scenario's voor economische, rente-gebonden en andere factoren te beoordelen die een invloed kunnen hebben op zijn belegging en zijn vermogen om de betreffende risico's te dragen.

Een potentiële belegger kan beter niet deelnemen aan het Ruilbod en te beleggen in de Nieuwe Obligaties tenzij hij (hetzij alleen, hetzij met de hulp van een financieel adviseur) over de gespecialiseerde kennis beschikt om de Nieuwe Obligaties te beoordelen en wat de impact kan zijn van de belegging op de globale beleggingsportefeuille van de potentiële belegger. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat zij alle of een deel van hun investering kunnen verliezen.

Geen beperking op de uitgifte van verdere schuld

De Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties leggen geen beperking op aan het bedrag van niet-gewaarborgde schuldinstrumenten die de Vennootschap kan uitgeven of andere schulden (al dan niet gewaarborgd) die de Vennootschap kan aangaan, behoudens een mogelijke verhoging van de interestvoet in bepaalde gevallen zoals hieronder omschreven. Indien de Vennootschap bijkomende schulden aangaat, kan dit de mogelijkheid van de Vennootschap om aan haar verplichtingen met betrekking tot de Nieuwe Obligaties te voldoen, aantasten, hetgeen de marktwaarde van de Nieuwe Obligaties zou kunnen doen dalen.

De Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties bepalen dat, indien de "*leverage ratio*" met betrekking tot enige relevante periode groter is dan 3,25:1 (m.a.w., indien het bedrag van de netto financiële schuld van de Agfa-Gevaert Groep hoger is dan 3,25 maal het bedrag van de geconsolideerde EBITDA van de Agfa-Gevaert Groep), de toepasselijke interestvoet van de Nieuwe Obligaties zal worden verhoogd met 0,5%. Deze mogelijke verhoging gaat in indien op de testdatum de "*leverage ratio*" op grond van de meest recente financiële informatie (telkens voor de periode van twaalf maanden die daaraan voorafgaat) deze drempel overschrijdt en zal vervolgens opnieuw worden verminderd tot de originele interestvoet indien op enige daaropvolgende testdatum aan de "*leverage ratio*" weer wordt voldaan (en op voorwaarde dat op dat ogenblik eveneens wordt voldaan aan de "*interest cover ratio*").

De Nieuwe Obligaties zijn niet-gewaarborgde verbintenissen die van geen enkele garantie genieten

Het recht van de houders van Nieuwe Obligaties op betaling onder de Nieuwe Obligaties is niet gewaarborgd en zal daadwerkelijk zijn achtergesteld aan elke gewaarborgde schuld van de Vennootschap, die de Vennootschap kan aangaan krachtens en zonder afbreuk te doen aan de Voorwaarden uiteengezet in Voorwaarde 2 (*Negatieve Zekerheid*) van de Nieuwe Obligaties. Bovendien zijn de Nieuwe Obligaties als niet-gewaarborgde verbintenissen structureel achtergesteld aan de schulden van de dochtervennootschappen van de Vennootschap, die als holdingmaatschappij in grote mate afhankelijk is van uitkeringen van zijn dochtervennootschappen van de Agfa-Gevaert Groep.

In geval van vereffening, ontbinding, reorganisatie, faillissement of een soortgelijke insolventieprocedure, al dan niet vrijwillig, die een invloed heeft op de Vennootschap, zullen de houders van gewaarborgde schulden recht hebben op betaling uit de activa die dienen tot zekerheid van dergelijke schulden vooraleer deze activa kunnen worden gebruikt voor betalingen onder de Nieuwe Obligaties en andere niet-gewaarborgde schulden.

Er is geen actieve handelsmarkt voor de Nieuwe Obligaties

Er werd een aanvraag ingediend opdat de Nieuwe Obligaties zouden worden toegelaten tot de verhandeling op de gereglementeerde markt van NYSE Euronext Brussels. De Nieuwe Obligaties zijn echter nieuwe effecten die mogelijk niet in ruime mate beschikbaar zijn en waarvoor er momenteel geen actieve handelsmarkt bestaat. Als de Nieuwe Obligaties na hun aanvankelijke uitgifte worden verhandeld, gebeurt dit mogelijk met een korting ten opzichte van hun introductieprijs, afhankelijk van de geldende rentevoeten, de markt voor vergelijkbare effecten, de algemene economische omstandigheden en de financiële toestand van de Vennootschap. Er kan niet worden gegarandeerd dat er zich een actieve handelsmarkt zal ontwikkelen. Dienovereenkomstig kan er geen zekerheid worden verstrekt over de ontwikkeling of de liquiditeit van een handelsmarkt voor deze Nieuwe Obligaties. Bijgevolg is het mogelijk dat Beleggers hun Nieuwe Obligaties niet gemakkelijk kunnen verkopen, of tegen prijzen die een rendement opleveren dat vergelijkbaar is met soortgelijke beleggingen waarvoor zich een secundaire markt heeft ontwikkeld. Beperkte liquiditeit kan een

ernstig ongunstig effect hebben op de handelswaarde van de Nieuwe Obligaties. Indien de putopties worden uitgeoefend in geval van een wijziging van controle, of indien de Vennootschap zijn calloptie uitoefent over een deel van de Nieuwe Obligaties, steeds in overeenstemming met de algemene voorwaarden van de Nieuwe Obligaties, zal de liquiditeit voor de resterende Nieuwe Obligaties beperkter zijn.

Als de Nieuwe Obligaties niet langer genoteerd of verhandeld worden op een effectenbeurs of een gereglementeerde markt, dan kunnen ze worden verhandeld op handelssystemen die worden beheerst door de wetten en voorschriften die van tijd tot tijd van kracht zijn (zoals multilaterale handelsfaciliteiten) of andere handelssystemen (bijv. bilaterale systemen of equivalente handelssystemen). Zelfs als de Nieuwe Obligaties worden genoteerd en/of worden toegelaten tot de handel, zal dit niet noodzakelijk leiden tot een grotere liquiditeit.

Onzekerheid over de markt voor de niet geruilde Bestaande Obligaties

Hoewel de Bestaande Obligaties die niet in het Ruilbod worden ingebracht of voor ruil worden aanvaard, genoteerd zullen blijven op de gereglementeerde markt van NYSE Euronext Brussels, kan de handelsmarkt voor de Bestaande Obligaties die na de voltooiing van het Ruilbod nog in omloop blijven, aanzienlijk beperkter zijn. Die resterende Bestaande Obligaties kunnen een lagere prijs hebben dan vergelijkbare effecten met een grotere marktliquiditeit. Door de lagere marktwaarde en liquiditeit kan de handelsprijs van die resterende Bestaande Obligaties ook volatieler worden.

Bijgevolg kan de marktprijs voor Bestaande Obligaties die na de voltooiing van het Ruilbod nog in omloop blijven, als gevolg van het Ruilbod ongunstig worden beïnvloed. De Vennootschap of de Dealer Manager is niet verplicht om een markt tot stand te brengen in enige dergelijke resterende Bestaande Obligaties. De Vennootschap is niet verplicht om de Bestaande Obligaties te kopen (behalve in het kader van het Ruilbod) en als hij beslist tot een dergelijke aankoop is er geen verplichting om die aankoop te verrichten binnen een bepaalde termijn.

Verantwoordelijkheid voor de naleving van de procedures van het Ruilbod

Houders van Bestaande Obligaties moeten alle procedures naleven om Bestaande Obligaties voor ruil aan te bieden. Noch de Vennootschap, noch de Dealer Manager of de Centralisatieagent of enige persoon die controle uitoefent over, of een bestuurder, directielid, werknemer, vertegenwoordiger of gelieerde onderneming van enige dergelijke persoon is, aanvaardt enige verantwoordelijkheid om enige houder van Bestaande Obligaties te informeren over onregelmatigheden met betrekking tot diens deelname aan het Ruilbod (er wordt in dit opzicht verwezen naar hetgeen is vermeld in deel IV (*Voorwaarden van het Ruilbod*) van dit Prospectus over het Ruilbod, en in het bijzonder in Sectie 5 (*Aanvaardingsperiode en aanvaardingsprocedure*)).

Bestaande Obligaties die niet via een effectenrekening worden aangehouden, kunnen slechts onder aan het Ruilbod deelnemen indien ze voorafgaandelijk hun Bestaande Obligaties laten opnemen op een effectenrekening

Bestaande Obligaties die niet via een effectenrekening worden aangehouden, kunnen slechts aan het Ruilbod deelnemen indien ze voorafgaandelijk hun Bestaande Obligaties laten opnemen op een effectenrekening. Ten dien einde dienen ze contact op te nemen met de Vennootschap of de betaalagent van de Bestaande Obligaties (zijnde KBL European Private Bankers S.A.) met het oog op de afgifte van hun effecten aan toonder, de opname daarvan op een effectenrekening en de naleving van de daarvoor geijkte elektronische procedures georganiseerd door Euroclear of Clearstream, Luxembourg, of indien niet beschikbaar, het invullen van het Aanvaardingsformulier.

Er kunnen geen garanties worden gegeven dat dergelijk proces tijdig kan worden afgerond zodanig dat dergelijke houders in staat zouden zijn om effectief deel te nemen aan het Ruilbod.

Andere aankopen van Bestaande Obligaties

De Dealer Manager mag, voor zover dit door de toepasselijke wetgeving is toegestaan, op een andere wijze Bestaande Obligaties verwerven (van tijd tot tijd zowel tijdens als na het Ruilbod) dan in het kader van het Ruilbod, inclusief op de markt via private regelingen, overnamebiedingen, ruilbiedingen of anderszins. Dergelijke aankopen kunnen plaatsvinden onder voorwaarden en tegen prijzen die worden bepaald door de Dealer Manager, al naargelang het geval, en tegen voorwaarden die gunstiger of minder gunstig zijn dan de voorwaarden van het Ruilbod.

Indien voorafgaand aan de bekendmaking van de resultaten van het Ruilbod de Vennootschap (of enig persoon die in onderling overleg met de Vennootschap handelt, inclusief haar dochtervennootschappen) Bestaande Obligaties verkrijgt of zich verbindt om deze te verkrijgen, anderszins dan door middel van het Ruilbod en tegen een hogere vergoeding, dan wordt overeenkomstig artikel 15 van het Overnamebesluit de vergoeding aangeboden in het Ruilbod aangepast zodat deze overeenstemt met deze hogere vergoeding. In overeenstemming met artikel 45 van het Overnamebesluit mogen gedurende het jaar volgend op de datum van publicatie van de resultaten van het Ruilbod de Vennootschap en enige personen die in onderling overleg met de Vennootschap handelen (met inbegrip van haar dochtervennootschappen) noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks Bestaande Obligaties verwerven tegen een hogere vergoeding dan geboden in het kader van het Ruilbod, tenzij een bedrag dat overeenstemt met het prijsverschil betaald wordt aan alle houders van Bestaande Obligaties die hun Bestaande Obligaties in het Ruilbod hebben ingebracht. De Dealer Manager en de Agent handelen echter niet in onderling overleg met de Vennootschap en deze restricties zijn dus niet van toepassing op verwervingen van Bestaande Obligaties door de Dealer Manager of de Agent.

De Nieuwe Obligaties kunnen vóór de Vervaldatum worden terugbetaald

De Vennootschap kan de Nieuwe Obligaties in de volgende omstandigheden terugbetalen:

(i) Mits goedkeuring door de aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap, kan elke houder van Nieuwe Obligaties de Vennootschap vragen om alle of een deel van de Nieuwe Obligaties die door hem worden gehouden, terug te kopen wanneer die houder van de Nieuwe Obligaties zijn putoptie uitoefent na een wijziging van controle. Als de putoptie wordt uitgeoefend door houders van de Nieuwe Obligaties die 85% of meer van de totale hoofdsom van de Nieuwe Obligaties houden, dan kan de Vennootschap alle Nieuwe Obligaties terugkopen.

(ii) Indien zich een Wanprestatie voordoet, dan kan een Nieuwe Obligatie, door middel van een door de obligatiehouder gegeven schriftelijk bericht aan de Vennootschap direct opeisbaar en betaalbaar worden verklaard. De wanprestatiegebeurtenissen van toepassing op de Nieuwe Obligaties zijn de gebruikelijke gebeurtenissen voor obligaties van dit type: niet-betaling, inbreuk op andere bepalingen, overeenkomsten of verplichtingen, wanprestatie met betrekking tot andere schulden (cross default), stopzetting van de activiteiten, tenuitvoerlegging, uitwinning van zekerheden, insolventie (en vergelijkbare gebeurtenissen), vereffening, onwettigheid en stopzetting van de notering.

(iii) Als de Vennootschap verplicht zou worden de bedragen die betaalbaar zijn over Nieuwe Obligaties te verhogen vanwege nieuwe belastingvoorschriften of een wijziging in de toepassing of officiële interpretatie van belastingvoorschriften, en als een dergelijke verhoging niet kan worden vermeden, dan kan de Vennootschap alle Nieuwe Obligaties terugkopen.

Behoudens een vervroegde terugbetaling wegens een controlewijzing, in geval van vervroegde terugbetaling om fiscale redenen of wegens het zich voordoen van een Wanprestatie, zal het bedrag van de vervroegde terugbetaling gelijk zijn is aan het nominale bedrag van de betrokken Nieuwe Obligatie en de aangegroeide rente van de betrokken Nieuwe Obligatie sinds de laatste interestbetalingsdatum. In dergelijke omstandigheden is het mogelijk dat een deelnemer aan het Ruilbod niet in staat is om eventuele

betalingsopbrengsten te herinvesteren tegen een opbrengst die vergelijkbaar is met die van de Nieuwe Obligaties.

Naast de gevallen van vervroegde terugbetaling wegens een controlewijzing, om fiscale redenen of wegens het zich voordoen van ene Wanprestatie, mag de Vennootschap te allen tijde Nieuwe Obligaties aankopen op de open markt of anders en aan welke prijs dan ook.

De Nieuwe Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald in geval van een Controlewijziging

De Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties bevatten een putoptie in geval van een wijziging van controle van de Vennootschap. Bijgevolg heeft elke houder van Nieuwe Obligaties het recht om te eisen dat de Vennootschap alle of een deel van de Nieuwe Obligaties van die houder, terugkoopt tegen het Put Terugbetalingsbedrag ingeval er zich een controlewijziging voordoet in overeenstemming met de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties.

Indien een dergelijke putoptie bij een controlewijziging wordt uitgeoefend door houders van ten minste 85% van de totale hoofdsom van de uitgifte van de Nieuwe Obligaties, dan kan de Vennootschap naar zijn keuze alle (maar niet slechts een deel van de) uitstaande Nieuwe Obligaties terugbetalen. Houders van Nieuwe Obligaties dienen zich er echter van bewust te zijn dat, ingeval (i) houders van 85% of meer van de totale hoofdsom van de uitgifte hun optie in het kader van de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties uitoefenen, maar de Vennootschap niet opteert om de resterende uitstaande Nieuwe Obligaties terug te betalen, of (ii) houders van een aanzienlijk deel, maar minder dan 85% van de totale hoofdsom van de uitgifte hun optie in het kader van de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties uitoefenen, Nieuwe Obligaties waarvoor de Controlewijziging Put niet is uitgeoefend, mogelijk illiquide en moeilijk te verhandelen zullen zijn.

Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de Controlewijziging Put alleen kan worden uitgeoefend in specifieke omstandigheden van een Controlewijziging zoals gedefinieerd in de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties, die mogelijk niet alle situaties dekken waarin er een controlewijziging kan plaatsvinden of waarbij er opeenvolgende controlewijzigingen plaatsvinden in verband met de Vennootschap.

De houders van Nieuwe Obligaties die beslissen om de Controlewijziging Put uit te oefenen, dienen dit te doen via de bank of een andere Financiële Tussenpersoon (in voorkomend geval) via welke zij de Nieuwe Obligaties houden, en er wordt hen geadviseerd om te controleren of die Financiële Tussenpersoon de ontvangst van instructies en Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put zou vereisen opdat een dergelijke uitoefening van kracht zou worden. De vergoedingen en/of kosten van de betreffende Financiële Tussenpersoon zullen in voorkomend geval worden betaald door de betreffende houders van Nieuwe Obligaties. Eenmaal afgeleverd is een Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put onherroepelijk en zullen de houders van Nieuwe Obligaties zich er in de Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put toe moeten verbinden om de betrokken Nieuwe Obligaties niet te verkopen of over te dragen tot de relevante Controlewijziging Put Datum.

Houders van Nieuwe Obligaties dienen zich echter bewust te zijn van het feit dat de uitoefening door één van hen van de putoptie als gevolg van het zich voordoen van een Controlewijziging onder Belgisch recht enkel uitwerking zal hebben indien, vóór de vroegste datum van (a) de mededeling door de FSMA aan de Vennootschap van het feit dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap of, (b) het zich voordoen van een Controlewijziging, de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap de bepalingen van Voorwaarde 4.3 (*Terugbetaling in geval van Controlewijziging*) van de Nieuwe Obligaties heeft goedgekeurd en dergelijke besluiten werden neergelegd ter griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel. Er is geen garantie dat dergelijke goedkeuring zal worden gegeven.

Houders van Nieuwe Obligaties dienen zich tevens bewust te zijn van het feit dat indien (a) zich een Controlewijziging voordoet vóór de datum waarop de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap de clausule in verband met de Controlewijziging goedkeurt en de betreffende besluiten worden neergelegd ter griffie van de bevoegde rechtbank van koophandel; en (b) de bovenvermelde besluiten worden goedgekeurd en neergelegd vóór 1 juni 2015, de houders van Nieuwe Obligaties noch het recht zullen hebben de Controlewijzing Put uit te oefenen, noch recht zullen hebben op de verhoging van de interestvoet omschreven in Voorwaarde 4.3 (d) (*Niet-goedkeuring van Controlewijziging Besluiten*).

Renterisico's

De Nieuwe Obligaties bieden een vaste interestvoet tot de Vervaldatum. Een belegging in de Nieuwe Obligaties behelst het risico dat latere wijzigingen in de marktrentevoeten een negatieve impact kunnen hebben op de marktwaarde van de Nieuwe Obligaties.

Marktwaarde van de Nieuwe Obligaties.

De waarde van de Nieuwe Obligaties kan worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Vennootschap en een aantal andere factoren, zoals de marktrente en de obligatierente en de resterende tijd tot de Vervaldatum en meer in het algemeen alle economische, financiële en politieke gebeurtenissen in een land, inclusief factoren die in het algemeen een invloed hebben op de kapitaalmarkten en de markt waarop de Nieuwe Obligaties worden verhandeld. De prijs waartegen een houder van Nieuwe Obligaties de Nieuwe Obligaties vóór de Vervaldatum zal kunnen verkopen, kan – mogelijk aanzienlijk – lager liggen dan de uitgifteprijs of de aankoopprijs die door die koper is betaald.

Wereldwijde toestand van de kredietmarkt

Potentiële beleggers dienen zich bewust te zijn van de heersende en alom gerapporteerde ongunstige wereldwijde toestand van de kredietmarkt (die op de datum van dit Prospectus nog steeds bestaat), die gekenmerkt wordt door een algemeen gebrek aan liquiditeit op de secundaire markt voor instrumenten die vergelijkbaar zijn met de Nieuwe Obligaties. De Vennootschap kan niet voorspellen wanneer deze omstandigheden zullen veranderen en als en wanneer dat gebeurt, kan er geen zekerheid worden geboden dat er in de toekomst niet opnieuw een toestand van afwezigheid van liquiditeit van de markt zal ontstaan voor de Nieuwe Obligaties en instrumenten die vergelijkbaar zijn met de Nieuwe Obligaties.

Wijzigingen en afstandsverklaringen

De Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties bevatten bepalingen voor het bijeenroepen van vergaderingen van houders van Nieuwe Obligaties om zaken te bespreken die in het algemeen een invloed hebben op hun belangen. Deze bepalingen staan toe dat bepaalde meerderheden alle houders van Nieuwe Obligaties binden, inclusief houders van Nieuwe Obligaties die de betreffende vergadering niet hebben bijgewoond en er niet hebben gestemd, evenals houders van Nieuwe Obligaties die anders hebben gestemd dan de meerderheid.

Daarnaast zijn wijzigingen, afstandsverklaringen of goedkeuringen van enige schending of voorgestelde schending van (i) de agentovereenkomst d.d. 8 mei 2014 gesloten tussen de Vennootschap en KBC Bank NV (de "**Agent**") als domiciliëringsagent, berekeningsagent, betaalagent, noteringsagent en centralisatieagent (de "**Agentovereenkomst**") en/of (ii) de clearingovereenkomst gesloten tussen Nationale Bank van België (de "**NBB**"), de Vennootschap en de Agent (de "**Clearingovereenkomst**") toegestaan, als die redelijkerwijs niet kunnen worden beschouwd als wezenlijk nadelig voor de belangen van de houders van Nieuwe Obligaties of die naar het oordeel van de Agent van formele, geringe of technische aard zijn, of plaatsvinden om een duidelijke fout te corrigeren of om verplichte wettelijke bepalingen na te leven.

Bovendien bepaalt de Agentovereenkomst dat, als dat door de Vennootschap is toegestaan, een schriftelijke resolutie ondertekend door of namens de houders van Nieuwe Obligaties van niet minder dan 75% van de totale hoofdsom van de Nieuwe Obligaties voor alle doeleinden geldig en van kracht is als een buitengewone

resolutie goedgekeurd op een naar behoren bijeengeroepen en gehouden vergadering van houders van Nieuwe Obligaties, op voorwaarde dat de voorwaarden van de voorgestelde resolutie vooraf aan de houders van Nieuwe Obligaties zijn gemeld via het (de) betreffende clearingsyste(e)m(en).

Belgische insolventiewetgeving

De Vennootschap is opgericht, en heeft haar maatschappelijke zetel, in België en is aldus onderworpen aan de Belgische insolventiewetgeving en -procedures. De toepassing van deze insolventiewetgeving kan de eis van de houders van Nieuwe Obligaties tot het bekomen van (gehele of gedeeltelijke) terugbetaling van de Nieuwe Obligaties aanzienlijk aantasten, bijvoorbeeld als gevolg van een opschorting van betaling, een opschorting van een tenuitvoerleggingsmaatregel of een vonnis dat slechts gedeeltelijke terugbetaling van de Nieuwe Obligaties voorziet.

EU-Spaarrichtlijn

Krachtens Richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Europese Raad betreffende de belasting van inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetalingen (de "**EU-Spaarrichtlijn**") dient iedere Lidstaat vanaf 1 juli 2005 aan de belastingautoriteiten van een andere Lidstaat de gegevens mee te delen inzake de betaling van rente (of vergelijkbare inkomsten) betaald door een betaalkantoor (in de zin van de EU-Spaarrichtlijn – "**Betaalkantoor**") binnen zijn rechtsgebied aan, of geïnd door dit betaalkantoor ten gunste van, een persoon of bepaalde types entiteiten gevestigd in die andere Lidstaat. Gedurende een overgangsperiode zijn Luxemburg en Oostenrijk echter in plaats daarvan verplicht (tenzij zij in de loop van die periode anderszins verkiezen) om voor dergelijke betalingen een systeem van bronheffing te hanteren, tegen een tarief van momenteel 35% (waarbij het einde van die overgangsperiode afhangt van het afsluiten van bepaalde andere overeenkomsten in verband met de informatie-uitwisseling met bepaalde andere landen). In een aantal niet-EU-landen en bepaalde rechtsgebieden, waaronder Zwitserland (de "**niet-EU-landen**"), zijn er vergelijkbare maatregelen ingevoerd (in geval van Zwitserland een systeem van bronheffing), die vanaf dezelfde datum van kracht zijn geworden.

Als er een betaling zou worden verricht of geïnd via een Lidstaat die, of een niet-EU-land dat, heeft gekozen voor een systeem van bronheffing, en er op die betaling een bedrag aan belastingen zou worden ingehouden krachtens de EU-Spaarrichtlijn of een andere Richtlijn van de Europese Unie die de conclusies van de ECOFIN-vergadering van 26-27 november 2000 betreffende de belasting van spaargelden implementeert of een wet die deze Richtlijn implementeert of omzet, of is ingevoerd om te beantwoorden aan deze Richtlijn, dan is noch de Vennootschap, noch de Agent, noch een andere persoon verplicht om bijkomende bedragen te betalen aan de Obligatiehouders, of om de Obligatiehouders anderszins te vergoeden voor de lagere bedragen die zij als gevolg van de heffing van die bronbelasting zullen ontvangen.

De Luxemburgse overheid heeft bekendgemaakt dat vanaf 1 januari 2015 het bronheffingssysteem in Luxemburg zal worden vervangen door de uitwisseling van informatie. Oostenrijk heeft aangekondigd dat het bronheffingssysteem in Oostenrijk zal worden vervangen door de uitwisseling van informatie maar heeft de aanvangsdatum van deze wijziging nog niet bekend gemaakt.

Op 24 maart 2014 heeft de Europese Raad van Ministers een Richtlijn aangenomen tot wijziging van de EU Spaarrichtlijn die onder meer het toepassingsgebied van de EU Spaarrichtlijn uitbreidt naar (i) betalingen verricht via bepaalde intermediaire structuren (al dan niet gevestigd in een lidstaat) die uiteindelijk ten voordele zijn van natuurlijke personen in de EU, en (ii) een brede waaier van inkomen gelijkaardig aan interest. Deze wijzigingen moeten door de Lidstaten worden omgezet in nationale wetgeving tegen 1 januari 2016 en zullen van toepassing zijn op betalingen verricht vanaf 1 januari 2017.

Belgische roerende voorheffing

Als de Vennootschap, de NBB, de Agent of een andere persoon verplicht is om een inhouding of vermindering uit te voeren voor huidige of toekomstige belastingen, heffingen of lasten van welke aard ook voor een betaling met betrekking tot de Nieuwe Obligaties, dan zullen de Vennootschap, de NBB, de Agent of die andere persoon die betaling verrichten na de betreffende inhouding of vermindering, en zullen ze het bedrag dat aldus moest worden ingehouden of verminderd, melden aan de betreffende autoriteiten.

De Vennootschap zal die bijkomende bedragen betalen die vereist zijn opdat de nettobetaling die door elke Obligatiehouder voor de Nieuwe Obligaties wordt ontvangen, eventueel na inhouding van belastingen die door de belastinginstanties van het Koninkrijk België worden opgelegd voor betalingen die door of namens de Vennootschap worden verricht met betrekking tot de Nieuwe Obligaties, gelijk zal zijn aan het bedrag dat zou zijn ontvangen als er geen dergelijke bronbelastingen zouden zijn geheven, behalve dat er geen dergelijke extra bedragen verschuldigd zullen zijn voor Nieuwe Obligaties in de omstandigheden die zijn gedefinieerd in Voorwaarde 6 (*Belasting*) van de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties.

Belasting

Potentiële kopers en verkopers van de Nieuwe Obligaties dienen zich ervan bewust te zijn dat zij mogelijk belastingen of andere documentaire lasten of heffingen zijn verschuldigd, in overeenstemming met de wetten en de praktijken van het land waarnaar de Nieuwe Obligaties worden overgedragen of andere rechtsgebieden. Potentiële beleggers worden geadviseerd om zich niet te baseren op de belastingsamenvatting die in dit Prospectus is opgenomen, maar bij hun eigen belastingadviseur advies in te winnen over hun persoonlijke belastingsituatie met betrekking tot de aankoop, de verkoop en de terugbetaling van de Nieuwe Obligaties. Alleen deze adviseurs bevinden zich in een positie om de specifieke situatie van de potentiële belegger naar behoren in overweging te nemen. Deze beleggingsoverwegingen moeten samen worden gelezen met de delen van dit Prospectus die handelen over belasting.

Wetswijziging

De Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties zijn gebaseerd op de wetten van het Koninkrijk België die van kracht zijn op de datum van dit Prospectus. Er kan geen zekerheid worden verstrekt over de impact van mogelijke gerechtelijke beslissingen of wijzigingen in de wetten van het Koninkrijk België, de officiële toepassing, interpretatie of de administratieve praktijken na de datum van dit Prospectus.

Relatie met de Vennootschap

Alle kennisgevingen en betalingen die aan de houders van Nieuwe Obligaties moeten worden geleverd, zullen door de Vennootschap aan die houders van Nieuwe Obligaties worden bezorgd in overeenstemming met de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties. Indien een houder van Nieuwe Obligaties dergelijke kennisgevingen of betalingen niet ontvangt, dan kunnen zijn rechten zijn benadeeld, maar heeft hij daarvoor mogelijk geen directe claim ten overstaan van de Vennootschap.

Potentiële belangenconflicten

De Vennootschap kan van tijd tot tijd betrokken zijn bij transacties met een index of gerelateerde derivaten die een invloed kunnen hebben op de marktprijs, de liquiditeit of de waarde van de Nieuwe Obligaties en die in strijd kunnen worden geacht met de belangen van de houders van Nieuwe Obligaties.

De Dealer Manager heeft mogelijk belangenconflicten die een ongunstig effect zouden kunnen hebben op de belangen van de houders van Nieuwe Obligaties.

Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de Vennootschap betrokken is bij een algemene zakelijke relatie en/of bij specifieke transacties (inclusief, maar niet beperkt tot lang- of kortlopende financieringsfaciliteiten) met de Agent en/of de Dealer Manager (en in voorkomend geval hun respectieve

gelieerde ondernemingen) en dat zij mogelijk belangenconflicten hebben die een ongunstig effect zouden kunnen hebben op de belangen van de houders van Nieuwe Obligaties. De voorwaarden van dergelijke specifieke transacties zijn mogelijk gunstiger voor de Dealer Manager dan de voorwaarden van de Nieuwe Obligaties. Als de Dealer Manager (of enige van zijn eventuele gelieerde ondernemingen) een crediteur van de Vennootschap is, dan is hij geenszins verplicht om bij zijn handelingen als crediteur rekening te houden met de belangen van de houders van de Nieuwe Obligaties. Potentiële beleggers dienen zich eveneens bewust te zijn van het feit dat de Agent en de Dealer Manager (en in voorkomend geval hun respectieve gelieerde ondernemingen) van tijd tot tijd schuldbewijzen, aandelen of/en andere financiële instrumenten van de Vennootschap kunnen houden.

Afhankelijkheid van de procedures van het clearingsysteem van de NBB, Euroclear en Clearstream, Luxembourg voor overdrachten, betalingen en communicatie met de Vennootschap

De Nieuwe Obligaties zullen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm en kunnen niet materieel worden geleverd. De Nieuwe Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door hun inschrijving in het register van het NBB Clearingsysteem.

De toegang tot het NBB Clearingsysteem, Euroclear en Clearstream, Luxembourg is beschikbaar via hun respectieve deelnemers. De deelnemers aan het NBB Clearingsysteem omvatten bepaalde banken, beursvennootschappen en Euroclear en Clearstream, Luxembourg.

Overdrachten van Nieuwe Obligaties zullen worden uitgevoerd tussen de deelnemers in het NBB Clearingsysteem, Euroclear of Clearstream, Luxembourg in overeenstemming met de regels en operationele procedures van de betreffende clearingsystemen en andere Financiële Tussenpersonen via welke beleggers hun Nieuwe Obligaties houden.

De Vennootschap en de Agent zijn niet verantwoordelijk voor de juiste uitvoering door het NBB Clearingsysteem, Euroclear en Clearstream, Luxembourg of de betreffende deelnemers, van hun verplichtingen in het kader van hun respectieve regels en operationele procedures.

Een houder van Nieuwe Obligaties dient te vertrouwen op de procedures van het NBB Clearingsysteem, Euroclear en Clearstream, Luxembourg om betalingen in het kader van de Nieuwe Obligaties te ontvangen. De Vennootschap is niet verantwoordelijk of aansprakelijk voor de administratie in verband met, of voor betalingen die zijn verricht met betrekking tot, de Nieuwe Obligaties binnen het NBB Clearingsysteem, Euroclear en Clearstream, Luxembourg. Daarnaast zullen de betalingsverplichtingen van de Vennootschap krachtens de Nieuwe Obligaties worden voldaan door betaling aan de NBB van elk betaald bedrag.

Geen scheiding door de Agent van bedragen die voor de Nieuwe Obligaties worden ontvangen

Voor enige betaling die moet worden verricht aan de houders van Nieuwe Obligaties, zal de Agent de betreffende rekening van de Vennootschap debiteren en deze middelen gebruiken om houders van Nieuwe Obligaties te betalen. De verplichtingen van de Vennootschap krachtens de Nieuwe Obligaties zullen worden voldaan door de betaling aan de Agent van enig verschuldigd bedrag krachtens de Nieuwe Obligaties.

De Agentovereenkomst bepaalt dat de Agent bij de ontvangst van enig bedrag dat met betrekking tot de Nieuwe Obligaties verschuldigd is door de Vennootschap, dat bedrag direct of via de NBB zal betalen aan houders van Nieuwe Obligaties. Maar net als het geval is voor het bedrag dat wordt ontvangen krachtens de Bestaande Obligaties, heeft de Agent geen verplichting om de bedragen die hij met betrekking tot de Nieuwe Obligaties zal ontvangen, te scheiden, en indien de Agent op enig moment waarop hij dergelijke bedragen houdt, onderworpen wordt aan een faillissementsprocedure, hebben de houders van de Nieuwe Obligaties geen recht ten aanzien van de Vennootschap met betrekking tot dat bedrag, en zullen zij verplicht zijn om deze bedragen op te eisen bij de Agent, in overeenstemming met de Belgische insolventiewetgeving.

Wettelijke beleggingsoverwegingen kunnen beperkingen opleggen aan bepaalde beleggingen.

De beleggingsactiviteiten van bepaalde beleggers zijn onderworpen aan juridische beleggingswetten en -voorschriften, of aan controle of reglementering door bepaalde instanties. Elke potentiële belegger dient zijn eigen juridisch adviseur te raadplegen over de vraag of en in welke mate (i) Nieuwe Obligaties voor hem wettelijke beleggingen zijn, (ii) Nieuwe Obligaties kunnen worden gebruikt als onderpand voor verschillende types leningen en (iii) er andere beperkingen van toepassing zijn op zijn aankoop of inpandgeving van Nieuwe Obligaties. Beleggers dienen hun eigen juridisch adviseur te raadplegen over de gepaste behandeling van Nieuwe Obligaties in het kader van de toepasselijke regels voor op risico gebaseerd kapitaal of vergelijkbare regels.

DEEL III: DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

Dit Prospectus moet worden gelezen en geïnterpreteerd in samenhang met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor de boekjaren eindigend op 31 december 2012 en 31 december 2013 telkens samen met het auditverslag daarbij, evenals met de hieronder opgesomde persmededelingen, die eerder zijn bekendgemaakt of samen met dit Prospectus worden bekendgemaakt en die zijn ingediend bij de FSMA. Dergelijke documenten worden opgenomen in, en maken deel uit van dit Prospectus, met dien verstande dat verklaringen die opgenomen zijn in een document dat is opgenomen door middel van verwijzing hierin gewijzigd of vervangen zullen worden voor doeleinden van dit Prospectus voor zover een verklaring in dit Prospectus een vroegere verklaring wijzigt of vervangt. Op dergelijke wijze gewijzigde of vervangen verklaringen zullen geen deel uitmaken van dit Prospectus, tenzij aldus gewijzigd of vervangen.

Kopieën van de documenten die in dit Prospectus zijn opgenomen door middel van verwijzing kunnen (kosteloos) worden verkregen op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap en zijn ook terug te vinden op de website van de Vennootschap (www.agfa.com).

De Vennootschap bevestigt dat hij van zijn commissaris de toestemming heeft gekregen om de verslagen van de commissaris over de geconsolideerde rekeningen voor de boekjaren eindigend op 31 december 2012 en 31 december 2013 in dit Prospectus op te nemen door middel van verwijzing.

De tabel hieronder bevat de verwijzingen naar de relevante bladzijden voor de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor de boekjaren eindigend op 31 december 2012 en 31 december 2013, zoals uiteengezet in de jaarverslagen van de Vennootschap. Informatie die niet is opgenomen in de lijst maar vervat is in de documenten opgenomen door middel van verwijzing worden enkel ter informatie verstrekt.

Geconsolideerde geauditeerde jaarrekening van de Vennootschap voor de boekjaren eindigend op 31 december 2013 en 31 december 2012

Jaarverslag 2012 – 2013

Brief aan de aandeelhouders	4-30
Jaarverslag van de raad van bestuur aan de aandeelhouders van Agfa-Gevaert NV	31-59
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	61
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	62
Geconsolideerde balans	63
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	64
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	65
Toelichtingen bij de jaarrekening	66-152
Verslag van de commissaris	153-154
Corporate governance verklaring	158-171

Jaarverslag 2011-2012

Over 2012	4-35
Jaarverslag van de raad van bestuur aan de aandeelhouders van Agfa-Gevaert NV	36-60

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	62
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	63
Geconsolideerde balans	64
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	65
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	66
Toelichtingen bij de jaarrekening	67-159
Verslag van de commissaris	160-161
Corporate governance verklaring	165-179

Andere documenten opgenomen door middel van verwijzing

Persbericht "Agfa-Gevaert publiceert resultaten voor 2013" van 12 maart 2014

DEEL IV: VOORWAARDEN VAN HET RUILBOD

1 Context en kenmerken van het Ruilbod

1.1 Doel van het Ruilbod

Het doel van het Ruilbod is de herfinanciering van Bestaande Obligaties (waarvan EUR 189.000.000 uitstaande op datum van dit Prospectus) die komen te vervallen op 2 juni 2015 via de uitgifte van Nieuwe Obligaties met vervaldatum 2 juni 2019 gelet op de huidige, gunstige marktomstandigheden. De Bestaande Obligaties die in het kader van het Ruilbod worden ingebracht, zullen onmiddellijk worden geannuleerd.

De Vennootschap heeft beslist om de Nieuwe Obligaties uit te geven met een looptijd van 5 jaar om de bedrijfscyclus en financieringsbehoeften van de Vennootschap te weerspiegelen.

1.2 Goedkeuring door de Vennootschap

Op 7 mei 2014 heeft de raad van bestuur van de Vennootschap besloten om het Ruilbod uit te brengen, overeenkomstig de bepalingen van de Openbare Overnamewet en het Overnamebesluit en het Prospectus goed te keuren.

De raad van bestuur van de Vennootschap heeft de memorie van antwoord met betrekking tot het Ruilbod (de "**Memorie van Antwoord**"), zoals vereist krachtens artikel 27 van het Overnamebesluit op 7 mei 2014 goedgekeurd. De Memorie van Antwoord is in Bijlage 2 van dit Prospectus opgenomen.

1.3 Aantal Bestaande Obligaties aangehouden door de Agfa-Gevaert Groep

Op datum van dit Prospectus heeft de Agfa-Gevaert Groep geen Bestaande Obligaties in hun bezit, en heeft zij in de loop van de afgelopen twaalf (12) maanden voorafgaand aan de datum van dit Prospectus geen Bestaande Obligaties verworven.

1.4 Naleving voorwaarden artikel 3 Overnamebesluit

Het Ruilbod wordt gedaan op grond van artikel 47 van het Overnamebesluit en voldoet aan de bepalingen van artikel 3 van dat Overnamebesluit:

(a) de raad van bestuur van de Vennootschap heeft op 7 mei 2014 besloten om voor een maximumbedrag van EUR 189.000.000 Nieuwe Obligaties uit te geven ten belope van het aantal Bestaande Obligaties ingebracht in het Ruilbod;

(b) het Ruilbod en het aanbod van Nieuwe Obligaties, evenals de voorwaarden en regels van het Ruilbod en dat aanbod, zijn in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving, meer in het bijzonder de bepalingen van de Openbare Overnamewet en het Overnamebesluit;

(c) de Vennootschap oordeelt dat de voorwaarden van het Ruilbod van die aard zijn dat zij de Vennootschap toelaten haar beoogde resultaat te bereiken om alle uitstaande Bestaande Obligaties te verwerven;

(d) de Vennootschap verbindt zich ertoe het Ruilbod tot het einde uit te voeren overeenkomstig de voorwaarden uiteengezet in dit Prospectus;

(e) de Centralisatieagent verzamelt de informatie in verband met de Bestaande Obligaties die werden omgeruild op grond van de ontvangen Aanvaardingsformulieren; en

(f) de Agent levert de Nieuwe Obligaties af op de Leveringsdatum.

2 Omvang en voorwaarden van het Ruilbod

2.1 Voorwerp van het Ruilbod

De Vennootschap treedt gelijktijdig op als bieder en doelvennootschap in de zin van de Openbare Overnamewet.

Het Ruilbod heeft betrekking op uitstaande Bestaande Obligaties.

Enkel houders van Bestaande Obligaties kunnen deelnemen aan het Ruilbod. De beslissing om aan het Ruilbod deel te nemen behoort uitsluitend toe aan de houder van Bestaande Obligaties.

De Bestaande Obligaties die niet in het Ruilbod worden ingebracht, blijven toegelaten tot verhandeling op de gereglementeerde markt van NYSE Euronext Brussels. De Vennootschap kan de houders van Bestaande Obligaties niet dwingen om hun Bestaande Obligaties in het Ruilbod in te brengen.

2.2 Wezenlijke verschillen tussen de Voorwaarden van de Bestaande Obligaties en de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties

In hun geheel zijn de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties vrij vergelijkbaar met de Voorwaarden van de Bestaande Obligaties zoals opgenomen in Deel V (*Voorwaarden van de Bestaande Obligaties*) , van dit Prospectus. Naast de verschillen in verband met prijszetting en vervaldatum, omvatten de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties echter bepaalde verschillen ten opzichte van de Voorwaarden van de Bestaande Obligaties ingegeven door, onder andere, de gewijzigde marktomstandigheden.

Deze sectie brengt enkel de wezenlijke verschillen tussen de Voorwaarden van de Bestaande Obligaties en de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties onder de aandacht en geeft geen volledig overzicht van de Voorwaarden van de Bestaande Obligaties en de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties. Potentiële beleggers worden aangeraden aandachtig de Voorwaarden van de Bestaande Obligaties en de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties zoals uiteengezet in respectievelijk Deel V (*Voorwaarden van de Bestaande Obligaties*) en Deel VI (*Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties*) van dit Prospectus te lezen.

De wezenlijke verschillen tussen de Voorwaarden van de Bestaande Obligaties en de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties zijn de volgende:

(i) de Nieuwe Obligaties vervallen op 2 juni 2019, in tegenstelling tot de Bestaande Obligaties die vervallen op 2 juni 2015;

(ii) de looptijd van de Nieuwe Obligaties is vijf jaar, in tegenstelling tot de looptijd van de Bestaande Obligaties van tien jaar vanaf de uitgiftedatum;

(iii) de nominale vaste interest voor de Nieuwe Obligaties is 5,35%, elk jaar verschuldigd op 2 juni, in tegenstelling tot de nominale vaste interest van 4,375%, elk jaar verschuldigd op 2 juni;

(iv) het bruto actuarieel rendement van de Nieuwe Obligaties bedraagt 4,9560% per jaar (berekend op basis van de referentiemarktprijs van de Bestaande Obligaties van 101,708% op 8 mei 2014, een uitgifte van de Nieuwe Obligaties op 2 juni 2014 en onder de veronderstelling dat de Nieuwe Obligaties zullen worden aangehouden vanaf hun uitgifte tot de Vervaldatum wanneer ze aan 100% van hun nominale waarde zullen worden terugbetaald), in vergelijking met het bruto actuarieel rendement van de Bestaande Obligaties van 4,132% per jaar (berekend in functie van de uitgifteprijs, de betaling van interesten gedurende de looptijd van de obligatielening en de terugbetalingsprijs);

(v) De wanprestatiegebeurtenissen, op grond waarvan een houder van Nieuwe Obligaties zijn Nieuwe Obligaties door middel van een aan de Vennootschap gegeven schriftelijk bericht onmiddellijk opeisbaar en betaalbaar kan verklaren, zijn als volgt: niet-betaling, inbreuk op andere bepalingen, overeenkomsten of verplichtingen, wanprestatie met betrekking tot andere schulden (*cross default*), stopzetting van de activiteiten, tenuitvoerlegging, uitwinning van zekerheden, insolventie (en vergelijkbare gebeurtenissen), vereffening, onwettigheid en stopzetting van de notering, in tegenstelling tot de wanprestatiegebeurtenissen onder de Bestaande Obligaties, die beperkt zijn tot: niet-betaling, inbreuk op andere bepalingen, wanprestatie met betrekking tot andere schulden (*cross acceleration*) , stopzetting van de activiteiten en insolventie (en vergelijkbare gebeurtenissen);

(vi) de interest die verschuldigd is op de Nieuwe Obligaties zal verhoogd worden indien de Vennootschap zich niet houdt aan bepaalde financiële ratio's, terwijl de Voorwaarden van de Bestaande Obligaties in dergelijke omstandigheden geen verhoging van de intrestvoet voorzien;

(vii) de houders van Nieuwe Obligaties genieten het recht om de vervroegde terugbetaling van de Nieuwe Obligaties te eisen in het geval van een Controlewijziging (zie Voorwaarde 4.3 (*Terugbetaling in geval van Controlewijziging*) van de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties), terwijl houders van Bestaande Obligaties niet over een gelijkaardig recht beschikken;

(viii) de Vennootschap geniet van een calloptie om alle Nieuwe Obligaties terug te betalen indien houders van Nieuwe Obligaties die ten minste 85% van het totale nominale bedrag van de Nieuwe Obligaties vertegenwoordigen hun recht onder (v) hebben uitgeoefend (zie Voorwaarde 4.3 (b) van de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties), terwijl een dergelijke optie niet bestaat voor de Bestaande Obligaties;

(ix) Indien de inhouding of aftrek van enige Belastingen op betalingen van hoofdsom en interest door en voor rekening van de Vennootschap met betrekking tot de Nieuwe Obligaties vereist is door de wet, zal de Vennootschap zulke bijkomende bedragen betalen aan de houders van Nieuwe Obligaties zodat deze houders van Nieuwe Obligaties betalingen ontvangen die zij zouden ontvangen indien zulke inhouding of aftrek niet vereist zou zijn geweest (behalve in de gevallen vermeld in Voorwaarde 6 (*Belasting*) van de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties), terwijl de houders van de Bestaande Obligaties geen compensatie krijgen voor dergelijke inhoudingen;

(x) De Vennootschap geniet van een calloptie om alle Nieuwe Obligaties terug te betalen indien (en onder de voorwaarden bepaald in Voorwaarde 4.2 van de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties) deze verplicht wordt om enige bijkomende bedragen te betalen in toepassing van Voorwaarde 6 (*Belasting*), terwijl een dergelijke optie niet bestaat voor de Bestaande Obligaties; en

(xi) de interest die verschuldigd is op de Nieuwe Obligaties zal verhoogd worden indien de Controlewijziging Besluiten niet werden goedgekeurd en neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel van Antwerpen tegen 1 juni 2015 (zie Voorwaarde 4.3 (d) van de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties), terwijl de Voorwaarden van de Bestaande Obligaties geen dergelijke verhoging van de intrestvoet voorzien.

2.3 Voorwaarden

De effectieve afwikkeling van het Ruilbod is aan geen enkele voorwaarde onderworpen.

2.4 Dealer Manager Overeenkomst en Agentovereenkomst

De Vennootschap en de Dealer Manager hebben op 8 mei 2014 een dealer manager overeenkomst (de "**Dealer Manager Overeenkomst**") gesloten, en de Vennootschap en de Agent hebben op 8 mei 2014 een agentovereenkomst (de "**Agentovereenkomst**") gesloten in verband met het Ruilbod.

3 Tegenprestatie en rechtvaardiging

3.1 Tegenprestatie

De Vennootschap biedt Nieuwe Obligaties aan als tegenprestatie voor de Bestaande Obligaties. Voor elke Bestaande Obligatie met een nominale waarde van EUR 1.000 die in het Ruilbod wordt ingebracht, zal één Nieuwe Obligatie worden uitgegeven en afgeleverd. Voor elke Bestaande Obligatie met een nominale waarde van EUR 10.000 die in het Ruilbod wordt ingebracht, zullen tien Nieuwe Obligaties worden uitgegeven en afgeleverd.

De Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties zijn uiteengezet in Deel VI (*Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties*) van dit Prospectus.

Er werd een aanvraag ingediend opdat de Nieuwe Obligaties zouden worden toegelaten tot de verhandeling op de gereglementeerde markt van NYSE Euronext Brussels.

3.2 Rechtvaardiging van de prijs

Een houder van Bestaande Obligaties die zijn Bestaande Obligaties inbrengt in het Ruilbod, zal, in ruil voor elke ingebrachte Bestaande Obligatie met een nominale waarde van EUR 1.000, één Nieuwe Obligatie met een nominale waarde van EUR 1.000 ontvangen (of, ingeval van een Bestaande Obligatie met een nominale waarde van EUR 10.000, tien Nieuwe Obligaties met een nominale waarde van EUR 1.000).

De Nieuwe Obligaties zullen een interestvoet hebben die hoger is dan de door de markt verwachte interestvoet voor gewone obligaties met een looptijd van vijf jaar die door de Vennootschap zouden worden uitgegeven buiten het Ruilbod. Deze hogere interestvoet heeft tot doel de latente meerwaarde op de Bestaande Obligaties (d.i. het positieve verschil tussen 100% en de noteringskoers van de Bestaande Obligaties) te compenseren, en bovendien aan de houders van Bestaande Obligaties een aanmoedigingspremie aan te bieden om de houders van Bestaande Obligaties aan te moedigen om hun Bestaande Obligaties in het Ruilbod in te brengen.

Aldus zal de interest van de Nieuwe Obligaties bestaan uit de som van (i) de door de markt verwachte interest voor een gewone obligatie met een looptijd van vijf jaar uitgegeven *a pari* door de Vennootschap op een stand-alone basis in de huidige marktomstandigheden (met uitsluiting van enige toepasselijke plaatsingscommissie), (ii) de overdracht en spreiding van de latente meerwaarde op de Bestaande Obligaties (zoals hieronder berekend), en (iii) een aanmoedigingspremie om de houders van Bestaande Obligaties aan te moedigen om hun Bestaande Obligaties in te brengen in het Ruilbod.

De interest op de Nieuwe Obligaties wordt als volgt berekend:

(i) De door de markt verwachte interestvoet voor een gewone obligatie met een looptijd van vijf jaar uitgegeven *a pari* door de Vennootschap op een stand-alone basis in de huidige marktomstandigheden (met uitsluiting van enige toepasselijke plaatsingscommissie), d.i., 4,849% per jaar. Deze interestvoet is de som van de referentierente voor een obligatie met een looptijd van vijf jaar (0,949% per jaar) en een 3,9% per jaar "spread" die het kredietrisico van de Vennootschap weerspiegelt. De referentierente die in de markt wordt gebruikt is de mid-swaprente. De kredietrisico "spread" wordt ingeschat op basis van verschillende criteria,

inclusief de grootte van de vennootschap, de structuur van de balans, de activiteiten van de Agfa-Gevaert Groep, de kwaliteit van de activa van de Agfa-Gevaert Groep, de looptijd van de Nieuwe Obligaties en een vergelijking met vergelijkbare ondernemingen.

(ii) De latente meerwaarde is het verschil tussen de referentienoteringskoers voor de Bestaande Obligatie op 8 mei 2014 (101,708%) en 100%, of 1,708%. De referentienoteringskoers voor de Bestaande Obligatie is het gemiddelde van aanbied- en vraagprijs van de Bestaande Obligaties berekend door Bloomberg Finance L.P. op *over-the-counter* (OTC) transacties op 8 mei 2014 (het gemiddelde van aanbied- en vraagprijs van de Bestaande Obligaties zoals berekend door Bloomberg is beschikbaar via de volgende Bloomberg ticker: AGFBBB 4 3/8 06/02/15). Bloomberg berekent een real-time composietprijs van respectievelijk de aanbod- en vraagprijzen voor Bestaande Obligaties die door marktdeelnemers worden aangeboden en gevraagd op OTC markten, gewogen door het volume Bestaande Obligaties dat wordt aangeboden en gevraagd op dergelijke markten. De referentiekoers berekend door Bloomberg kan aldus afwijken van de verhandelingskoers van de Bestaande Obligaties zoals die verschijnt op NYSE Euronext Brussels aangezien die koers geen rekening houdt met een real-time en composietprijswaardering. Op 17 april 2014, zijnde de laatst gekende verhandelingsdatum (de verhandelingskoers van de Bestaande Obligaties op NYSE Euronext Brussels is terug te vinden op het volgende internetadres: https://bonds.euronext.com/en/products/bonds/XS0218652906-XBRU/quotes). De overdracht en spreiding van deze latente meerwaarde over de looptijd van 5 jaar van de Nieuwe Obligatie vertaalt zich in een stijging van de bruto interest met 0.393% per jaar (d.i. de annuïteit die jaarlijks moet worden betaald om 1,708% te betalen over 5 jaar tegen een actualisatievoet van 4,849%, wat de door de markt verwachte interestvoet is van een nieuwe obligatie op 5 jaar *a pari* uitgegeven door de Vennootschap, zoals berekend in (i)).

(iii) De aanmoedigingspremie die wordt aangeboden om houders aan te sporen hun Bestaande Obligaties in te brengen in het Ruilbod werd door de Vennootschap vastgesteld op 0,108% per jaar. De Vennootschap heeft de vrijheid om de omvang van deze aanmoedigingspremie te bepalen.

De houders van Bestaande Obligaties die hun Bestaande Obligaties inbrengen in het Ruilbod zullen in ruil voor elke Bestaande Obligatie die wordt ingebracht in het Ruilbod met een nominale waarde van EUR 1.000 één Nieuwe Obligatie met een nominale waarde van EUR 1.000 ontvangen (of, in het geval van een Bestaande Obligatie met een nominale waarde van EUR 10.000, tien Nieuwe Obligaties met een nominale waarde van EUR 1.000), die een interest oplevert van 5,35% per jaar (bruto), ofwel de som van de drie voornoemde elementen, 4,849% + 0,393% + 0,108%. Het netto actuarieel rendement van de Nieuwe Obligaties, berekend vanuit economisch oogpunt, voor natuurlijke personen met fiscale woonplaats in België (rekening houdend met de directe belastingen die verschuldigd zijn door de beleggers op de datum van dit Prospectus, inclusief de Belgische roerende voorheffing van 25%) bedraagt 3,633% per jaar (berekend op basis van de referentiemarktprijs van de Bestaande Obligaties van 101,708% op 8 mei 2014, een uitgifte van de Nieuwe Obligaties op 2 juni 2014 en onder de veronderstelling dat de Nieuwe Obligaties zullen worden aangehouden vanaf hun uitgifte tot de Vervaldatum wanneer ze aan 100% van hun nominale waarde zullen worden terugbetaald) (zie Deel XI van dit Prospectus voor meer informatie met betrekking tot de fiscale behandeling van de Nieuwe Obligaties).

De actuele nettowaarde van de kasstromen van dit Ruilbod tot aan de vervaldag van de Nieuwe Obligaties bedraagt EUR 1.021,78 voor iedere obligatie met een nominale waarde van EUR 1.000 en EUR 10.217,82 voor iedere obligatie met een nominale waarde van EUR 10.000 (berekend op basis van de interestvoet die van toepassing zou zijn indien de Nieuwe Obligaties *a pari* op een stand-alone

basis (met uitsluiting van enige toepasselijke plaatsingscommissie) zouden zijn uitgegeven)). In een theoretische situatie waar de belegger een Bestaande Obligatie met een nominale waarde van EUR 1.000 zou verkopen tegen de huidige referentiemarktprijs (zoals vermeld onder (ii) hierboven) en vervolgens zou intekenen op een nieuwe obligatie *a pari* met een looptijd van vijf jaar uitgegeven door Agfa-Gevaert in de huidige marktomstandigheden zou de actuele nettowaarde van de kasstromen tot aan de vervaldag EUR 1.017,08 bedragen voor een obligatie met een nominale waarde van EUR 1.000. Het verschil bedraagt EUR 4,70 (bruto) ten voordele van de houders van Bestaande Obligaties die worden omgeruild in het Ruilbod.

De vervaldatum van de Nieuwe Obligaties is 2 juni 2019, hetgeen ongeveer 4 jaar later is dan de vervaldatum van de Bestaande Obligaties. Door deelname aan het Ruilbod verlengen de houders van Bestaande Obligaties hun blootstelling aan de Vennootschap met ongeveer 4 jaar. Zie hierover de risicofactor "*Financieringsrisico*" in Deel II (*Risicofactoren*) van dit Prospectus.

4 Ruilbod en verspreidingsbeperkingen

Dit Prospectus vormt geen aanbod voor de aankoop, verkoop, overdracht of toewijzing op welke wijze ook (of een verzoek van wie ook daartoe of een publiek aanbod van effecten in welke vorm ook) in een rechtsgebied waar zijn publicatie, bekendmaking, lezing of communicatie op welke wijze ook of het vertrouwen op de inhoud ervan illegaal zou zijn of onderworpen zou zijn aan de goedkeuring en toestemming van, of een aanvraag bij, een autoriteit of entiteit, of waar dergelijk aanbod of verzoek verboden is, of aan enige persoon gevestigd in een rechtsgebied waar het wettelijk niet toegestaan is dergelijk aanbod of verzoek te doen.

De verspreiding van dit Prospectus, het aanbod om de Bestaande Obligaties in te brengen in ruil voor de Nieuwe Obligaties en het aanbod of de verkoop van Nieuwe Obligaties in bepaalde rechtsgebieden (met uitzondering van België) kunnen door de wet beperkt zijn. Er is of zal geen actie worden ondernomen in een ander rechtsgebied dan België met betrekking tot het ruilbod om een publiek aanbod van effecten mogelijk te maken. Het Ruilbod is niet bestemd voor personen die niet gevestigd zijn in België, tenzij deze persoon een 'gekwalificeerde belegger' is in de zin van artikel 3(2)(a) van de Prospectusrichtlijn zoals ingevoerd in de Relevante Lidstaat waarin deze persoon is gevestigd, waarbij hij gerechtigd is het Ruilbod te aanvaarden in dergelijke Relevante Lidstaat.

Noch dit Prospectus, noch enige andere informatie of verklaringen mogen worden verstrekt aan het publiek in een ander rechtsgebied dan België waar registratie, goedkeuring of een andere verplichting van toepassing is of zal zijn in verband met overnamebiedingen voor effecten (of een verzoek van wie ook daartoe), of mogen worden verspreid in de Europese Economische Ruimte (met uitzondering van het Belgische grondgebied) aan personen die geen 'gekwalificeerde belegger' zijn in de zin van artikel 3(2)(a) van de Prospectusrichtlijn, Canada, Japan en de Verenigde Staten. Een schending van deze beperkingen kan een schending van de financiële regels vormen die van toepassing zijn in de lidstaten van de Europese Economische Ruimte, Canada, Japan, de Verenigde Staten of een ander land. Noch de Vennootschap, noch de Dealer Manager of de Centralisatieagent kan aansprakelijk worden gesteld voor schendingen van deze beperkingen door derden.

Personen die toegang hebben tot dit Prospectus dienen informatie in te winnen over deze beperkingen en, indien van toepassing, ze na te leven.

5 Aanvaardingsperiode en aanvaardingsprocedure

5.1 Aanvaardingsperiode

De aanvaardingsperiode van het Ruilbod vangt aan op 9 mei 2014 en eindigt op 22 mei 2014, om 16:00 CET (de "**Aanvaardingsperiode**").

De Vennootschap is niet voornemens om het Ruilbod na deze datum te heropenen.

5.2 Aanvaardingsprocedure

(a) Houders van Bestaande Obligaties die hun Bestaande Obligaties aanhouden op een effectenrekening kunnen het Ruilbod aanvaarden en hun Bestaande Obligaties omruilen tegen Nieuwe Obligaties door de daarvoor geijkte elektronische procedures na te leven die door Euroclear of Clearstream, Luxembourg worden georganiseerd, of, indien niet beschikbaar, het formulier dat in dit Prospectus is opgenomen als Bijlage 1 (het "**Aanvaardingsformulier**") voor 16:00 CET op de laatste dag van de Aanvaardingsperiode aan de Centralisatieagent, de Dealer Manager of een andere financiële tussenpersoon (elk, een "**Financiële Tussenpersoon**") over te maken.

Houders van Bestaande Obligaties die hun Bestaande Obligaties aanhouden in de vorm van een effect aan toonder en toch wensen deel te nemen aan het Ruilbod, dienen contact op te nemen met de Vennootschap of de betaalagent van de Bestaande Obligaties (zijnde KBL European Private Bankers S.A.) met het oog op de afgifte van hun effect aan toonder, de opname daarvan op een effectenrekening en de naleving van de daarvoor geijkte elektronische procedures georganiseerd door Euroclear of Clearstream, Luxembourg, of indien niet beschikbaar, het invullen van het Aanvaardingsformulier.

Elke Financiële Tussenpersoon zal het aantal Bestaande Obligaties dat via zijn instelling is ingebracht vóór 22 mei 2014 (16.00 uur CET) meedelen aan de Centralisatieagent. De Centralisatieagent zal vervolgens bij de sluiting van de Aanvaardingsperiode het totale aantal ingebrachte Bestaande Obligaties vaststellen.

(b) Door de elektronische procedures georganiseerd door Euroclear of Clearstream, Luxembourg na te leven of een Aanvaardingsformulier in te dienen bij een Financiële Tussenpersoon zal de relevante houder van Bestaande Obligaties, op de datum van de indiening van het Aanvaardingsformulier en Leveringsdatum worden geacht te bevestigen en zich te verbinden jegens de Vennootschap, de Centralisatieagent en de Dealer Manager dat hij of zij

(i) ofwel (A) (i) dat hij of zij de economische begunstigde is van de Bestaande Obligaties die worden ingebracht in het Ruilbod, en (ii) dat hij of zij buiten de Verenigde Staten is gevestigd en deelneemt aan het Ruilbod van buiten de Verenigde Staten, of (B) (i) dat hij optreedt namens de economische begunstigde van de Bestaande Obligaties die worden ingebracht in het Ruilbod op niet-discretionaire basis en daartoe naar behoren gemachtigd is, en (ii) dat deze economische begunstigde hem heeft bevestigd dat die buiten de Verenigde Staten is gevestigd en deelneemt aan het Ruilbod van buiten de Verenigde Staten; en

(ii) ofwel zich bevindt (A) in België of (B) in een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en een gekwalificeerde belegger is voor doeleinden van artikel 3(2)(a) van de Prospectusrichtlijn of op andere wijze toegelaten is om het Ruilbod te aanvaarden in zulke lidstaat.

Indien dergelijke houder niet in staat is dergelijke verbintenis of bevestiging te doen of dit te verklaren, te waarborgen of toe te zeggen, dient deze houder onverwijld contact op te nemen met de Centralisatieagent.

(c) Het naar behoren ingevulde en ondertekende Aanvaardingsformulier kan kosteloos rechtstreeks aan de loketten van de Dealer Manager of bij de Centralisatieagent worden ingediend. De Bestaande Obligaties waarop het Aanvaardingsformulier betrekking heeft kunnen, met toepassing van de

procedures van de relevante financiële instelling worden geblokkeerd naar een andere rekening. Bijgevolg is het mogelijk dat de houder van Bestaande Obligaties zulke Bestaande Obligaties niet langer meer kan overdragen (tenzij en totdat hij of zij zijn of haar aanvaarding overeenkomstig deze Sectie 4.2(e) heeft ingetrokken).

(d) Indien de houders van Bestaande Obligaties ervoor opteren om hun Aanvaardingsformulier aan een andere Financiële Tussenpersoon over te maken, dienen zij zich te informeren over de kosten en vergoedingen die deze Financiële Tussenpersonen zouden kunnen aanrekenen en die zij zullen moeten betalen. Deze Financiële Tussenpersonen zullen desgevallend in ieder geval de procedure omschreven in dit Prospectus moeten naleven. Daarenboven dient elke houder van Bestaande Obligaties die het Ruilbod aanvaardt de betrokken procedures van zijn Financiële Tussenpersoon (desgevallend met inbegrip van enige instructies met betrekking tot blokkering vereist door dergelijke Financiële Tussenpersoon in verband met de Bestaande Obligaties die worden ingebracht) na te leven. Bijgevolg is het mogelijk dat de houder van Bestaande Obligaties zulke Bestaande Obligaties niet langer meer kan overdragen (tenzij en totdat hij of zij zijn of haar aanvaarding overeenkomstig deze Sectie 4.2(e) heeft ingetrokken).

(e) Indien de Bestaande Obligaties toebehoren aan twee of meer eigenaars, dient het Aanvaardingsformulier te worden ondertekend door elk van hen. Indien de Bestaande Obligaties bezwaard zijn met een vruchtgebruik, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk worden ondertekend door de vruchtgebruiker en de naakte eigenaar. Indien de Bestaande Obligaties in pand werden gegeven, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk worden ondertekend door de eigenaar en de pandhouder, waarbij de pandhouder uitdrukkelijk dient te bevestigen dat hij onherroepelijk en onvoorwaardelijk aan het pand op de betreffende Bestaande Obligaties verzaakt. Indien de Bestaande Obligaties op enige andere wijze zijn bezwaard of het voorwerp uitmaken van enige andere vordering of last, dienen alle begunstigden van dergelijke bezwaring, vordering of belang hoofdelijk het Aanvaardingsformulier ondertekenen en moeten alle dergelijke begunstigden onherroepelijk en onvoorwaardelijk verzaken aan alle dergelijke bezwaringen, vorderingen of belangen met betrekking tot de Bestaande Obligaties.

(f) Houders van Bestaande Obligaties die het Ruilbod hebben aanvaard, kunnen krachtens artikel 25, 1° van het Overnamebesluit hun aanvaarding intrekken, vóór het einde van de Aanvaardingsperiode, d.i. vóór 22 mei 2014, om 16:00 CET. Dergelijke intrekking van een aanvaarding zal enkel geldig zijn indien de betrokken houder van Bestaande Obligaties de Financiële Tussenpersoon, bij wie de houder van Bestaande Obligaties zijn Aanvaardingsformulier heeft ingediend, daarvan vóór het einde van de Aanvaardingsperiode schriftelijk in kennis stelt.

(g) Elke verhoging door de Vennootschap van de tegenprestatie aangeboden in het kader van het Ruilbod krachtens artikel 25, 2° van het Overnamebesluit zal eveneens van toepassing zijn op de houders van Bestaande Obligaties die hun Bestaande Obligaties reeds hebben ingebracht vóór dergelijke verhoging.

(h) In geval van een geldig en gunstiger tegenbod, zullen alle houders van Bestaande Obligaties die hun Bestaande Obligaties reeds hebben ingebracht in het Ruilbod, het recht hebben om hun intrekkingsrecht te gebruiken gedurende de verlengde Aanvaardingsperiode.

6 Totaal Bedrag in hoofdsom

Het totale bedrag in hoofdsom van de Nieuwe Obligaties bedraagt maximum EUR 189.000.000.

Het uiteindelijke totale bedrag in hoofdsom van de Nieuwe Obligaties (het "**Totale Bedrag in Hoofdsom**") dat zal worden uitgegeven, zal gelijk zijn aan het totale bedrag in hoofdsom van de Bestaande Obligaties ingebracht in het Ruilbod.

7 Bekendmaking van de resultaten van het Ruilbod

De resultaten van het Ruilbod zullen worden bekendgemaakt binnen vijf (5) Werkdagen na het einde van de Aanvaardingsperiode op de website van de Vennootschap (www.agfa.com) en KBC (www.kbc.be/agfa).

8 Levering van de Nieuwe Obligaties

De Nieuwe Obligaties zullen worden geleverd en de notering van de Nieuwe Obligaties op NYSE Euronext Brussels zal aanvangen op 2 juni 2014 (de "**Leveringsdatum**"). De Vennootschap zal op de Leveringsdatum Nieuwe Obligaties uitgeven voor een hoofdsom die gelijk is aan de hoofdsom van de Bestaande Obligaties die in het Ruilbod werden ingebracht. Zodra haar rekening bij de NBB wordt gecrediteerd met zulke Nieuwe Obligaties zal de Agent de Nieuwe Obligaties overschrijven naar de rekeningen van de relevante rechtstreekse deelnemers aan het NBB Clearingsysteem, in ruil voor de Bestaande Obligaties die zijn ingebracht in het Ruilbod. De Nieuwe Obligaties zullen dan worden overgedragen aan de houders van Bestaande Obligaties die deelnemen aan het Ruilbod door middel van de relevante Financiële Tussenpersoon.

9 Vergoeding, kosten en uitgaven

De kosten en uitgaven die verbonden zijn aan de structurering van het Ruilbod en aan de uitgifte van de Nieuwe Obligaties zullen ten laste worden genomen door de Vennootschap. Deze kosten en uitgaven omvatten alle vergoedingen en onkosten aangerekend door de Dealer Manager, de Agent, juridische en administratieve kosten, de kosten aangerekend door de FSMA en de beurs, de wettelijk vereiste publicaties, de kosten voor de publicatie van dit Prospectus en de honoraria van adviseurs.

Bovendien zal de Vennootschap op de Leveringsdatum een plaatsingscommissie van 1,50% van de nominale waarde van de in het kader van het Ruilbod ingebrachte Bestaande Obligaties betalen aan de Dealer Manager (of, desgevallend, de relevante andere Financiële Tussenpersonen). Deze plaatsingscommissie wordt ten laste genomen door de Vennootschap.

In het kader van het Ruilbod zal de "uitgifteprijs" gelijk zijn aan 100% aangezien de obligaties zullen worden omgeruild tegen 100% van hun nominale waarde. Dit is echter een theoretische waarde in het kader van het Ruilbod vermits de tegenprestatie voor de Nieuwe Obligaties bestaat uit de opgegeven waarde van de Bestaande Obligaties die worden ingebracht in het Ruilbod.

Er zullen geen kosten worden aangerekend aan houders van Bestaande Obligaties die hun Bestaande Obligaties aanhouden op een effectenrekening en inbrengen via de Dealer Manager of de Centralisatieagent. Houders van Bestaande Obligaties die overwegen om hun Bestaande Obligaties op een andere manier in te brengen dan via de Centralisatieagent of de Dealer Manager dienen zich te informeren over de kosten en vergoedingen die dergelijke tussenpersonen zouden kunnen aanrekenen en die zij zullen moeten betalen. Indien beleggers hun Bestaande Obligaties niet aanhouden op een effectenrekening dienen deze zich in te lichten over de kosten verbonden aan de eventuele omzetting hiervan.

10 Financiële diensten

De financiële diensten zullen kosteloos worden verstrekt door de Dealer Manager.

De bewaarkosten voor de Nieuwe Obligaties op effectenrekeningen komen ten laste van de houders van Nieuwe Obligaties.

Beleggers dienen inlichtingen in te winnen met betrekking tot de kosten die Financiële Tussenpersonen, andere dan de Dealer Manager en de Centralisatieagent hen zouden kunnen aanrekenen. Indien beleggers hun Bestaande Obligaties niet aanhouden op een effectenrekening dienen deze zich in te lichten over de kosten verbonden aan de eventuele omzetting hiervan.

11 Verwacht tijdschema van het Ruilbod

Gebeurtenis	Tijdstip
Openbaarmaking van de ontvangst door de FSMA van de kennisgeving door de Vennootschap van het Ruilbod overeenkomstig artikel 7 van het Overnamebesluit	8 mei 2014
Publicatie van het Prospectus	9 mei 2014
Aanvang van de Aanvaardingsperiode	9 mei 2014 om 9:00 uur
Einde van de Aanvaardingsperiode	22 mei 2014 om 16:00 uur
Bekendmaking van de resultaten van het Ruilbod	uiterlijk 28 mei 2014
Leveringsdatum en notering van de Nieuwe Obligaties op de gereglementeerde markt van NYSE Euronext Brussels	2 juni 2014

12 Fiscale aspecten van het Ruilbod

De onderstaande informatie is van algemene aard en heeft niet tot doel alle aspecten van het Ruilbod te behandelen. In sommige gevallen kunnen andere regels van toepassing zijn. Bovendien kan de fiscale regelgeving en de interpretatie daarvan in de loop van de tijd veranderen (eventueel met terugwerkende kracht). Potentiële beleggers die nadere toelichtingen wensen over de fiscale gevolgen, zowel in België als elders, van de aanvaarding van het Ruilbod worden verzocht hun financiële en fiscale adviseurs te raadplegen.

Bij de ruil van Bestaande Obligaties tegen Nieuwe Obligaties zijn de obligatiehouders niet onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing of aan de Belgische taks op de beursverrichtingen.

Alle betalingen van rente over de Nieuwe Obligaties door of uit naam van de Vennootschap vallen in principe onder de 25% Belgische roerende voorheffing op het brutobedrag van de rente. Betalingen van rente en hoofdsom onder de Nieuwe Obligaties door of uit naam van de Vennootschap kunnen echter worden verricht zonder afhouding van roerende voorheffing met betrekking tot Nieuwe Obligaties als op het moment van betaling of toekenning van rente zij worden gehouden door bepaalde in aanmerking komende beleggers op een vrijgestelde effectenrekening, dit is een X-rekening die is geopend bij een financiële instelling die direct of indirect deelneemt aan het NBB Clearingsysteem.

Nadere details over de belasting van toepassing op de Nieuwe Obligaties is te vinden in Deel XI (*Belasting van de Nieuwe Obligaties*).

DEEL V: VOORWAARDEN VAN DE BESTAANDE OBLIGATIES

Hierna volgen de algemene voorwaarden die van toepassing zijn op de Bestaande Obligaties zoals uiteengezet in het prospectus van 2 mei 2005 betreffende de uitgifte van de Bestaande Obligaties met uitzondering van de cursieve gedrukte paragrafen die louter als aanvullende informatie dienen gelezen te worden.

De definities gehanteerd in dit "Deel V: Voorwaarden van de Bestaande Obligaties" zijn uitsluitend relevant voor dit Deel en zijn derhalve niet van toepassing op de overige Delen van dit Prospectus.

1 MODALITEITEN VAN DE LENING

1.1 NOMINAAL BEDRAG EN EFFECTEN

De obligatielening heeft een nominaal bedrag van 200.000.000 euros ("**EUR**") en wordt vertegenwoordigd door effecten aan toonder in coupures van EUR 1.000 en EUR 10.000 (de "**Obligaties**").

1.2 INTERESTEN

De Obligaties brengen een rente op van 4,375 % per jaar vanaf 2 juni 2005 en tot 2 juni 2015.

De aan de Obligaties gehechte coupons zijn betaalbaar na verloop van termijn op 2 juni van elk jaar (de "**Coupons**") en voor het eerst op 2 juni 2006. De rente voor een andere periode dan een volledig jaar zal berekend worden op basis van het juiste aantal verlopen dagen, gedeeld door 365, of 366 voor de schrikkeljaren.

De Obligaties zullen geen rente meer opbrengen vanaf de datum waarop ze terugbetaald of geannuleerd worden.

1.3 TERUGBETALING

Terugbetaling op de eindvervaldag

Agfa-Gevaert NV (de "**Emittent**") verbindt er zich toe de Obligaties tegen pari terug te betalen op hun eindvervaldag, zijnde op 2 juni 2015, tenzij ze teruggekocht werden, zoals hierna beschreven in punt "Terugkoop" van dit hoofdstuk.

Terugkoop

De Emittent mag op elk moment overgaan tot terugkoop op de markt of onderhandse terugkoop van Obligaties vergezeld van alle niet-vervallen coupons. De aldus teruggekochte Obligaties kunnen verder verkocht worden of aan Kredietbank S.A. Luxembourgeoise (de "**Financiële Agent**") ter annulering overgemaakt worden.

1.4 BETALING VAN DE HOOFDSOM EN DE INTERESTEN

De betaling van de interesten en/of de terugbetaling van de hoofdsom van de Obligaties zal, naargelang het geval, aan toonder uitgevoerd worden (indien de Obligaties niet op een effectenrekening staan) door aanbieding van de vervallen Coupons en/of de terugbetaalbare Obligaties aan de loketten van Kredietbank S.A. Luxembourgeoise, Fortis Bank en KBC Bank of van elke andere rechtmatig aangeduide betaalagent (elk een "**Betaalagent**"), onder voorbehoud van de toepassing van de geldende wetten en reglementen in het land van betaling.

Als de betaaldatum van een bedrag in hoofdsom of in interesten van de Obligaties geen Werkdag is, zal de betaling de volgende Werkdag gebeuren. Dit uitstel geeft geen enkel recht op een bijkomende interest of andere betaling.

"**Werkdag**" betekent in punt 5.4. "Betaling van de interesten en de hoofdsom" van dit hoofdstuk, elke dag waarop de banken geopend zijn in het land waarin de Obligaties en Coupons worden aangeboden en een dag waarop het Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System open is.

De Betaalagenten zullen niet verplicht zijn de bekwaamheid of het recht van de houders van Obligaties of van Coupons na te gaan.

De Obligaties moeten ter terugbetaling aangeboden worden samen met alle niet-vervallen Coupons. Het bedrag van de ontbrekende niet-vervallen Coupons zal afgetrokken worden van het als hoofdsom terug te betalen bedrag. Dit afgetrokken bedrag zal echter op elk ogenblik betaald worden bij afgifte van de betrokken ontbrekende niet-vervallen Coupons en dit voor het verstrijken van de verjaring waarvan sprake in punt 5.8. "Verjaring van de interesten en van de hoofdsom" van dit hoofdstuk.

1.5 STATUUT VAN DE OBLIGATIES

De Obligaties en Coupons zijn niet-achtergestelde, directe en onvoorwaardelijke verbintenissen van de Emittent.

Deze Obligaties en Coupons komen op gelijke rang (*pari passu*), zonder prioriteit om redenen van uitgiftedatum, munt van betaling of enige andere reden, ten opzichte van elkaar en van alle andere, huidige of toekomstige, niet-achtergestelde schulden van de Emittent.

De term "schulden" betekent elke lening in de vorm van obligaties of effecten uitgegeven door de Emittent en die al dan niet genoteerd zijn en waarvan de looptijd meer dan een jaar bedraagt.

1.6 KENNISGEVING AAN DE OBLIGATIEHOUDERS

De kennisgevingen aan de houders van Obligaties (de "**Obligatiehouders**") gebeuren in België door publicatie in "De Tijd" en "1'Echo" of indien deze kranten niet langer wordt gepubliceerd, of indien de publicatie tijdelijk opgeschort wordt, in eender welke andere krant met nationale verspreiding. De Emittent zal ervoor dienen te zorgen dat de kennisgevingen aan de Obligatiehouders zo vlug mogelijk gepubliceerd worden en in overeenstemming met de toepasselijke beschikkingen uitgevaardigd door de controleautoriteiten (zoals Euronext Brussel) van het land waar de Obligaties genoteerd worden.

De effectieve datum van publicatie van een kennisgeving aan de Obligatiehouders zal deze zijn van de eerste publicatie, en in geval van publicatie van een kennisgeving aan de Obligatiehouders in verscheidene kranten, zal de effectieve datum van publicatie de datum zijn van de eerste publicatie van de voornoemde kennisgeving in de betrokken kranten.

1.7 BEURSNOTERING

De notering van de Obligaties op Euronext Brussel werd aangevraagd.

1.8 VERJARING VAN DE INTERESTEN EN VAN DE HOOFDSOM

De Coupons verjaren na vijf jaar te rekenen vanaf de vervaldag en de Obligaties na tien jaar te rekenen vanaf de vastgestelde datum van hun terugbetaling, in beide gevallen ten voordele van de Emittent.

1.9 VERVANGING VAN OBLIGATIES EN COUPONS

Beschadigde, vernietigde, gestolen of verloren Obligaties en/of Coupons kunnen vervangen worden. De Emittent behoudt zich het recht voor te bepalen welke bewijzen en waarborgen de houders hem

moeten bezorgen en welke kosten zij zullen moeten betalen onder voorbehoud van de wettelijke beschikkingen. De aanvragen voor vervanging kunnen ingediend worden bij de Financiële Agent.

In elk geval van beschadiging van Obligaties of Coupons moeten deze teruggegeven worden aan de Emittent voor de aflevering van een nieuwe Obligatie of nieuwe Coupon die overeenkomstig de geldende gebruiken en reglementeringen zal gebeuren.

1.10 NEGATIEVE VERBINTENIS

De Emittent verbindt zich ertoe om, voor de gehele duur van de Obligaties en tot de effectieve terugbetaling van hoofdsom en interesten van de Obligaties, zijn activa niet te bezwaren met zakelijke waarborgen of andere voordelen ten gunste van zijn schulden van gelijke rang, zonder het genot ervan - in dezelfde rangorde - tot deze Obligaties uit te breiden.

Het voorgaande doet evenwel geen afbreuk aan het recht of de verplichting van de Emittent om zijn activa te bezwaren ofte laten bezwaren met zekerheden of voorrechten, zoals deze uit dwingende bepalingen van enige toepasselijke wet voortvloeien, of met zekerheden op bepaalde activa met het enkele oogmerk dergelijke activa te financieren, of met zekerheden op activa die reeds bestaan op het ogenblik dat dergelijke activa worden verworven door de Emittent.

Voor de doeleinden van deze bepaling zal het kapitaal geacht worden te zijn terugbetaald en de interesten betaald wanneer de hiertoe noodzakelijke fondsen beschikbaar gemaakt zijn aan de Financiële Agent.

De term "schulden" betekent elke lening in de vorm van obligaties of effecten uitgegeven door de Emittent en die al dan niet genoteerd zijn en waarvan de looptijd meer dan een jaar bedraagt.

1.11 VERVROEGDE OPEISBAARHEID BIJ NALATIGHEID

In het geval zich een van volgende gebeurtenissen zou voordoen:

- het niet betalen van de interesten of de hoofdsom binnen de 5 Werkdagen na hun vervaldag;
- het niet naleven gedurende 15 opeenvolgende Werkdagen door de Emittent van zijn andere verplichtingen bepaald in deze Modaliteiten van dit hoofdstuk, na notificatie per aangetekend schrijven door de Obligatiehouder(s) aan de Emittent;
- het bij hun vervaldag foutief niet terugbetalen van om het even welke andere schuld ten belope van minimum EUR 25.000.000;
- een reorganisatie van de Emittent met een wezenlijke vermindering van zijn patrimonium tot gevolg en die de belangen van de Obligatiehouders schaadt, en waarvoor de Emittent geen oplossing vindt binnen een termijn van drie maanden;
- de faillietverklaring of de insolvabiliteit van de Emittent of het feit dat de Emittent procedures start van opschorting van betaling, of elke andere gelijkaardige gerechtelijke procedure, of zijn vereffening beslist;

dan zal elke Obligatiehouder de Emittent door middel van een aangetekende brief ervan op de hoogte brengen dat zijn Obligatie onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar wordt tegen de nominale waarde, verhoogd met de verlopen interesten en hierdoor wordt de Obligatie dan onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar tegen de nominale waarde, verhoogd met de verlopen interesten.

1.12 FINANCIËLE INFORMATIE

De Emittent zal aan de Financiële Agent en aan de Betaalagenten, binnen de gebruikelijke termijn, exemplaren van zijn trimestriële en jaarverslagen bezorgen. Deze verslagen zullen gratis ter beschikking gesteld worden van de Obligatiehouders bij de Financiële Agent en de Betaalagenten gedurende de looptijd van de Obligaties of zullen kunnen geraadpleegd worden op de website : www.agfa.com.

1.13 BELASTINGEN

Overeenkomstig de geldende wettelijke beschikkingen zullen de Belgische belastingplichtigen inkomstenbelastingen verschuldigd zijn voor de interesten en meerwaarden opgebracht door de Obligaties.

Mocht gelijk welke betaling die interesten of de hoofdsom van de Obligaties in eender welk land onderworpen zijn aan gelijk welke inhouding uit hoofde van gelijk welke taks of, dan zal de Emittent het te betalen bedrag niet verhogen ter compensatie van deze inhouding en dit onder voorbehoud van de toepassing van de geldende wetten en reglementen op de diverse buitenlandse plaatsen.

De Obligatiehouders moeten zelf de geldende fiscale stelsels die hen betreffen onderzoeken en de evolutie ervan volgen en bij twijfel hun financiële of fiscale raadgevers raadplegen.

1.14 TOEPASSELIJKE WETGEVING EN BEVOEGDE RECHTBANKEN

Deze obligatielening is onderworpen aan het Belgische recht.

Elk geschil tussen de Obligatiehouders en de Emittent zal onderworpen worden aan de rechtbanken van Brussel.

DEEL VI: VOORWAARDEN VAN DE NIEUWE OBLIGATIES

*Hierna volgen de algemene voorwaarden (de "**Voorwaarden**") die van toepassing zijn op de Nieuwe Obligaties.*

*De uitgifte van 5,35% vastrentende obligaties met vervaldatum 2 juni 2019 (de "**Vervaldatum**") voor een maximaal bedrag van EUR 189.000.000 (de "**Nieuwe Obligaties**", welke term, tenzij andersluidend, in deze Voorwaarden alle overige Obligaties zal omvatten die zijn uitgegeven krachtens Voorwaarde 11 (Bijkomende uitgiften) en die geconsolideerd zijn en één serie vormen met de op dat moment uitstaande Obligaties) (de "**Overige Nieuwe Obligaties**") werd goedgekeurd door de raad van bestuur van Agfa-Gevaert NV (de "**Vennootschap**") op 7 mei 2014. De levering van de Nieuwe Obligaties zal plaatsvinden op 2 juni 2014 (de "**Leveringsdatum**"). De Nieuwe Obligaties zijn uitgegeven onder de voorwaarden en met toepassing van een agentovereenkomst van 8 mei 2014 aangegaan door de Vennootschap en KBC Bank NV als domiciliëringsagent, berekeningsagent, betaalagent, noteringsagent en centralisatieagent (de "**Agent**") (waarbij dit begrip de rechtsopvolgers als Agent overeenkomstig de Agentovereenkomst omvat) (dergelijke overeenkomst zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of aangevuld en/of herzien, de "**Agentovereenkomst**") en een overeenkomst van dienstverlening inzake de uitgifte van gedematerialiseerde obligaties gesloten op datum van of rond de Leveringsdatum, tussen de Vennootschap, de Nationale Bank van België (de "**NBB**") en de Agent (waarbij deze overeenkomst van tijd tot tijd wordt gewijzigd en/of aangevuld en/of herzien, de "**Clearingovereenkomst**"). De bepalingen in deze Voorwaarden omvatten samenvattingen van, en zijn onderworpen aan de gedetailleerde bepalingen van de Agentovereenkomst en de Clearingovereenkomst. Exemplaren van de Agentovereenkomst en de Clearingovereenkomst zijn ter inzage beschikbaar tijdens de kantooruren op het kantoor van de Agent gelegen te Havenlaan 2, 1080 Brussel. De houders van Nieuwe Obligaties (de "**Nieuwe Obligatiehouders**") zijn gebonden door, en worden geacht kennis te hebben van alle bepalingen van de Agentovereenkomst en de Clearingovereenkomst die op hen van toepassing zijn.*

*Verwijzingen hierin naar '**Voorwaarden**' verwijzen, tenzij de context anders vereist, naar de genummerde paragrafen hieronder.*

1 Vorm, Munteenheid en Nominale Waarde

1.1 Vorm, Munteenheid en Nominale Waarde

De Nieuwe Obligaties worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm overeenkomstig artikel 468 en volgende van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en kunnen niet fysiek worden geleverd. De Nieuwe Obligaties worden aanvaard in het effectenvereffeningssysteem van de NBB of enige rechtsopvolger daarvan (het "**NBB Clearingsysteem**") en zijn bijgevolg onderworpen aan de toepasselijke regelgeving betreffende vereffening, met inbegrip van de wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, de Koninklijke Besluiten van 26 mei 1994 en 14 juni 1994 ter implementatie hiervan, en het Reglement van het NBB Clearingsysteem alsook de bijlagen ervan, zoals uitgevaardigd en gewijzigd door de NBB (de wetten, decreten en reglementen vormen samen het "**Reglement van het NBB Clearingsysteem**"). De Nieuwe Obligatiehouders hebben niet het recht de Nieuwe Obligaties in te ruilen voor effecten aan toonder. Er worden geen definitieve toondercertificaten afgeleverd. De Nieuwe Obligaties worden vertegenwoordigd door inschrijving in de registers van het NBB Clearingsysteem of deelnemers aan dat systeem die erkend zijn door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "**FSMA**"). Het NBB Clearingsysteem houdt uitsluitend effectenrekeningen aan op naam van toegelaten deelnemers. Deze deelnemers omvatten Euroclear en Clearstream Luxembourg. Nieuwe Obligatiehouders kunnen, tenzij zij deelnemers zijn, niet rechtstreeks Nieuwe Obligaties aanhouden in het NBB Clearingsysteem maar houden deze in een effectenrekening aan via een financiële instelling die een deelnemer is aan het NBB Clearingsysteem of een financiële instelling die een effectenrekening aanhoudt via een andere financiële instelling die een deelnemer is aan het NBB Clearingsysteem.

De Nieuwe Obligaties hebben elk een nominale waarde van EUR 1.000 (de "**Nominale Waarde**").

De Nieuwe Obligaties zullen worden vertegenwoordigd door inschrijvingen op de effectenrekeningen van de Obligatiehouder bij de NBB of bij een erkende deelnemer van het NBB Clearingsysteem. De persoon die op een gegeven moment in de registers van het NBB Clearingsysteem of van een erkende deelnemer van het NBB Clearingsysteem staat vermeld als de houder van een bepaald nominaal bedrag aan Nieuwe Obligaties zal door de Vennootschap en de Agent behandeld worden als de houder van dergelijk nominaal bedrag aan Nieuwe Obligaties, en de uitdrukkingen "Nieuwe Obligatiehouders" en "houders van Nieuwe Obligaties" en hieraan gerelateerde termen zullen dienovereenkomstig worden gebruikt.

Indien de Nieuwe Obligaties op eender welk ogenblik worden overgedragen aan een ander effectenvereffeningssysteem dat niet of slechts gedeeltelijk afhangt van de NBB, zullen de bepalingen hierboven *mutatis mutandis* van toepassing zijn op dergelijk ander effectenvereffeningssysteem en de vennootschap waartoe het behoort, of op elk ander bijkomend effectenvereffeningssysteem en de vennootschap waartoe het behoort (elk ander effectenvereffeningssysteem, een "**Alternatief Clearingsysteem**") en zullen alle verwijzingen in deze Voorwaarden naar het "NBB Clearingsysteem" geacht worden verwijzingen te zijn naar het Alternatief Clearingsysteem.

1.2 Status

De Nieuwe Obligaties vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 2 (*Negatieve Zekerheid*)) niet door zekerheden gedekte verplichtingen van de Vennootschap die te allen tijde in gelijke rang (*pari passu*) zullen komen zonder enige voorkeur onderling, en een gelijke rang hebben met alle andere bestaande en toekomstige niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Vennootschap, behoudens bepaalde wettelijke uitzonderingen.

2 Negatieve zekerheid

(a) Zolang er enige Nieuwe Obligatie uitstaand blijft, zal de Vennootschap, die er voor zal zorgen dat dit ook geldt voor ieder lid van de Groep, geen hypotheek, retentierecht, pand, voorrecht of andere zekerheid (elk een "**Zekerheid**") vestigen of laten voortbestaan, op of met betrekking tot, het geheel of een gedeelte van zijn huidige of toekomstige bedrijfsvoering, onderneming, handelsfonds, activa of inkomsten tot zekerheid van enige Relevante Financiële Schuld, of tot zekerheid van enige garantie- of waarborgverplichting ten voordele van enige Relevante Financiële Schuld, tenzij dezelfde Zekerheid in gelijke mate en in gelijke rang wordt toegekend met betrekking tot de Nieuwe Obligaties.

(b) Paragraaf (a) is niet van toepassing op enige Zekerheid die door een Dochtervennootschap wordt gevestigd op of met betrekking tot, het geheel of een gedeelte van haar huidige of toekomstige bedrijfsvoering, onderneming, handelsfonds, activa of inkomsten tot zekerheid van enige Relevante Financiële Schuld, of tot zekerheid van enige garantie- of waarborgverplichting ten voordele van enige Relevante Financiële Schuld, op voorwaarde dat het totale bedrag van de Relevante Financiële Schuld die gewaarborgd wordt door Zekerheden gevestigd door de Dochtervennootschappen lager is dan EUR 25.000.000 (of het equivalent hiervan in een andere munteenheid).

(c) Tenzij de context anders vereist, hebben de onderstaande termen in deze Voorwaarden de volgende betekenis:

"**Dochtervennootschap**" betekent, op elk gegeven tijdstip, een onderneming of andere entiteit die rechtstreeks of onrechtstreeks wordt gecontroleerd door, of waarvan meer dan 50% van het uitgegeven aandelenkapitaal (of gelijkwaardig) in handen is van de Vennootschap en/of een of meer van zijn respectieve Dochtervennootschappen. Onder een onderneming die '**gecontroleerd**' wordt door een

andere onderneming wordt verstaan dat de andere onderneming (rechtstreeks of onrechtstreeks en ofwel door eigendom van aandelenkapitaal, het bezit van stemrecht, contract of anderszins) de bevoegdheid heeft om alle of de meerderheid van de leden van de raad van bestuur of ander leidinggevend lichaam van die onderneming te benoemen en/of uit hun functie te ontslaan of op andere wijze de activiteiten en het beleid van die onderneming controleert of de bevoegdheid heeft deze te controleren.

"**Groep**" betekent de Vennootschap en elk van haar Dochtervennootschappen van tijd tot tijd.

"**Relevante Financiële Schuld**" betekent elke huidige of toekomstige schuld (ongeacht of deze een hoofdsom, een premie, interest of andere bedragen betreft) van de Vennootschap of enige Dochtervennootschap in de vorm van, of vertegenwoordigd door *notes*, obligaties, schuldbrieven of andere overdraagbare schuldinstrumenten (schuldinstrumenten die op de kapitaalmarkt verhandelbaar zijn in de zin van artikel 2, 31°, b) van de Belgische wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten) ongeacht of deze tegen contanten werden uitgegeven of, geheel of gedeeltelijk, tegen een vergoeding anders dan in contanten, in een publieke of private verrichting, die genoteerd, verhandeld zijn of kunnen worden op een beurs, over the counter of enige andere effectenmarkt.

3 Interest

3.1 Interestvoet en Interestbetalingsdata

(a) **Interestvoet en Interestbetalingsdata**

Elke Nieuwe Obligatie zal interest opbrengen vanaf (en met inbegrip van) de Leveringsdatum ten belope van 5,35% per jaar (de "**Standaard Interestvoet**"), zoals gewijzigd, indien van toepassing, ten gevolge van een step-up overeenkomstig Voorwaarde 4.3(d) (*Niet-goedkeuring van Controlewijziging Besluiten*), een Step-Up Wijziging en/of een Step-Down Wijziging overeenkomstig Voorwaarde 3.2 (*Step-Up Wijziging en Step-Down Wijziging*) hieronder (de Standaard Interestvoet samen met dergelijke wijzigingen, indien van toepassing, de "**Toepasselijke Interestvoet**").

De interest op elke Nieuwe Obligatie is jaarlijks achteraf in gelijke betalingen betaalbaar op 2 juni van elk jaar (elk, een "**Interestbetalingsdatum**"), te beginnen met de Interestbetalingsdatum die valt op 2 juni 2015.

Indien interest moet worden berekend met betrekking tot een periode die korter is dan de Interestperiode, wordt deze berekend op basis van (i) het werkelijke aantal dagen in de relevante periode vanaf (en met inbegrip van) de eerste dag van dergelijke periode tot (maar met uitsluiting van) de datum waarop de interest verschuldigd is gedeeld door (ii) het werkelijke aantal dagen vanaf (en met inbegrip van) de onmiddellijk voorgaande Interestbetalingsdatum (of, indien er geen Interestbetalingsdatum is, de Leveringsdatum) tot (maar met uitsluiting van) de eerstvolgende Interestbetalingsdatum.

(b) **Aanwas van interest**

Elke Nieuwe Obligatie zal ophouden interest op te brengen vanaf (en met inbegrip van) haar Vervaldatum voor terugbetaling, tenzij de betaling van de hoofdsom onterecht werd ingehouden of geweigerd in welk geval de interest blijft aangroeien (zowel voor als na enige rechterlijke uitspraak en desgevallend te vermeerderen met gerechtelijke interesten) tot (maar met uitsluiting van) de dag waarop alle sommen die verschuldigd zijn tot die dag met betrekking tot de Nieuwe Obligaties bevrijdend zijn betaald aan de Agent voor betaling aan de betrokken Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 5 (*Betalingen*).

(c) Tenzij de context anders vereist, "**Interestperiode**" betekent de periode die start op (en met inbegrip van) de Leveringsdatum en eindigt op (maar met uitsluiting van) de eerste Interestbetalingsdatum en elke volgende periode beginnende op (en met inbegrip van) een Interestbetalingsdatum en eindigend op (maar met uitsluiting van) de volgende Interestbetalingsdatum.

3.2 Step-Up Wijziging en Step-Down Wijziging

De Toepasselijke Interestvoet zal van tijd tot tijd aangepast worden indien een Step-Up Wijziging of een Step-Down Wijziging (beide begrippen zoals in deze Voorwaarde 3 gedefinieerd) zich als volgt voordoet:

(a) indien een of meerdere Step-Up Wijzigingen zich voordoen, zal de Toepasselijke Interestvoet vermeerderd worden met 0,50 per cent. vanaf (en met inbegrip van) de eerste Interestbetalingsdatum volgend op de datum waarop een of meerdere Step-Up Wijzigingen zich hebben voorgedaan, ***met dien verstande dat*** (i) de Toepasselijke Interestvoet in elk geval met niet meer dan 0,50 per cent. kan worden vermeerderd en (ii) de Toepasselijke Interestvoet niet wordt vermeerderd indien er zich na een Step-Up Wijziging een Step-Down Wijziging zich voordoet in dezelfde Interestperiode, en

(b) indien een Step-Down Wijziging zich voordoet, zal de Toepasselijke Interestvoet verminderd worden met 0,50 per cent. vanaf (en met inbegrip van) de eerste Interestbetalingsdatum volgend op de datum waarop een Step-Down Wijziging zich heeft voorgedaan, ***met dien verstande dat*** (i) de Toepasselijke Interestvoet in elk geval met niet meer dan 0,50 per cent. kan worden verminderd en niet tot gevolg kan hebben dat de Toepasselijke Interestvoet lager is dan de Standaard Interestvoet en (ii) de Toepasselijke Interestvoet niet wordt verminderd indien, nadat zich een Step-Down Wijziging heeft voorgedaan, een Step-Up Wijziging zich voordoet in dezelfde Interestperiode.

Voor alle duidelijkheid, het zich voordoen van een Step-Up Wijziging of een Step-Down Wijziging, zal geen Wanprestatie uitmaken in de zin van paragraaf (b) (*Inbreuk op andere bepalingen, overeenkomsten of verplichtingen*) van Voorwaarde 8 (*Gevallen van Wanprestatie*).

Tenzij de context anders vereist, hebben de onderstaande termen in deze Voorwaarden de volgende betekenis:

"**EBITDA**" betekent, voor elke Relevante Periode, de geconsolideerde operationele winst van de Vennootschap vóór interesten, belastingen, waardeverminderingen en afschrijvingen (i.e. de post "winst uit bedrijfsactiviteiten" (geen rekening houdende met herstructureringskosten en niet-recurrente kosten) (zoals gedefinieerd door IFRS) opgenomen in de winst- en verliesrekening van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap) *plus* de post "afschrijvingen en bijzondere waardeveminderingsverliezen" opgenomen in het kasstroomoverzicht van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

"**Interestdekkingsgraad**" betekent de verhouding tussen de EBITDA en de Netto Interestkosten met betrekking tot enige Relevante Periode.

"**Leverage Ratio**" betekent de verhouding tussen de Netto Financiële Schuld en de EBITDA met betrekking tot enige Relevante Periode.

"**Netto Financiële Schuld**" betekent, op enig moment, de geconsolideerde netto financiële schuld van de Vennootschap (i.e. de post "rentedragende verplichtingen" (voor zowel schulden op korte termijn als schulden op lange termijn) opgenomen in de balans van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap) *minus* cash en cash equivalente investeringen (i.e. de post "geldmiddelen en kasequivalenten" opgenomen in de balans van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap).

"**Netto Interestkosten**" betekent, voor elke Relevante Periode, de geconsolideerde netto interestkosten van de Vennootschap (i.e. de post "financieringsbaten (-kosten) – netto" opgenomen in de winst- en verliesrekening van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap).

"**Relevante Periode**" betekent elke periode van twaalf maanden eindigend op de laatste dag van elk boekjaar van de Vennootschap en elke periode van twaalf maanden eindigend de laatste dag van de eerste helft van elk boekjaar van de Vennootschap.

"**Step-Down Wijziging**" betekent de situatie waarbij blijkt uit de meest recente Conformiteitsverklaring, gepubliceerd overeenkomstig Voorwaarde 9.2 (*Periodieke Rapportering*), dat:

(a) de Interestdekkingsgraad met betrekking tot enige Relevante Periode groter of gelijk is aan 4,75:1; en

(b) de Leverage Ratio met betrekking tot enige Relevante Periode kleiner of gelijk is aan 3,25:1.

"**Step-Up Wijziging**" betekent de situatie waarbij blijkt uit de meest recente Conformiteitsverklaring, gepubliceerd overeenkomstig Voorwaarde 9.2 (*Periodieke Rapportering*), dat:

(a) de Interestdekkingsgraad met betrekking tot enige Relevante Periode kleiner is dan 4,75:1; of

(b) de Leverage Ratio met betrekking tot enige Relevante Periode groter is dan 3,25:1.

4 Terugbetaling en Aankoop

4.1 Terugbetaling op Vervaldag

Tenzij eerder terugbetaald, teruggekocht en geannuleerd zoals in deze Voorwaarden is bepaald, zal elke Nieuwe Obligatie terugbetaald worden op de Vervaldatum tegen het nominale bedrag ervan.

De Nieuwe Obligaties kunnen enkel worden terugbetaald naar keuze van de Vennootschap vóór de Vervaldag overeenkomstig Voorwaarde 4.2 (*Terugbetaling of fiscale redenen*) en Voorwaarde 4.3(b) (*Terugbetaling in geval van Controlewijziging – Naar keuze van de Vennootschap*).

4.2 Terugbetaling om fiscale redenen

De Nieuwe Obligaties kunnen, naar keuze van de Vennootschap, geheel, maar niet gedeeltelijk, te allen tijde worden terugbetaald, door middel van een kennisgeving van ten minste 30 en maximaal 60 dagen aan de Nieuwe Obligatiehouders (waarbij deze kennisgeving onherroepelijk is), tegen hun Vervroegde Terugbetalingsbedrag, indien

(a) de Vennootschap verplicht is of verplicht zal zijn om bijkomende bedragen te betalen in toepassing van Voorwaarde 6 (*Belasting*) ten gevolge van een wijziging in, of amendering van, de wetten of regelgevingen van het Koninkrijk België of elke andere politieke onderafdeling of enige autoriteit in België met fiscale bevoegdheden, of een wijziging in de toepassing of interpretatie van deze wetten of regelgevingen, waarbij deze wijzigingen van kracht worden op of na de Leveringsdatum van de Nieuwe Obligaties, en

(b) deze verplichting niet op een redelijke wijze kan worden vermeden door de Vennootschap,

met dien verstande dat geen bericht van terugbetaling zal worden gegeven eerder dan 90 dagen voor de vroegste datum waarop de Vennootschap verplicht zou zijn om dergelijke bijkomende bedragen te betalen, indien een betaling met betrekking tot de Nieuwe Obligaties dan verschuldigd zou zijn. Voorafgaand aan de bekendmaking van een bericht van terugbetaling krachtens deze Voorwaarde 4.2, zal de Vennootschap aan de Agent een certificaat afleveren dat is ondertekend door twee bestuurders van de Vennootschap en verklaart dat de Vennootschap het recht heeft om dergelijke terugbetaling uit

te voeren en dat de feiten uiteenzet die aantonen dat de voorwaarden met betrekking tot het recht van de Vennootschap om tot terugbetaling over te gaan zijn vervuld; en een opinie van een gerenommeerd internationaal advocatenkantoor afleveren die bevestigt dat de Vennootschap verplicht is of verplicht zal zijn om dergelijke bijkomende bedragen te betalen ten gevolge van een dergelijke wijziging of verandering.

Geen verzuim tot uitoefening, noch enige vertraging in uitoefening, geen enkel recht van de Vennootschap onder deze Voorwaarde 4.2 kan dienen als verzaking.

4.3 Terugbetaling in geval van Controlewijziging

(a) Naar keuze van de houders van Nieuwe Obligaties

Als zich een Controlewijziging voordoet, zal elke houder van Nieuwe Obligaties het recht hebben om de Vennootschap te verplichten om alle of een deel van de Nieuwe Obligaties van dergelijke houder van Nieuwe Obligaties terug te betalen op de Controlewijziging Put Datum tegen het Put Terugbetalingsbedrag.

Om dit recht uit te oefenen met betrekking tot Nieuwe Obligaties, moet de houder van Nieuwe Obligaties op enig ogenblik tijdens de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode (i) een certificaat afleveren of laten afleveren aan de Agent dat ondertekend is door de erkende rekeninghouders en dat verklaart dat de relevante Nieuwe Obligatie gehouden wordt aan zijn order of onder zijn controle en geblokkeerd is of de Nieuwe Obligatie overdragen aan de Agent en (ii) een geldig ingevulde kennisgeving van uitoefening in de vorm zoals momenteel verkrijgbaar van de Agent (een "**Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put**") invullen en afleveren aan, of indienen bij de bank of andere financiële tussenpersoon of via het vereffeningssysteem via welke hij de Nieuwe Obligaties houdt , voor aflevering aan de Vennootschap, met een kopie aan de Agent.

De Vennootschap is niet verantwoordelijk voor enig handelen, het niet-handelen of laattijdig handelen van een financiële tussenpersoon of een bank, het vereffeningssysteem of de Agent en enige kosten die door de financiële tussenpersonen, de bank, het vereffeningssysteem of de Agent worden aangerekend bij de neerlegging van de Controlewijziging, het verstrekken van een certificaat of de blokkering van de Nieuwe Obligaties.

Eenmaal afgeleverd zal een Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put onherroepelijk zijn. Door een Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put af te leveren, verbindt de Houder van Nieuwe Obligaties zich ertoe om de betrokken Nieuwe Obligaties te houden tot de datum van de effectieve terugbetaling van de betrokken Nieuwe Obligaties. Betalingen met betrekking tot elke dergelijke Nieuwe Obligatie zullen worden gedaan via overschrijving naar een rekening in euro gehouden bij een bank in een stad waar banken toegang hebben tot het TARGET-systeem zoals aangegeven door de betrokken houder van Nieuwe Obligaties in de betrokken Kennisgeving van Uitoefening van de Controlewijziging Put.

Op de Controlewijziging Put Datum zal de Vennootschap alle Nieuwe Obligaties terugbetalen die het voorwerp uitmaken van Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put die afgeleverd zijn zoals vermeld hiervoor.

Houders van Nieuwe Obligaties moeten zich ervan bewust zijn dat het uitoefenen van de optie uiteengezet in deze Voorwaarde 4.3(a) enkel effect zal hebben naar Belgisch recht indien, voorafgaand aan de eerdere gebeurtenis van (a) de mededeling door de FSMA aan de Vennootschap van het feit dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap of (b) het zich voordoen van de Controlewijziging, de

Controlewijziging Besluiten (x) werden goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap en (y) werden neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel van Antwerpen.

De Vennootschap verbindt zich ertoe om (a) de Controlewijziging Besluiten ter goedkeuring voor te leggen aan de eerstvolgende jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap die is gepland plaats te vinden in de maand mei 2015 en (b) onmiddellijk na goedkeuring een afschrift van de Controlewijziging Besluiten neer te leggen.

Er kan geen zekerheid worden gegeven dat een dergelijke goedkeuring zal worden bekomen tijdens dergelijke vergadering. Indien een Controlewijziging zich voordoet voorafgaand aan een dergelijke goedkeuring en neerlegging zullen de houders van Nieuwe Obligaties niet gerechtigd zijn om de optie onder Voorwaarde 4.3(a) uit te oefenen.

(b) Naar keuze van de Vennootschap

Indien als gevolg van Voorwaarde 4.3(a), houders van Nieuwe Obligaties Kennisgevingen van Uitoefening van de Controlewijziging Put indienen met betrekking tot ten minste 85% van de totale Nominale Waarde van de Nieuwe Obligaties die op dat ogenblik uitstaan, kan de Vennootschap, mits kennisgeving van niet minder dan 15, maar niet meer dan 30 kalenderdagen, aan de houders van Nieuwe Obligaties overeenkomstig Voorwaarde 12 (*Kennisgevingen*) (waarbij de kennisgeving onherroepelijk is en de datum vastgesteld voor de terugbetaling moet worden vermeld), alle (maar niet slechts een deel) van de dan uitstaande Nieuwe Obligaties terugbetalen tegen het Put Terugbetalingsbedrag. Betaling voor een dergelijke Nieuwe Obligatie geschiedt zoals hierboven aangegeven.

(c) Kennisgeving van Controlewijziging

Binnen 10 dagen (zaterdagen en zondagen niet meegerekend) waarop de banken geopend zijn in Brussel ("**Werkdagen**") volgend op een Controlewijziging zal de Vennootschap de Nieuwe Obligatiehouders daarvan op de hoogte brengen in overeenstemming met Voorwaarde 12 (*Kennisgevingen*) (een "**Kennisgeving van Controlewijziging"**). De Kennisgeving van Controlewijziging zal een verklaring bevatten die de Nieuwe Obligatiehouders op de hoogte brengt van hun recht om de terugbetaling te eisen van hun Nieuwe Obligaties krachtens Voorwaarde 4.3(a).

De Kennisgeving van Controlewijziging zal eveneens volgende informatie bevatten:

(i) voor zover toegestaan door de toepasselijke wetgeving, alle informatie die van belang is voor de Nieuwe Obligatiehouders met betrekking tot de Controlewijziging;

(ii) de laatste dag van de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode;

(iii) de Controlewijziging Put Datum;

(iv) het Put Terugbetalingsbedrag; en

(v) een samenvatting van de procedure om vervroegde terugbetaling van de Nieuwe Obligaties te vragen.

De Agent is niet verplicht om toezicht te houden, of om enige stappen te ondernemen, om na te gaan of zich een Controlewijziging of een gebeurtenis die tot Controlewijziging zou kunnen leiden, heeft voorgedaan of zich zou kunnen voordoen en zal ten opzichte van de Nieuwe Obligatiehouders of enige andere persoon niet verantwoordelijk of aansprakelijk zijn voor enig verlies dat voortvloeit uit het feit dat de Agent dit niet heeft gedaan.

(d) ***Niet-goedkeuring van Controlewijziging Besluiten***

Indien uiterlijk op 1 juni 2015 (a) de Controlewijziging Besluiten niet werden goedgekeurd door een algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap of (b) de Controlewijziging Besluiten niet werden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel van Antwerpen, zal, met ingang van de Interestperiode die aanvangt op de eerste Interestbetalingsdatum volgend op 1 juni 2015, het bedrag van de interest die betaalbaar is met betrekking tot de Nieuwe Obligaties worden vermeerderd met 0,50% per jaar tot en met de laatste dag van de Interestperiode gedurende dewelke de Controlewijziging Besluiten werden goedgekeurd door een algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap en werden neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel van Antwerpen.

4.4 Aankoop

De Vennootschap en de Dochtervennootschappen van de Vennootschap mogen te allen tijde Nieuwe Obligaties aankopen op de markt of anders en aan welke prijs dan ook.

4.5 Annulatie

Alle Nieuwe Obligaties die aangekocht zijn door de Vennootschap mogen worden geannuleerd, gehouden of herverkocht naar keuze van de Vennootschap.

4.6 Definities

Tenzij de context anders vereist, hebben de onderstaande termen in deze Voorwaarden de volgende betekenis:

Een "**Controlewijziging**" doet zich voor wanneer een persoon of groep van personen in onderling overleg handelend de controle verwerft over de Vennootschap, waarbij:

(a) "**controle**" betekent:

(i) de bevoegdheid om (op grond van eigendom van aandelen, volmacht, lastgeving of anderszins):

(A) meer dan 50% van het maximum aantal stemrechten die kunnen worden uitgeoefend op een algemene vergadering van de Vennootschap uit te oefenen; of

(B) de meerderheid van de bestuurders of andere gelijkwaardige functionarissen van de Vennootschap te benoemen of te ontslaan; en/of

(ii) het aanhouden van meer dan 50% van de Gewone Aandelen van de Vennootschap, en

(b) "**in onderling overleg handelend**" betekent een groep van personen die, op grond van een uitdrukkelijk of stilzwijgend, mondeling of schriftelijk akkoord, actief samenwerken teneinde de controle over de Vennootschap te verkrijgen of te handhaven door de rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving door een van hen van de Gewone Aandelen in de Vennootschap.

"**Controlewijziging Besluiten**" betekent een of meerdere besluiten die rechtsgeldig worden genomen door een algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap tot goedkeuring van Voorwaarde 4.3 (*Terugbetaling in geval van Controlewijziging*).

"**Controlewijziging Put Datum**" is de tiende Werkdag in Brussel na afloop van de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode.

"**Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode**" betekent de periode die aanvangt op de datum van een Controlewijziging en eindigt 60 kalenderdagen volgend op de datum waarop een Kennisgeving van Controlewijziging is gegeven aan de houders van Nieuwe Obligaties.

"**Gewone Aandelen**" betekent volledig betaalde gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap.

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

"**TARGET-systeem**" betekent het Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2)-systeem, of enige opvolger daarvan.

"**Terugbetalingsvoet**" betekent het resultaat van de volgende mathematische functie:

MIN (101%; 100%. × Exp (T × 0,74720148386%)),

en dit afgerond tot op het negende cijfer na de komma, waarbij:

"**MIN**" de functie is die het lagere van de 2 uitkomsten selecteert;

"**Exp**" betekent de exponentiële functie, wat betekent de functie ex, waarbij e het getal is (ongeveer 2,718) zodanig dat de functie ex gelijk is aan zijn eigen afgeleide; en

"**T**" betekent de tijd, uitgedrukt in decimalen van een jaar, verlopen vanaf de Leveringsdatum van de betreffende Nieuwe Obligaties (inbegrepen) tot de terugbetalingsdatum (niet inbegrepen).

"**Vervroegde Terugbetalingsbedrag**" betekent, met betrekking tot elke Nieuwe Obligatie, het bedrag dat gelijk is aan het nominale bedrag van de betrokken Nieuwe Obligatie en de aangegroeide rente van de betrokken Nieuwe Obligatie tot (en uitgezonderd) de datum van terugbetaling zoals uiteengezet in de relevante kennisgeving van vervroegde terugbetaling.

5 Betalingen

(a) **Algemeen**: Alle betalingen in euro van hoofdsom of interest verschuldigd over de Nieuwe Obligaties gebeuren via de Agent en het NBB Clearingsysteem in overeenstemming met het Reglement van het Clearingsysteem van de NBB en de Clearingovereenkomst. De betalingsverplichtingen van de Vennootschap krachtens de Nieuwe Obligaties worden bevrijdend voldaan door betaling aan de NBB met betrekking tot elk betaald bedrag.

(b) **Betalingen**

Elke betaling met betrekking tot de Nieuwe Obligaties overeenkomstig Voorwaarde 5(a) (*Betalingen – Algemeen*), zal gedaan worden door overschrijving op een rekening in euro aangehouden door de begunstigde bij een bank waar de banken toegang hebben tot het Target Systeem.

(c) **Betalingen onderworpen aan fiscale regelgeving**: Alle betalingen met betrekking tot de Nieuwe Obligaties zijn in alle gevallen onderworpen aan alle toepasselijke fiscale wetten en andere wetten en regelgevingen, zonder afbreuk te doen aan de bepalingen van Voorwaarde 6 (*Belasting*). De Agent zal de Nieuwe Obligatiehouders geen provisie of kosten aanrekenen met betrekking tot dergelijke betalingen.

(d) **Benoeming van Agenten**: De Agent treedt enkel op als Agent van de Vennootschap en heeft geen enkele verbintenis ten aanzien van, of relatie van lastgeving met, de Nieuwe Obligatiehouders. De Vennootschap behoudt zich het recht voor om te allen tijde de benoeming van de Agent te wijzigen of te beëindigen, en bijkomende of andere agenten te benoemen, met dien verstande dat de Vennootschap te allen tijde (i) een hoofdbetaalagent zal behouden en (ii) een domiciliëringsagent zal behouden die een deelnemer is aan het NBB Clearingsysteem. Een bericht van wijziging van Agent of diens gespecificeerde kantoor zal onmiddellijk aan de Nieuwe Obligatiehouders worden gegeven.

(e) **Fracties**: Bij het doen van betalingen aan de houders van Nieuwe Obligaties, zal, indien de relevante betaling geen bedrag is dat een geheel veelvoud is van de kleinste eenheid van de relevante munteenheid waarin de betaling moet worden gedaan, een dergelijke betaling afgerond worden tot de dichtstbijzijnde eenheid (en een halve eenheid zal naar boven worden afgerond).

(f) **Niet-Werkdagen:** Indien een betaaldatum met betrekking tot de Nieuwe Obligaties geen Werkdag in Brussel is, zal de houder van de Nieuwe Obligaties geen recht hebben op betaling tot de eerstvolgende Werkdag in Brussel, noch recht hebben op enige interest of ander bedrag met betrekking tot dergelijke uitgestelde betaling.

6 Belasting

Alle betalingen van hoofdsom en interest door of voor rekening van de Vennootschap met betrekking tot de Nieuwe Obligaties zullen worden gedaan vrij van, en zonder inhouding of aftrek van belastingen, heffingen, taxaties of overheidskosten van welke aard dan ook ("**Belastingen**"), die worden opgelegd, geheven, geïnd, ingehouden of getaxeerd door of voor rekening van het Koninkrijk België of enige politieke onderafdeling of enige lokale, regionale of andere overheid van het Koninkrijk België die bevoegdheid heeft om belastingen op te leggen omwille van enige band die bestaat tussen de Vennootschap en dergelijk rechtsgebied (het "**Rechtsgebied**"), tenzij zulke inhouding of aftrek van Belastingen is vereist door de wet. In dat geval zal de Vennootschap zulke bijkomende bedragen betalen zodat de houders van de Nieuwe Obligaties betalingen ontvangen die zij zouden ontvangen indien zulke inhouding of aftrek niet vereist zou zijn geweest, behalve dat dergelijke bijkomende bedragen niet betaalbaar zullen zijn met betrekking tot enige Nieuwe Obligatie:

(a) **Andere band**: aan, of aan een derde voor rekening van, een houder die dergelijke Belastingen, heffingen of kosten verschuldigd is met betrekking tot dergelijke Nieuwe Obligatie omwille van zijn band met het Rechtsgebied anders dan (a) het enkel houden van de Nieuwe Obligatie of (b) de ontvangst van hoofdsom, interest of ander bedrag met betrekking tot de Nieuwe Obligatie; of

(b) **Wettelijke vermijding van inhouding**: aan, of aan een derde voor rekening van, een houder die wettelijk dergelijke aftrek of inhouding kan vermijden (maar niet vermeden heeft) door te voldoen aan of ervoor te zorgen dat een derde partij voldoet aan alle wettelijke vereisten of door het opstellen of ervoor te zorgen dat een derde partij dit doet van een verklaring van niet-woonst of andere gelijkaardige claim voor de vrijstelling aan enige fiscale autoriteit in de plaats waar de betrokken Nieuwe Obligatie wordt voorgelegd voor betaling; of

(c) **Betaling aan Niet-Rechthebbende Beleggers**: aan, of aan een derde partij voor rekening van, een houder, die op het tijdstip van de verwerving van een Nieuwe Obligatie, geen Rechthebbende Belegger was of een Rechthebbende Belegger was op datum van de verkrijging van dergelijke Nieuwe Obligatie, maar omwille van redenen eigen aan de Obligatiehouder, niet langer als een Rechthebbende Belegger wordt beschouwd, of op enig relevant tijdstip tijdens of na de uitgifte van deze Nieuwe Obligatie op enige wijze niet aan enige voorwaarde voor de vrijstelling van de Belgische roerende voorheffing overeenkomstig de wet van 6 augustus 1993 betreffende bepaalde effecten, voldeed; of

(d) **Betaling aan natuurlijke personen**: waar dergelijke inhouding of aftrek wordt opgelegd op een betaling aan een natuurlijke persoon en vereist is overeenkomstig Europese Richtlijn 2003/48/EG van

de Europese Raad van 3 juni 2003 betreffende de belasting van inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetalingen of elke andere Richtlijn die de besluiten van de vergadering van de ECOFIN raad van 26-27 november 2000 implementeert of elke andere wet die deze Richtlijn implementeert, ermee in overeenstemming is of is ingevoerd om in overeenstemming met deze Richtlijn te zijn, of elke andere overeenkomst tussen de EU en elk ander land of rechtsgebied dat gelijkaardige maatregelen voorziet,

(e) **Omzetting in effecten op naam**: omdat de Nieuwe Obligaties op verzoek van de houder werden omgezet in obligaties op naam en niet langer konden worden vereffend via het NBB Clearingsysteem.

In deze Voorwaarde 6 betekent "**Rechthebbende Belegger**" de entiteiten waarnaar wordt verwezen in artikel 4 van het Belgisch Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 over de inhouding van roerende voorheffing en die de Nieuwe Obligaties in een vrijgestelde rekening aanhouden in het NBB Clearingsysteem.

7 Verjaring

Vorderingen tegen de Vennootschap voor betaling met betrekking tot de Nieuwe Obligaties zullen verjaren en ongeldig worden na verloop van 10 jaar (in geval van de hoofdsom (of elk ander bedrag (anders dan interest) betaalbaar met betrekking tot de Nieuwe Obligaties)) of 5 jaar (in geval van interest) vanaf de Relevante Datum met betrekking tot dergelijke betaling.

In deze Voorwaarden betekent "**Relevante Datum**" met betrekking tot elke Nieuwe Obligatie, de datum waarop de betaling met betrekking tot de Nieuwe Obligatie, eerst verschuldigd is of (indien een verschuldigd bedrag onjuist wordt ingehouden of geweigerd) de datum waarop de volledige betaling van het uitstaande bedrag is gedaan of (indien eerder) de datum zeven dagen later waarop behoorlijk kennisgeving is gedaan aan de Nieuwe Obligatiehouders dat, bij verdere voorlegging van de Nieuwe Obligatie in overeenstemming met de Voorwaarden, deze betaling zal worden gedaan, met dien verstande dat betaling in feite bij dergelijke voorlegging wordt gedaan.

Verwijzingen in deze Voorwaarden naar (i) '**hoofdsom**' worden geacht alle betaalbare premies te bevatten met betrekking tot de Nieuwe Obligaties, alle terugbetalingsbedragen betaalbaar overeenkomstig Voorwaarde 4 (*Terugbetaling en Aankoop*), Vervroegde Terugbetalingsbedrag en alle andere bedragen in de aard van een opeisbare hoofdsom onder Voorwaarde 5 (*Betalingen*) of elke wijziging of aanvulling hierop, (ii) '**interest**' wordt geacht alle Interestbedragen te omvatten en alle andere opeisbare bedragen krachtens Voorwaarde 3 (*Interest*) of elke wijziging of aanvulling hierop en (iii) '**hoofdsom**' en/of '**interest**' worden geacht alle bijkomende bedragen te omvatten die opeisbaar zijn krachtens deze Voorwaarden.

8 Gevallen van wanprestatie

8.1 Wanprestaties

Indien een van de volgende gebeurtenissen (elk een '**Wanprestatie**') zich voordoet, dan kan een Nieuwe Obligatie, door middel van een door de Obligatiehouder gegeven schriftelijk bericht aan de Vennootschap op haar maatschappelijke zetel met kopie aan de Agent op zijn gespecificeerd kantoor, onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar worden verklaard tegen het Vervroegde Terugbetalingsbedrag, zonder verdere formaliteiten tenzij dergelijke Wanprestatie is rechtgezet, vóór de ontvangst van dergelijk bericht door de Agent:

(a) **Niet-betaling:** de Vennootschap laat na enig bedrag aan hoofdsom of premie of interest met betrekking tot de Nieuwe Obligaties te betalen op de vervaldag en dit verzuim aanhoudt tot 5 Werkdagen; of

(b) **Inbreuk op andere bepalingen, overeenkomsten of verplichtingen:** de Vennootschap verzuimt om enige andere bepaling, overeenkomst of verplichting na te leven of uit te voeren in verband met de Nieuwe Obligaties, de Clearingovereenkomst of de Agentovereenkomst, en dergelijke wanprestatie kan niet worden geremedieerd ofwel, indien dergelijke wanprestatie wel

kan worden geremedieerd, dergelijke wanprestatie niet geremedieerd is binnen een periode van 15 Werkdagen na de datum waarop een kennisgeving van dergelijke wanprestatie werd gegeven aan de Vennootschap door een Houder van Nieuwe Obligaties of, indien vroeger, na de datum waarop de Vennootschap een dergelijke wanprestatie bemerkt; of

(c) **Wanprestatie met betrekking tot andere schulden:**

(i) **cross-default ten gevolge van niet-betaling:** enige andere huidige of toekomstige schuld van de Vennootschap of enige Belangrijke Dochtervennootschap voor of in verband met geleend of opgehaald geld wordt niet betaald wanneer deze opeisbaar is geworden, of in voorkomend geval, binnen de toepasselijke respijttermijn; of

(ii) **cross-acceleration in alle andere gevallen:** enige andere huidige of toekomstige schuld van de Vennootschap of enige Belangrijke Dochtervennootschap wordt opeisbaar en betaalbaar gesteld door een of meerdere debiteuren van de desbetreffende schuld voor de opgegeven vervaldag wegens het zich voordoen van een geval van wanprestatie onder de desbetreffende schuld (op eender welke manier beschreven),

met dien verstande dat er zich geen Wanprestatie zal voordoen onder sub-paragrafen (i) en (ii) hierboven indien het totale bedrag van de desbetreffende schuld van de Vennootschap of enige Belangrijke Dochtervennootschap onder sub-paragrafen (i) en (ii) hierboven lager is dan EUR 25.000.000 (of het equivalent hiervan in een andere munteenheid).

(d) **Stopzetting van de activiteiten:** de Vennootschap haar alle of wezenlijk alle activiteiten stopt of opschort, dreigt te stoppen of dreigt op te schorten;

(e) **Tenuitvoerlegging:** een uitvoerend beslag, tenuitvoerlegging of andere gelijkaardige procedure wordt betekend of uitgevoerd met betrekking tot enige eigendom, activa of inkomsten van de Vennootschap of enige Belangrijke Dochtervennootschap voor de betaling van een uitstaande schuld voor een totaal bedrag van minstens EUR 2.500.000 (of het equivalent hiervan in een andere munteenheid) en wordt niet ongedaan gemaakt of vrijgegeven binnen 60 kalenderdagen; of

(f) **Uitwinning van zekerheden**: één of meerdere zakelijke of persoonlijke zekerheden met betrekking tot het geheel of een deel van de onderneming(en), handelsza(a)k(en), activa of opbrengsten van de Vennootschap of meerdere Belangrijke Dochtervennootschappen worden uitgewonnen op voorwaarde dat het totale bedrag van de uitstaande schuld waarvoor de Zekerheden worden uitgewonnen hoger is dan EUR 10.000.000; of

(g) **Insolventie:** de Vennootschap of een Belangrijke Dochtervennootschap die gerechtelijk of formeel insolvent of failliet wordt verklaard of (anders dan met betrekking tot de schulden die verschuldigd zijn aan een ander lid van de Groep) die niet in staat is haar schulden te betalen wanneer deze verschuldigd zijn, de betaling staakt of opschort van alle of een wezenlijk deel (of een specifieke soort) van haar schulden of de intentie aankondigt om de betaling te staken of op te schorten, of een overeenkomst aangaat voor het uitstel, de herschikking of aanpassing van al haar (of van een bepaald soort van haar) schulden (of van een specifieke schuld, in welk geval zij mogelijk niet in staat is te betalen indien opeisbaar), een algemene overdracht voorstelt of een regeling of samenstelling met en ten behoeve van de relevante schuldeisers met betrekking tot wie dergelijke schulden of moratorium is bepaald of van kracht wordt voor alle of een deel (of een bepaald soort) van de schulden van de Vennootschap of een Belangrijke Dochtervennootschap of enige andere gebeurtenis die zich voordoet onder de wetten van een

bevoegde jurisdictie met een analoog gevolg als de gebeurtenissen in deze paragraaf omschreven; of

(h) **Vereffening:** een definitief vonnis wordt gewezen of een besluit wordt van kracht met betrekking tot de vereffening of ontbinding van de Vennootschap of enige Belangrijke Dochtervennootschap, behalve in geval van een niet-deficitaire vrijwillige vereffening van een Belangrijke Dochtervennootschap met verdeling van de activa binnen de Groep ; of

(i) **Onwettigheid:** het is of wordt voor de Vennootschap onwettig om zijn verplichtingen met betrekking tot de Nieuwe Obligaties na te komen of uit te voeren; of

(j) **Stopzetting van de notering:** de schrapping of weglating van de verhandeling van de Nieuwe Obligaties op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel gedurende 20 opeenvolgende Werkdagen ingevolge een tekortkoming van de Vennootschap, behalve als de Vennootschap een effectieve notering van de Nieuwe Obligaties verkrijgt op een andere gereglementeerde markt in de Europese Economische Ruimte uiterlijk op de dag van afloop van deze periode.

8.2 Definities

Tenzij de context anders vereist, hebben de onderstaande termen in deze Voorwaarden de volgende betekenis:

"**Belangrijke Dochtervennootschap**" betekent:

(a) op voorwaarde dat zij een Dochtervennootschap van de Vennootschap is,

(i) Agfa Healthcare GmbH, een vennootschap naar Duits recht, met maatschappelijke zetel te Bonn, Duitsland en met ondernemingsnummer (of het equivalent hiervan) HRB 9069;

(ii) Agfa Corp., een vennootschap naar het recht van Delaware, met Corporation Trust Company gevestigd te 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, United States of America als geregistreerde agent;

(iii) Agfa Healthcare Corp., een vennootschap naar het recht van Delaware, met Corporation Trust Company gevestigd te 1209 Orange Street, Wilmington, 19801 Delaware, United States of America als geregistreerde agent;

(iv) Agfa Healthcare NV, een vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijk zetel te Septestraat 27, 2640 Mortsel, België en met ondernemingsnummer BE0404.021.727;

(v) Agfa Graphics NV, een vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijk zetel te Septestraat 27, 2640 Mortsel, België en met ondernemingsnummer BE0456.366.588; en

(vi) Agfa Finance NV, een vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijk zetel te Septestraat 27, 2640 Mortsel, België en met ondernemingsnummer BE0436.501.879, en

(b) elke Dochtervennootschap waarvan de operationele winst vóór interesten, belastingen, waardeverminderingen en afschrijvingen (berekend op dezelfde basis als de EBITDA van de Vennootschap) meer dan 7,5% vertegenwoordigt van de EBITDA van de Vennootschap, berekend door verwijzing naar de meest recente jaarrekening (voor zover beschikbaar, de

geconsolideerde jaarrekening) van de Dochtervennootschap en de meest recente door de commissaris geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

9 Verbintenissen

9.1 Financiële informatie

De Vennootschap zal, gedurende de looptijd van de Nieuwe Obligaties, op haar website (vrij beschikbaar en, in het bijzonder, niet beveiligd door enig paswoord), (i) ten laatste 120 dagen na het einde van het relevant boekjaar, de door de commissaris geauditeerde geconsolideerde jaarrekening bekendmaken; en (ii) ten laatste 90 dagen na het einde van de eerste helft van de het relevant boekjaar, een geconsolideerde staat van activa en passiva, balans en resultatenrekening voor de eerste jaarhelft bekendmaken.

9.2 Periodieke rapportering

De Vennootschap verbindt zich ertoe om, gedurende de looptijd van de Nieuwe Obligaties, ten laatste (a) 120 dagen na het einde van elk boekjaar van de Vennootschap en (b) 90 dagen na het einde van de eerste helft van elk boekjaar van de Vennootschap, een verklaring te publiceren op zijn website (vrij beschikbaar en, in het bijzonder, niet beveiligd door enig paswoord) (de "**Conformiteitsverklaring**") welke:

(a) in redelijke details berekeningen weergeeft ter bepaling van (x) de Leverage Ratio en (y) de Interestdekkingsgraad, telkens voor de periode van twaalf maanden die daaraan voorafgaat;

(b) in duidelijke bewoordingen aangeeft of er zich, gebaseerd op de berekeningen in sub-paragraaf (a) hierboven, overeenkomstig de Voorwaarden een Step-Up Wijziging of een Step-Down Wijziging heeft voorgedaan; en

(c) de Toepasselijke Interestvoet bevat die zal worden toegepast vanaf de eerstvolgende Interestbetalingsdatum overeenkomstig Voorwaarde 3 (*Interest*).

Iedere Conformiteitsverklaring dient te worden ondertekend door twee personen die ofwel lid van de raad van bestuur ofwel lid van het directiecomité zijn van de Vennootschap en dient het voorwerp te zijn van een rapportering en bevestiging door de commissaris van de Vennootschap dat de berekeningen uiteengezet in de paragraven (a) en (b) hierboven correct zijn.

10 Vergadering van Nieuwe Obligatiehouders en Wijzigingen

10.1 Vergaderingen van Nieuwe Obligatiehouders

De Agentovereenkomst bevat bepalingen met het oog op het bijeenroepen van algemene vergaderingen van de Nieuwe Obligatiehouders om aangelegenheden te bespreken die hen in algemene zin aanbelangen, met inbegrip van de bekrachtiging door een Buitengewoon Besluit van een wijziging van enige van deze Voorwaarden die van toepassing zijn op de Nieuwe Obligaties. Voor alle duidelijkheid, een dergelijke wijziging dient altijd ter goedkeuring te worden voorgelegd aan de Vennootschap. Een '**Buitengewoon Besluit**' betekent een besluit dat overeenkomstig artikel 574 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen met een meerderheid van minstens 75% van de geldige stemmen is aangenomen op een behoorlijk bijeengeroepen vergadering van Nieuwe Obligatiehouders, gehouden in overeenstemming met deze Voorwaarden en het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

Alle algemene vergaderingen van Nieuwe Obligatiehouders zullen worden gehouden in overeenstemming met het Belgisch Wetboek van Vennootschappen met betrekking tot algemene vergaderingen van obligatiehouders. Een dergelijke vergadering kan bijeengeroepen worden door de raad van bestuur van de Vennootschap of haar bedrijfsrevisoren en kan door de Vennootschap bijeengeroepen worden na schriftelijk verzoek van de Nieuwe Obligatiehouders die minstens een

vijfde van de totale hoofdsom van de uitstaande Nieuwe Obligaties houden. Een vergadering van de Nieuwe Obligatiehouders zal het recht hebben om de bevoegdheden uit te oefenen die uiteengezet worden in artikel 568 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en algemeen (onderworpen aan de goedkeuring van de Vennootschap) om bepalingen van de Voorwaarden die van toepassing zijn op de Nieuwe Obligaties te wijzigen of daaraan te verzaken (met inbegrip van elk voorstel (i) om de vervaldatum van de Nieuwe Obligaties of de vastgestelde datum voor de betaling van interest met betrekking tot de Nieuwe Obligaties te wijzigen, (ii) om de hoofdsom van, of de interest op, de Nieuwe Obligaties te verlagen of te annuleren, of (iii) de munteenheid te wijzigen waarin betalingen met betrekking tot de Nieuwe Obligaties worden gedaan) in overeenstemming met de quorum- en meerderheidsvereisten uiteengezet in artikel 574 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en, indien vereist, in voorkomend geval onderworpen aan de homologatie door het hof van beroep.

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

De Agentovereenkomst voorziet dat, indien goedgekeurd door de Vennootschap, een schriftelijk besluit ondertekend door of namens de houders van minstens 75% van de totale hoofdsom van de Nieuwe Obligaties, voor alle doeleinden even geldig en doeltreffend zal zijn als een Buitengewoon Besluit dat werd genomen op een geldig bijeengeroepen en gehouden algemene vergadering van de Nieuwe Obligatiehouders, met dien verstande dat de inhoud van het voorgestelde besluit vooraf aan de Nieuwe Obligatiehouders is meegedeeld via (het) relevante vereffeningssystemen. Dergelijk schriftelijk besluit mag vervat zijn in een document of in verschillende documenten in dezelfde vorm, elk ondertekend door of namens één of meerdere Nieuwe Obligatiehouders.

10.2 Wijzigingen van de Agentovereenkomst

De Vennootschap kan een wijziging van, of een verzaking aan of toestemming van een schending of voorgestelde schending van of enig verzuim te voldoen aan de Agentovereenkomst en/of de Clearingovereenkomst uitsluitend toestaan, indien redelijkerwijze verwacht kan worden dat de belangen van de Nieuwe Obligatiehouders niet worden geschaad of indien het naar inzicht van de Agent om een formeel, weinig ver strekkend of technisch aspect gaat of indien het om het corrigeren van een manifeste fout gaat teneinde te voldoen aan de wettelijke bepalingen.

11 Bijkomende uitgiften

Mits toepassing van Voorwaarde 2 (*Negatieve Zekerheid*) mag de Vennootschap, van tijd tot tijd, zonder de instemming van de houders van Nieuwe Obligaties, bijkomende effecten creëren en uitgeven die dezelfde bepalingen en voorwaarden hebben als de uitstaande Nieuwe Obligaties of die dezelfde bepalingen en voorwaarden hebben met uitzondering van de eerstvolgende betaling van de interest zodat dergelijke verdere uitgifte zal worden geconsolideerd en één enkele serie zal vormen met de uitstaande Nieuwe Obligaties of tegen de voorwaarden met betrekking tot interest, premie, terugbetaling of andere voorwaarden die de Vennootschap kan bepalen op het ogenblik van hun uitgifte. In dat geval, zullen de houders van Nieuwe Obligaties die Nieuwe Obligaties houden van dezelfde serie één vergadering van houders van Nieuwe Obligaties vormen.

12 Kennisgevingen

12.1 Kennisgevingen aan Nieuwe Obligatiehouders

Kennisgevingen aan de Nieuwe Obligatiehouders zullen geldig zijn indien zij worden (i) afgeleverd aan de NBB voor mededeling aan de Nieuwe Obligatiehouders via deelnemers aan het NBB Clearingsysteem en (ii) gepubliceerd in overeenstemming met alle wettelijke vereisten (met inbegrip van de informatieverplichtingen onder artikel 10 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en het koninklijk besluit van 14 november

2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt).

De Vennootschap zal er voor zorgen dat alle berichten op een geldige wijze worden bekendgemaakt op een wijze die overeenstemt met de regels en reglementen van Euronext Brussel of enige andere beurs waarop de Nieuwe Obligaties op dat ogenblik zijn genoteerd. Dergelijk bericht zal geacht worden te zijn gegeven op de datum van deze bekendmaking of, indien dit bericht moet worden bekendgemaakt op meer dan één wijze, op de datum van de eerste bekendmaking die dergelijk bericht bevat of op elke vereiste wijze.

Bovenop de hiervoor vermelde mededelingen en bekendmakingen zal, met betrekking tot oproepingen voor een vergadering van Obligatiehouders, elke oproeping voor dergelijke vergadering worden gedaan in overeenstemming met artikel 570 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, door een aankondiging die ten minste vijftien dagen voor de vergadering moet worden geplaatst in het Belgisch Staatsblad en in een nationaal uitgegeven krant. Besluiten die aan de vergadering moeten worden voorgelegd, moeten worden beschreven in de oproeping.

12.2 Kennisgevingen door Nieuwe Obligatiehouders

Kennisgevingen door enige houder van Nieuwe Obligaties dienen schriftelijk te gebeuren en eveneens ingediend te worden bij de Agent.

13 Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken

13.1 Toepasselijk Recht

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

13.2 Bevoegde Rechtbanken

De rechtbanken van Brussel (België) zijn exclusief bevoegd om geschillen te beslechten die kunnen voortvloeien uit of verband houden met de Nieuwe Obligaties, en gerechtelijke vorderingen of procedures die kunnen voortvloeien uit of verband houden met de Nieuwe Obligaties ("**Procedures**") kunnen dienovereenkomstig enkel voor deze rechtbanken worden gebracht, en de Nieuwe Obligatiehouder en de Vennootschap onderwerpen zich op onherroepelijke wijze aan de bevoegdheid van dergelijke rechtbanken en doen afstand van bezwaar tegen Procedures voor dergelijke rechtbanken, om redenen van rechtsgebied dan wel omdat de Procedures voor een ongeschikt forum zouden zijn gebracht.

DEEL VII: BESCHRIJVING VAN DE VENNOOTSCHAP

1 Algemene informatie met betrekking tot de Vennootschap

Agfa-Gevaert NV (de "**Vennootschap**") is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die een publiek beroep doet op het spaarwezen, met maatschappelijke zetel te Septestraat 27, 2640 Mortsel, België en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0404.021.727. Telefoonnummer is +32(0)3/444.21.11.

De Vennootschap en haar dochtervennootschappen (de "**Agfa-Gevaert Groep**") ontwikkelt, produceert en verdeelt een uitgebreid portfolio van analoge en digitale beeldvorming- en druksystemen en IT-oplossingen, voornamelijk voor de grafische industrie, de gezondheidszorgsector en ook voor specifieke industriële toepassingen.

Het boekjaar van de Vennootschap loopt van 1 januari tot en met 31 december.

2 Geschiedenis en ontstaan

De Vennootschap is in 1964 ontstaan uit de fusie tussen Agfa (Aktiengesellschaft für Anilinfabrikation), een fabriek gespecialiseerd in kleurstoffen, opgericht in 1867 en L. Gevaert en Cie., gespecialiseerd in fotografisch papier, opgericht in 1894. In 1981 werd Bayer voor 100% eigenaar van de Agfa-Gevaert Groep.

In 1999 werd de groep geïntroduceerd op de beurs in Brussel en Frankfurt. In 2002 verkocht Bayer zijn resterend belang van 30 procent in Agfa-Gevaert.

Eind 2004 verkocht de Agfa-Gevaert Groep zijn afdeling Consumer Imaging.

3 Organisatiestructuur van de Agfa-Gevaert Groep

Hieronder vindt u een overzicht van de dochtervennootschappen van de Vennootschap per 31 december 2013.

Geconsolideerde vennootschappen per 31 december 2013

Naam van de vennootschap	Locatie	Deelneming%
Agfa (Pty.) Ltd.	Isando, Rep. Zuid-Afrika	100
Agfa (Wuxi) Imaging Co., Ltd.	Wuxi, PR China	99,16
Agfa (Wuxi) Printing Plate Co. Ltd.	Wuxi, PR China	51
Agfa ASEAN Sdn. Bhd.	Petaling Jaya, Maleisië	51
Agfa Corporation	Elmwood Park, Verenigde Staten	100
Agfa de Mexico S.A. de C.V.	Mexico D.F., Mexico	100
Agfa Finance Corp.	Wilmington, Verenigde Staten	100
Agfa Finance Inc.	Toronto, Canada	100
Agfa Finance Italy S.p.A.	Milaan, Italië	100
Agfa Finance NV	Mortsel, België	100
Agfa Finance Poland Sp.z.o.o.	Warschau, Polen	100
Agfa Graphics Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentinië	100
Agfa Graphics Asia Ltd.	Hong Kong, PR China	51
Agfa Graphics Ecuador CiA, LtDA	Quito, Ecuador	100

Agfa Graphics Ireland Ltd.	Dublin, Ierland	1000
Agfa Graphics Ltd.	Leeds, Verenigd Koninkrijk	100
Agfa Graphics Middle East Fzco	Dubai, Verenigde Arabische Emiraten	100
Agfa Graphics NV	Mortsel, België	100
Agfa Graphics Portugal, Unipessoal Lda.	Fregesia de Pago d'Arcos, Portugal	100
Agfa Graphics S.r.l.	Milaan, Italië	100
Agfa Graphics Switzerland AG	Dübendorf, Zwitserland	100
Agfa HealthCare – Knightsbridge GmbH	Wenen, Oostenrijk	60
Agfa HealthCare AG	Dübendorf, Zwitserland	100
Agfa HealthCare Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentië	100
Agfa HealthCare Australia Limited	Scoresby (Victoria), Australië	100
Agfa HealthCare Brasil Importacao e ServicosLtda.	Sao Paulo, Brazilië	100
Agfa HealthCare Chile Ltda.	Santiago de Chile, Chili	100
Agfa HealthCare Colombia Ltda.	Bogota, Colombia	100
Agfa HealthCare Corporation	Greenville, Verenigde Staten	100
Agfa HealthCare Czech s.r.o.	Praag, Tsjechië	100
Agfa HealthCare Denmark A/S	Kopenhagen, Denemarken	100
Agfa HealthCare France S.A.	Artigues près Bordeaux, Frankrijk	100
Agfa HealthCare Equipments Portugal Lda.	Oeiras, Portugal	100
Agfa HealthCare Finland Oy AB	Espoo, Finland	100
Agfa HealthCare Germany GmbH	Bonn, Duitsland	100
Agfa HealthCare Ges.mbH	Wenen, Oostenrijk	100
Agfa HealthCare GmbH	Bonn, Duitsland	100
Agfa HealthCare Hellas A.E.B.E.	Peristeri, Griekenland	100
Agfa HealthCare Hong Kong Ltd.	Hong Kong, PR. China	100
Agfa HealthCare Hungary Kft.	Budapest, Hongarije	100
Agfa HealthCare Imaging Agents GmbH	Keulen, Duitsland	100
Agfa HealthCare Inc.	Toronto, Canada	100
Agfa HealthCare India Private Ltd.	Thane, India	100
Agfa HealthCare Luxembourg S.A.	Bertrange, Luxemburg	100
Agfa HealthCare Malaysia Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Maleisië	100
Agfa HealthCare Mexico S.A. de C.V.	Mexico D.F., Mexico	100
Agfa HealthCare Norway AS	Oslo, Noorwegen	100
Agfa HealthCare NV	Mortsel, België	100
Agfa HealthCare Saudi Arabia Company Limited LLC	Riyad, Koninkrijk Saoedi-Arabië	100
Agfa HealthCare Shanghai Ltd.	Shanghai, PR China	100
Agfa HealthCare Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100
Agfa HealthCare Solutions LLC	Dubai, Verenigde Arabische Emiraten	100
Agfa HealthCare South Africa Pty. Ltd.	Isando, Rep. Zuid-Afrika	100
Agfa HealthCare Spain S.A.U.	Barcelona, Spanje	100
Agfa HealthCare Sweden AB	Kista, Zweden	100
Agfa HealthCare Systems Taiwan Co. Ltd.	Taipei, Taiwan	100

Agfa HealthCare UK Limited	Brentford, Verenigd Koninkrijk	100
Agfa imaging (Shenzhen) Co. Ltd..	Shenzhen, RP China	51
Agfa Inc.	Missisauga, Canada	100
Agfa Industries Korea Ltd.	Kyunggi-do, Zuid-Korea	100
Agfa Limited	Dublin, Ierland	100
Agfa Materials Corporation	Wilmington, Verenigde Staten	100
Agfa Materials Japan Ltd.	Tokyo, Japan	100
Agfa Materials Ltd.	Brentford, Verenigd Koninkrijk	100
Agfa Materials Taiwan Co. Ltd.	Taipei, Taiwan	100
Agfa Scots Ltd.	Edinburgh, Verenigd Koninkrijk	100
Agfa Singapore Pte. Ltd.	Singapore	51
Agfa Solutions SAS	Rueil-Malmaison, Frankrijk	100
Agfa Sp. z.o.o.	Warschau, Polen	100
Agfa taiwan CO. Ltd.	Taipei, Taiwan	51
Agfa-Gevaert A.E.B.E.	Athene, Griekenland	100
Agfa-Gevaert Aktiengesellschaft für Altersversorgung	Keulen, Duitsland	100
Agfa-Gevaert Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentinië	100
Agfa-Gevaert B.V.	Rijswijk, Nederland	100
Agfa-Gevaert Colombia Ltda.	Bogota, Colombia	100
Agfa-Gevaert de Venezuela S.A.	Caracas, Venezuela	100
Agfa-Gevaert do Brasil Ltda.	Sao Paulo, Brazilië	100
Agfa-Gevaert Graphic Systems GmbH	Keulen, Duitsland	100
Agfa-Gevaert HealthCare GmbH	Keulen, Duitsland	100
Agfa-Gevaert Japan, Ltd.	Tokyo, Japan	100
Agfa-Gevaert Limited	Scoresby (Victoria), Australië	100
Agfa-Gevaert Limited (England)	Brentford, Verenigd Koninkrijk	100
Agfa-Gevaert Ltda.	Santiago De Chile, Chili	100
Agfa-Gevaert NV & Co. KG	Keulen, Duitsland	100
Agfa-Gevaert NZ Ltd.	Auckland, Nieuw-Zeeland	100
Agfa-Gevaert S.A.	Rueil-Malmaison, Frankrijk	99,99
Agfa-Gevaert S.p.A.	Milaan, Italië	100
Insight Agents France S.r.l.	Marcq en Baroeul, Frankrijk	100
Lastra Attrezzature S.r.l.	Manerbio, Italië	60
Litho Supplies (UK) Ltd.	Derby, Verenigd Koninkrijk	100
Luithagen NV	Mortsel, België	100
New ProImage America Inc.	Princeton, Verenigde Staten	100
New ProImage Ltd.	Netanya, Israël	100
OOO Agfa Graphics.	Moskou, Rusland	100
OOO Agfa Health it	Moskou, Rusland	100
OOO Agfa	Moskou, Rusland	100
Plurimetal do Brasil Ltda.	Rio de Janeiro, Brazilië	100
Shanghai Agfa imaging Products Co., Ltd.	Shanghai, PR China	51

Investeringen verwerkt volgens de "equity"-methode per 31 december 2013

Naam van de vennootschap	Locatie	Deelneming %
PlanOrg informatik GmbH	Jena, Duitsland	24,50

4 Overzicht van de activiteiten van de Agfa-Gevaert Groep

De Agfa-Gevaert Groep ontwikkelt, produceert en verdeelt een uitgebreid portfolio van analoge en digitale beeldvormingsystemen en IT -oplossingen, voornamelijk voor de grafische industrie, de gezondheidszorgsector en ook voor specifieke industriële toepassingen.

De hoofdzetel en de moedermaatschappij van de Agfa-Gevaert Groep bevinden zich in Mortsel, België. De operationele activiteiten van de Agfa-Gevaert Groep zijn onderverdeeld in drie onafhankelijke businessgroepen: Agfa Graphics, Agfa HealthCare en Agfa Specialty Products. Elk van deze groepen heeft sterke marktposities, een duidelijk omlijnde strategie en volledige verantwoordelijkheid, bevoegdheid en aansprakelijkheid. De grootste productie- en onderzoekscentra van de Agfa-Gevaert Groep zijn gevestigd in België, de Verenigde Staten, Canada, Duitsland, Frankrijk, China en Brazilië. De Agfa-Gevaert Groep is wereldwijd commercieel actief via eigen verkooporganisaties in meer dan 40 landen. In landen waar de Agfa-Gevaert Groep geen eigen verkooporganisatie heeft, wordt de markt door een netwerk van agenten en tussenpersonen bediend.

Agfa Graphics

Agfa Graphics biedt de grafische industrie geïntegreerde oplossingen voor drukvoorbereiding. Die oplossingen omvatten verbruiksgoederen, hardware, software en diensten voor productieworkflow-, project- en kleurenbeheer. Met zijn computer-to-film- en computer-to-plate-technologie en zijn systemen voor het maken van digitale drukproeven heeft Agfa Graphics een wereldwijde leiderspositie veroverd voor commercieel en verpakkingsdrukwerk en op de krantenmarkt.

Verder bouwt Agfa Graphics zijn positie in de digitale drukmarkten met inkjetapparatuur en de aanverwante software, verbruiksgoederen en hoogwaardige inkten voor de productie van onder meer bewegwijzering,

uithangborden, posters, spandoeken, etiketten en verpakkingsmaterialen.

Agfa HealthCare

Agfa HealthCare is een toonaangevende leverancier van systemen voor medische beeldvorming en IT-systemen voor ziekenhuizen en zorgcentra over de hele wereld. De businessgroep is een belangrijke speler op de markt van de medische beeldvorming. Met analoge, digitale en IT-systemen voldoet Agfa HealthCare wereldwijd aan de eisen van gespecialiseerde clinici. Voorts heeft de businessgroep een sleutelrol op de markt van de ziekenhuisbrede IT-systemen. Deze systemen integreren de administratieve, financiële en klinische workflows voor individuele ziekenhuizen en ziekenhuisgroepen. Vandaag biedt Agfa HealthCare aan zorgcentra in meer dan 100 landen toegang tot zijn toonaangevende technologieën en oplossingen, waaronder Clinical Information Systems (CIS) en Hospital Information Systems (HIS), Radiology Information Systems (RIS), Picture Archiving and Communication Systems (PACS), Imaging Data Centers, geavanceerde systemen voor het rapporteren van onderzoeksresultaten, cardiologiesystemen, systemen die het medische beslissingsproces ondersteunen, systemen voor geavanceerde klinische applicaties en gegevensopslag, systemen voor direct radiography (DR) en computed radiography (CR), klassieke röntgenfilmsystemen en contrastmedia.

Agfa Specialty Products

Agfa Specialty Products biedt een brede waaier producten voor grote industriële klanten die niet tot de grafische en gezondheidszorgmarkten behoren. Enerzijds biedt de businessgroep klassieke filmgebaseerde producten aan zoals film voor niet-destructief materiaalonderzoek, cinefilm, film voor luchtfotografie, microfilm en film voor de productie van gedrukte schakelingen (PCB's). Anderzijds richt de businessgroep zich op veelbelovende groeimarkten met innovatieve oplossingen. Voorbeelden hiervan zijn synthetisch papier, geleidende polymeren, materialen voor de productie van beveiligde identiteitsdocumenten en membranen voor de productie van waterstof.

De Agfa-Gevaert Groep beschikt op datum van dit Prospectus over een personeelsbestand van circa 11.775 medewerkers verspreid over de gehele wereld.

5 Innovatie in het hart van Agfa-Gevaert

Agfa-Gevaert beschouwt innovatie als een belangrijk element voor de realisatie van zijn groeistrategie zoals die in de vorige pagina's beschreven werd. Elk jaar investeert de Agfa-Gevaert Groep tussen vijf en zes procent van zijn omzet aan O&O (Onderzoek & Ontwikkeling). De laatste jaren ontving de onderneming ook leningen en subsidies van verscheidene internationale en nationale organisaties en overheden ter ondersteuning van de O&O-strategie. Dit gaf de Agfa-Gevaert Groep de mogelijkheid om te investeren in nieuwe O&O-infrastructuur, om nieuwe projecten op te starten en om nieuwe onderzoekers aan te trekken.

Agfa Graphics

In 2013 ging Agfa Graphics door met het uitbreiden en verbeteren van zijn breed gamma drukvoorbereidingsproducten en -oplossingen. De businessgroep is een pionier op het vlak van chemievrije computer-to-plate-technologie, inclusief apparatuur en thermische en violette drukplaten. Deze technologie verkleint de ecologische voetafdruk van haar gebruikers, terwijl ze ook de efficiëntie van hun drukvoorbereidingsactiviteiten vergroot.

Agfa Graphics investeert ook sterk in softwareoplossingen die het drukvoorbereidingsproces stroomlijnen en die aanbieders van drukdiensten in staat stellen hun diensten en producten efficiënter te vermarkten. In 2013 waren de O&O inspanningen sterk gericht op de ontwikkeling van een volledig nieuwe workflow-software voor krantendrukkerijen. Het nieuwe systeem voorziet in een beveiligde systeem- en datatoegang, zowel lokaal als in de 'cloud', voor alle types van klanten: van de kleinste krantendrukker tot de grootste uitgevers en krantengroepen. Voorts ontwikkelt Agfa Graphics op de 'cloud' gebaseerde oplossingen die uitgevers de mogelijkheid geven hun krant ook op tablets en smartphones aan te bieden.

Een andere innovatie is de nieuwste versie van de drukbeveiligingssoftware Fortuna. Deze is specifiek ontworpen voor de beveiliging tegen namaak van waardepapier, identiteitskaarten, verpakkingen en andere druktoepassingen. In het inkjetsegment introduceerde Agfa Graphics een totaal nieuwe, geautomatiseerde workflow-oplossing voor de grootformaat sign & display-markten die drukkers de mogelijkheid geven om hun productie te stroomlijnen en een automatisch kleurconsistentie- en kwaliteitsbeheerelement in hun workflow te integreren. Voorts breidde Agfa Graphics zijn gamma grootformaatdruksystemen verder uit. Deze systemen worden typisch – maar niet uitsluitend – gebruikt voor de productie van posters, banners en displays op alle mogelijke substraten. Deze zeer flexibele en veelzijdige inkjetsystemen bieden de klanten een hoge productiviteit en een superieure drukkwaliteit. Bovendien maken Agfa's milieuvriendelijke druksystemen het mogelijk om op een grote waaier van flexibele materialen te drukken met een lager inkt- en energieverbruik. Agfa Graphics breidde tevens zijn brede gamma UV-inkten verder uit. Deze inkten kunnen gebruikt worden in de eigen druksystemen en in die van systeemintegratoren die digitale drukoplossingen ontwerpen voor verschillende toepassingen, waaronder verpakkingen, labels, productdecoratie en beveiligingsdrukwerk.

Agfa HealthCare

Agfa HealthCare streeft ernaar om zowel in beeldvorming als in IT geïntegreerde oplossingen aan te bieden op maat van de klant. De businessgroep investeert zo voortdurend in de modernisering van de gezondheidszorgsector. In zijn streven naar meer kwalitatieve, efficiënte en patiëntgerichte zorgprocedures werkt Agfa HealthCare samen met universiteiten, onderzoekcentra, ziekenhuizen en overheden. Een voorbeeld van Agfa HealthCare's innovatiecultuur is het onderzoekprogramma van de businessgroep EUREKA. Het programma dat in 2011 werd opgestart, heeft als doel het creatieve potentieel van de eigen medewerkers ten volle te benutten. Dit gebeurt door een omgeving te creëren die innovatie mogelijk maakt en die mensen aanzet om hun ideeën te delen. Eén van de doelstellingen van het programma is het aanmoedigen van zowel bescheiden als baanbrekende vernieuwingen die een belangrijke impact op de gezondheidszorg kunnen hebben. Nauwelijks twee jaar na de lancering heeft EUREKA al heel wat projectvoorstellen opgeleverd. Verschillende ervan bevinden zich momenteel in de prototype- of ontwikkelingsfase.

Voor de medische beeldvorming biedt Agfa HealthCare een compleet gamma traditionele röntgenfilmproducten, hardcopyfilm en -printers en systemen voor computed radiography (CR) en direct radiography (DR). Vandaag bevatten Agfa HealthCare's filmproducten minder zilver dan de producten van de concurrentie. De businessgroep streeft ernaar om het zilvergehalte in de filmproducten nog te verminderen en om deze producten nog milieuvriendelijker en kostenefficiënter te maken. Bovendien investeert Agfa HealthCare in de ontwikkeling van vernieuwende digitale beeldvormingsystemen. In 2013 introduceerde de businessgroep zijn DX-D 400-röntgenkamer die kan worden gecombineerd met de recentste CR- of DR-technologie. Dankzij zijn compactheid en veelzijdigheid is het DX-D 400-systeem ideaal voor beeldvormingscentra, privépraktijken en ziekenhuizen die hun digitale röntgentechnologie willen vervangen of hun beeldvormingscapaciteit willen verhogen. De voorbije jaren heeft Agfa HealthCare geïnvesteerd in de uitbouw van een volledig assortiment DR-oplossingen: van mobiele DR-röntgeneenheden die aan het ziekenbed van de patiënt kunnen worden gebruikt tot complete multifunctionele DR-röntgenkamers. Alle DR-oplossingen van Agfa HealthCare werden ontworpen om een grote productiviteit en heel wat voordelen op het vlak van workflow te leveren, samen met een zeer hoge beeldkwaliteit en een verminderde dosis aan röntgenstraling.

Op RSNA, 's werelds grootste radiologiecongres, lanceerde Agfa HealthCare de volgende generatie van zijn toonaangevende MUSICA-beeldverwerkingssoftware voor digitale radiografie. Deze nieuwe software biedt radiologen een nog betere beeldkwaliteit, samen met heel wat voordelen op het vlak van de workflow. Op het vlak van IT voor de gezondheidszorg investeert Agfa HealthCare in O&O en werkt het samen met academische en zakelijke partners voor de voortdurende verbetering van zijn PACS- (Picture Archiving and Communication Systems), en RIS-systemen (Radiology Information Systems) alsook van zijn systemen voor het rapporteren van en het verwerken van onderzoeksresultaten.

De businessgroep lanceerde een volledig eengemaakt platform voor beeldvorming dat PACS, RIS, rapportering, geavanceerde beeldverwerking en de integratie van klinische informatie in één gesofisticeerd en eenvoudig te gebruiken systeem biedt. Het systeem is kostenefficiënt en het biedt indrukwekkende voordelen op het vlak van productiviteit. Vandaag is het de ideale oplossing voor kleinere ziekenhuizen en zorgcentra in opkomende markten die hun beeldbeheer willen digitaliseren. De doelgroep voor deze oplossing zal geleidelijk aan worden uitgebreid naar grotere en complexere zorgorganisaties.

Agfa HealthCare investeerde verder in een medische viewer-software voor medische beeld- en onderzoeksresultaten voor zijn allesomvattende beeldvormingsoplossing ICIS (Imaging Clinical Information System) op ondernemingsniveau. Met ICIS kunnen clinici, specialisten en andere betrokkenen alle beelddata

van de patiënt van eender welk PACS-systeem met één enkel softwaresysteem bekijken. De ICIS-oplossing maakt elektronische patiëntendossiers mét beelden eindelijk mogelijk. Het creëert voor iedere patiënt immers

een echt beeldvormingsdossier met daarin alle mogelijke beelden van de patiënt, onafhankelijk van welk ziekenhuis of welke ziekenhuisafdeling de beelden gemaakt heeft.

Tot slot evalueert en verbetert Agfa HealthCare zijn ORBIS Hospital Information System (HIS)/Clinical Information System (CIS) en zijn documentbeheersysteem HYDMedia voortdurend. Omdat het aanpassen van deze omvangrijke internationale basissystemen aan de specifieke vereisten van het nationale zorgsysteem van een land grote O&O-investeringen vraagt, introduceert Agfa HealthCare zijn ondernemingsbrede IT-systemen slechts geleidelijk in nieuwe markten.

Agfa Specialty Products

Alle activiteiten van de Agfa-Gevaert Groep op het vlak van onderzoek en ontwikkeling voor materialen werden gecentraliseerd in het Agfa Materials Technology Center. Op basis van kerncompetenties op het vlak van polyester en coating en van goed omlijnde technologieplatformen ondersteunt het centrum de innovatie en het onderzoek van alle businessgroepen van de Agfa-Gevaert Groep. Via het Agfa-Labs-initiatief kunnen ook derden beroep doen op de knowhow en de onderzoeksinfrastructuur van het centrum.

6 Strategie van de Agfa-Gevaert Groep

Al meer dan 100 jaar is Agfa-Gevaert een van de wereldleiders in de beeldvormingsindustrie. Sinds het begin van deze eeuw ondergaat de industrie echter radicale veranderingen. In een periode van tien jaar zijn de analoge, op film gebaseerde kerntechnologieën grotendeels gedigitaliseerd. Dit fundamentele transformatieproces had heel wat implicaties voor de organisatie, het businessmodel, het innovatiebeleid en het personeelsbeleid van de onderneming.

De overgang van de analoge filmtechnologie naar digitale oplossingen is een onmiskenbaar gegeven, hoewel bepaalde industrietakken en regio's sneller gaan dan anderen. In de grafische industrie en de sector van de gezondheidszorg krimpen de analoge filmmarkten verder. Deze trend werd de voorbije jaren nog versneld door de hoge grondstofprijzen, zilver in het bijzonder. Het is dan ook vanzelfsprekend dat de Agfa-Gevaert Groep de kostenstructuur van zijn filmproductievestigingen aanpast aan deze structurele veranderingen in de filmindustrie.

Door de wereldwijde economische crisis is het belang van de opkomende landen voor de groeistrategie van de Agfa-Gevaert Groep's digitale oplossingen verder toegenomen. Ook dit zet de onderneming ertoe aan zijn personeelsbeleid, productportfolio en kostenstructuur aan te passen aan deze veeleisende markten. Ondanks de ongunstige economische omstandigheden heeft Agfa-Gevaert een doelgerichte groeistrategie uitgewerkt die het wil realiseren door organische groei en – waar mogelijk – door doelgerichte en weldoordachte overnames. In de wetenschap dat zijn traditionele markten krimpen, streeft de Agfa-Gevaert Groep ernaar de ervaring en de expertise die het door de jaren heen uitgebouwd heeft te gebruiken om actief te worden en verder te groeien in nieuwe domeinen.

In deze context investeert de Agfa-Gevaert Groep sterk in de groeimotoren industriële inkjet en IT voor de gezondheidszorg.

Agfa Graphics

Ondanks de groeiende concurrentie van elektronische alternatieven zal drukwerk meerwaarde blijven bieden en een krachtig en essentieel communicatiemiddel zijn. Daarom blijft Agfa Graphics de positie van drukwerk in de totale communicatiemix promoten en speelt de businessgroep in op de trends in de snel evoluerende grafische industrie met weldoordachte strategieën.

<u>Informatiedruk: offset blijft nog jaren de dominante technologie</u>

De markt van de informatiedruk verandert aan hoog tempo. Terwijl drukkers in de opkomende landen doorgaan met hun omschakeling van computer-to-filmtechnologie (CtF) naar computer-to-plate (CtP), vinden de eerste digitale drukpersen hun weg naar de commerciële drukkerijen in de ontwikkelde landen. Tezelfdertijd passen kranten- en magazine-uitgevers hun inhoud aan aan de verwachtingen van de gebruikers van digitale media (e-readers, tablets, …). Ondanks de toenemende concurrentie van de digitale druktechnologieën en de digitale media is Agfa Graphics er net zoals veel andere spelers in de industrie van overtuigd dat offset nog jaren de dominante technologie zal blijven.

Drukwerkvolumes zullen blijven groeien in de opkomende markten, waar de drukindustrie de evolutie van de alfabetiseringsgraad en het bruto nationaal product volgt. Daarenboven besteden bedrijven niet-dringende drukopdrachten uit aan landen waar de kosten lager liggen. Verder leidt de huidige tendens naar meer kleuren en kleinere oplages ook tot een hogere drukplaatconsumptie. Tot slot blijven drukkerijen in de opkomende landen en in de ontwikkelde landen nog steeds investeren in offsetapparatuur. Dit heeft enerzijds te maken met de hoge kosten en de beperkte mogelijkheden van de huidige generatie digitale drukalternatieven en anderzijds met het feit dat offsetdruksystemen ook steeds efficiënter worden.

Industriële druk: inkjetsystemen winnen marktaandeel

In de industrie van uithangborden en displays staan de traditionele druktechnologieën onder druk van de grootformaat-inkjettechnologie. Drukkerijen in dat segment installeren gretig geavanceerde digitale systemen als aanvulling op of ter vervanging van hun traditionele systemen. De nieuwe technologieën helpen hen bij het verhogen van hun efficiëntie en bij het uitbreiden van hun dienstenaanbod aan hun klanten. Het wordt algemeen aangenomen dat industriële inkjet duidelijk het best geplaatst is om voor het grootse deel van de industrie de technologie bij uitstek te worden. Hoewel elektronische billboards ook aan belang winnen, is Agfa Graphics ervan overtuigd dat de grootformaatinkjettechnologie de komende jaren gestaag zal blijven groeien. Verwacht wordt dat het offensief van de innovatieve inkjettechnologieën nog sterker zal zijn voor de nieuwe industriële druktoepassingen. Glaswerk, meubilair, vloertegels, gordijnen, verpakking en labels kunnen immers niet door digitale alternatieven vervangen worden.

Agfa Graphics' strategie: innovatie, groei, kostenefficiëntie

Om succesvol te zijn in de uitdagende grafische industrie heeft Agfa Graphics een duidelijke strategie uitgewerkt, gebaseerd op drie pijlers: innovatie, groei en kostenefficiëntie.

Innovatie

In de drukvoorbereiding investeert Agfa Graphics continu in efficiënte en krachtige oplossingen die klanten in staat stellen om hun concurrentiekracht te verhogen, om rendabele groei te realiseren en om de ecologische voetafdruk van hun drukkerij te verkleinen. Op het vlak van inkjet zal Agfa Graphics blijven investeren in zijn brede gamma efficiënte en kwaliteitsvolle grootformaatsystemen en in zijn uitgebreid aanbod aan UV-inkten.

Groei

Agfa Graphics is ervan overtuigd dat de markt van de drukvoorbereiding de komende jaren nieuwe consolidatiegolven zal ondergaan. Als marktleider in CtPdrukplaten wil Agfa Graphics de drijvende kracht achter de consolidatie zijn en zijn marktaandeel verder uitbreiden. Agfa Graphics verwacht ook voor de markt van de grootformaat-inkjetsystemen een soortgelijke consolidatiedynamiek. Daarom wil het snel zijn marktaandeel in dit segment uitbreiden. Voorts wordt verwacht dat de aanwezigheid van de businessgroep in andere industriële druktoepassingen de komende jaren aanzienlijk aan de omzet zal bijdragen.

Kostenefficiëntie

Met recht en reden eisen klanten de hoogste kwaliteit aan concurrerende prijzen. Daarom is kostenefficiëntie een van de belangrijkste aandachtspunten van Agfa Graphics. Er gaat veel aandacht naar structurele

hervormingen op operationeel vlak, in de supply chain en in de distributie. De businessgroep past de operationele structuur voortdurend aan aan de evolutie in de markten.

Agfa HealthCare

Zorgaanbieders streven voortdurend naar hogere kwaliteit, snellere service en verhoogde tevredenheid bij de patiënten. Tegelijkertijd worden ze echter door verschillende maatschappelijke trends onder druk gezet om de kosten te drukken. Hoewel de huidige economische omstandigheden enerzijds een aantal overheden dwingen om te snoeien in de budgetten voor gezondheidszorg en anderzijds ziekenhuizen ertoe aanzetten om investeringen uit te stellen, wordt algemeen erkend dat digitalisering en IT noodzakelijk zijn om een evenwicht te bewerkstelligen tussen de kwaliteit van de zorgverlening, de veiligheid van de patiënt en de kostenefficiëntie.

Een belangrijke drijfveer voor de transformatie van de gezondheidszorg is de evolutie van de wereldbevolking. Volgens voorspellingen van de Verenigde Naties, zou de wereldbevolking tegen 2050 tot 9,6 miljard kunnen aangroeien. Voorts wordt verwacht dat het percentage 60-plussers tegen 2050 zou kunnen groeien van ongeveer 23% vandaag tot ongeveer 32% in de ontwikkelde landen en van ongeveer 9% tot ongeveer 19% in minder ontwikkelde landen. Aangezien de behoefte aan gezondheidszorg sterk verbonden is met leeftijd zet deze evolutie overal ter wereld de zorgsystemen onder druk. Ze maakt duidelijk dat een verhoging van de productiviteit noodzakelijk is om de groeiende patiëntenstroom op een kostenefficiënte manier te kunnen beheren.

Verbonden met de veroudering van de bevolking en met de dramatische verandering in de levensstijl van de mensen is de snelle ontwikkeling van chronische ziekten. Dit zorgt ervoor dat de focus verschuift van de curatieve geneeskunde naar de preventieve geneeskunde en dat het aantal diagnostische beeldvormingsprocedures toeneemt.

Zich bewust van de noodzaak om oplossingen te vinden die kwaliteit met kostenefficiëntie combineren, promoten regeringen en lokale overheden de introductie van digitale technologieën, IT- en e-health-systemen. Dit geldt niet enkel voor de Westerse wereld, maar ook voor de opkomende markten met sterke economische groeicijfers.

IT-systemen die alle relevante gegevens over de patiënt bundelen, ze op een gestructureerde manier bij het medisch personeel brengen, alsook de medische besluitvormingsprocessen ondersteunen, zijn een hoeksteen van de hedendaagse zorgverstrekking geworden. Bijgevolg investeren autoriteiten en zorgaanbieders meer en meer in Electronic Patient Records en Electronic Health Records (EPR/ EHR).

De informatisering heeft ertoe geleid dat patiënten beter geïnformeerd zijn. De opkomst van het internet als publieke informatiebron heeft de patiënten geëmancipeerd. Ze gaan actiever op zoek naar het zorgcentrum dat het beste aan hun behoeften voldoet.

<u>Agfa HealthCare's strategie: de digitalisering aandrijven en de patiëntenzorg verbeteren door integratie</u>

Beeldvorming

Agfa HealthCare streeft ernaar zijn gunstige uitgangspunt in de radiologieafdelingen te gebruiken om bestaande en nieuwe klanten bij te staan in hun omschakeling van analoge systemen naar digitale radiografie- en IT-systemen. Agfa HealthCare blijft investeren in de verdere uitbreiding van zijn brede gamma digitale radiografiesystemen om te kunnen voldoen aan de behoeftes van alle zorgaanbieders, van onafhankelijke beeldvormingscentra en kleine ziekenhuizen in opkomende landen tot toonaangevende universitaire ziekenhuizen met meerdere beeldvormingsafdelingen.

Bovendien speelt Agfa HealthCare in op de vraag naar minder invasieve visualisatietechnologieën met een groeiend aanbod aan revolutionaire oplossingen zoals software voor virtuele colonoscopie of niet-invasieve beeldvormingstechnologie voor de visualisering van de huidmorfologie en voor het opmeten van dimensies in huidlagen.

IT

Beeld- en informatienetwerken

Agfa HealthCare wil een drijvende kracht zijn in de introductie van IT-systemen voor beeldvorming in de opkomende gezondheidszorgmarkten met efficiënte, betaalbare Radiology Information Systems/Picture Archiving and Communication Systems (RIS/PACS). Bovendien wil Agfa HealthCare een toonaangevende rol spelen in de verdere opgang van e-health en van geïntegreerde medische rapporten die cruciale patiëntengegevens beschikbaar maken voor alle relevante zorgverstrekkers. Agfa HealthCare ontwikkelt oplossingen die – ongeacht de leverancier – medische beelden integreren in het EPR, wat zorgt voor een snellere diagnose en een betere patiëntenzorg.

Ondernemingsbrede IT

Met zijn ORBIS- en HYDMedia-systemen is Agfa HealthCare een technologieleider op het vlak van ondernemingsbrede IT. Met zijn vernieuwende oplossingen steunt Agfa HealthCare zorgaanbieders en overheden in hun ambitie om EPR's te creëren en efficiëntere en betaalbare zorgsystemen te ontwikkelen.

Agfa Specialty Products

Voor de meeste industriële toepassingen worden klassieke op film gebaseerde technologieën vervangen door digitale alternatieven. Om de uitdagingen in zijn markten het hoofd te bieden heeft Agfa Specialty Products een duidelijke strategie uitgewerkt, gebaseerd op twee pijlers:

- Agfa Specialty Products streeft ernaar zijn positie in de Classic Film-marktsegmenten te consolideren. Deze segmenten staan in voor de periodieke omzet van de businessgroep. Met dit doel voor ogen is de organisatie van Agfa Specialty Products sterk gericht op kostenefficiëntie en op efficiënte productie, zonder compromissen op kwaliteit en steeds in nauwe samenwerking met de klant. Een goed voorbeeld van de manier waarop Agfa Specialty Products zijn klassieke filmactiviteiten veiligstelt, is de ondertekening van een langetermijnovereenkomst voor de levering van microfilm met Eastman Park Micrographics (EPM).
- De activiteiten op het vlak van Functional Foils en Advanced Coatings & Chemicals zullen geleidelijk een aanzienlijke en rendabele inkomstenstroom genereren ter aanvulling van de periodieke inkomsten van de traditionelere, op film gebaseerde verbruiksgoederen. In deze context blijft de businessgroep investeren in onderzoek en ontwikkeling, marketing en productie.

7 Voornaamste overeenkomsten

Senior Kredietovereenkomst

De Agfa-Gevaert Groep heeft op 31 mei 2011 een EUR 445.000.000 kredietovereenkomst (*facility agreement*) gesloten tussen de Vennootschap, de dochtervennootschappen van de Vennootschap die daarin opgenomen zijn als kredietnemers (borrowers) en originele garantieverstrekkers (original guarantors), BNP Paribas Fortis NV, ING Belgium NV en KBC Bank NV als "Arrangers" (zoals daarin gedefinieerd), de financiële instellingen die daarin opgenomen zijn als kredietverstrekkers (lenders) en KBC Bank NV als "Agent" (zoals daarin gedefinieerd) (dergelijke overeenkomst zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of aangevuld en/of herzien) (de "**Senior Kredietovereenkomst**"). De Senior Kredietovereenkomst loopt tot 31 mei 2016. Geldopnamen onder deze kredietlijnen worden gedaan voor korte periodes maar de Agfa-Gevaert Groep

heeft, onder de Senior Kredietovereenkomst, de mogelijkheid om de leningen te verlengen voor langere periodes na balansdatum. Er werden geen waarborgen verstrekt voor de kredietopeningen. Op 31 december 2013 zijn er geen opnames onder de Senior Kredietovereenkomst. Transactiekosten voor een bedrag van 2 miljoen euro werden geboekt in mindering van de initiële boekwaarde van de financiële verplichting.

De netto-schuld van Agfa-Gevaert bedroeg op 31 december 2013 217 miljoen euro. De verhouding tussen de netto financiële schuld van de Agfa-Gevaert Groep en de geconsolideerde EBITDA van de Agfa-Gevaert Groep (de *leverage ratio*) bedroeg 1,29 op 31 december 2012 en 0,97 op 31 december 2013.

EIB-lening Agfa HealthCare

De Agfa-Gevaert Groep heeft in het vierde kwartaal van 2010 een kredietovereenkomst gesloten met de Europese Investeringsbank (EIB) voor een bedrag van 130 miljoen euro voor de financiering van onderzoek-, ontwikkeling- en innovatieprojecten binnen het segment Agfa HealthCare Information Technology. De gefinancierde projecten betreffen onderzoek-, ontwikkeling- en innovatieprojecten in de periode vanaf 2010 tot 2013.

Het bedrag van de toegestane lening is niet hoger dan 50% van de totale kostprijs van de projecten. Een eerste schijf van 70 miljoen euro werd beschikbaar gesteld in 2011 met eindvervaldag tot augustus 2018. Een tweede schijf van 60 miljoen euro werd beschikbaar gesteld en opgenomen in 2012, met eindvervaldag tot februari 2019.

Non-Destructive Testing (NDT)

Agfa Specialty Products produceert hoogwaardige röntgenfilm voor niet-destructief onderzoek van, onder andere, lasnaden in pijpleidingen, staalconstructies, vliegtuigrompen. Na de verkoop van de NDT-businessgroep aan General Electric Company (GE) in 2003 werd een overeenkomst op lange termijn ondertekend, waarbij Agfa Specialty Products optreedt als de exclusieve fabrikant van röntgenfilms voor de NDT-business van GE. GE is eigenaar van de business als exclusieve aanbieder op de markt van het volledige gamma van röntgenfilms voor NDT van Agfa Specialty Products, zijn verwerkingsapparatuur en aanverwante chemicaliën. Krachtens deze overeenkomst levert Agfa Specialty Products ook NDT-specifieke apparatuur voor Computerradiologie aan GE. Het langetermijncontract is van onbepaalde duur en wordt nagekomen in volledig en exclusief partnerschap. Door de verkoop van NDT aan GE kan de overeenkomst slechts worden beëindigd door GE.

8 Geselecteerde financiële informatie

Hieronder volgen de kerncijfers voor de boekjaren 2012 en 2013, gebaseerd op de jaarverslagen van de Vennootschap.

Geconsolideerde balans

Agfa-Gevaert Groep – Geconsolideerde balans

Miljoen Euro	31 december 2013	31 december 2012 herwerkt[1]	1 januari 2012 herwerkt[1]
ACTIVA			
Vaste activa	**1.066**	**1.156**	**1.221**
Immateriële activa	618	654	681
Materiële vaste activa	242	277	301
Investeringen	11	10	15

Miljoen Euro	31 december 2013	31 december 2012 herwerkt[1]	1 januari 2012 herwerkt[1]
Uitgestelde belastingvorderingen	195	215	224
Vlottende activa	**1.502**	**1.674**	**1.728**
Voorraden	542	635	639
Handelsvorderingen	585	636	672
Actuele belastingvorderingen	95	97	82
Overige vorderingen en overige vlottende activa	126	149	214
Overlopende rekeningen	25	27	20
Derivaten	3	3	1
Geldmiddelen en kasequivalenten	126	127	100
TOTAAL ACTIVA	**2.568**	**2.830**	**2.949**
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
Eigen vermogen	**368**	**169**	**291**
Toewijsbaar aan aandeelhouders van de Onderneming	**325**	**133**	**256**
Maatschappelijk kapitaal	187	187	187
Uitgiftepremies	210	210	210
Ingehouden winsten	664	623	642
Reserves	(91)	(85)	(90)
Valutakoersverschillen	(28)	6	11
Verplichtingen wegens vergoedingen na uitdiensttreding: herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen	(617)	(808)	(704)
Toewijsbaar aan minderheidsbelangen	43	36	35
Langlopende verplichtingen	**1.397**	**1.795**	**1.692**
Verplichtingen wegens vergoedingen na uitdiensttreding	1.002	1.315	1.246
Overige personeelsbeloningen	11	12	13
Rentedragende verplichtingen	319	410	352
Voorzieningen	11	15	25
Overlopende rekeningen	1	1	4
Uitgestelde belastingverplichtingen	53	42	52
Kortlopende verplichtingen	**803**	**866**	**966**

Miljoen Euro	31 december 2013	31 december 2012 herwerkt[1]	1 januari 2012 herwerkt[1]
Rentedragende verplichtingen	24	8	15
Voorzieningen	160	173	223
Handelsschulden	239	278	275
Uitgestelde opbrengsten & vooruitbetalingen	121	138	145
Actuele belastingverplichtingen	54	56	47
Overige te betalen posten	95	109	149
Personeelsbeloningen	97	99	94
Overlopende rekeningen	3	3	4
Derivaten	10	2	14
TOTAAL EIGEN VERMOGEN & VERPLICHTINGEN	**2.568**	**2.830**	**2.949**

[1] gedurende 2013 heeft de Agfa-Gevaert Groep het boekhoudkundig beleid consequent toegepast dat ook in het voorgaand jaar gold, met uitzondering van de gewijzigde regels voor verplichtingen wegens vergoedingen na uitdiensttreding meer bepaald inzake de bepaling van de pensioenkost en de nettoverplichting van de toegezegdpensioenregelingen. Deze wijzigingen zijn het gevolg van de aanpassingen aan de standaard IAS 19 zoals gepubliceerd in IAS 19 (gewijzigd 2011). Door de toepassing van deze herziene standaard is de nettoverplichting uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen op 1 januari 2013 gestegen met 786 miljoen euro, zijnde 767 miljoen euro voor de materiële landen van de Agfa-Gevaert Groep en 19 miljoen euro voor de andere landen. Deze impact wordt geboekt in het eigen vermogen via de ingehouden winsten voor het gedeelte dat betrekking had op de aanpassingen in de bepaling van de pensioenkost over 2012 wat resulteerde in een stijging van de ingehouden winsten met 22 miljoen euro, het overige bedrag zijnde minus 808 miljoen euro werd geboekt in een aparte lijn binnen het eigen vermogen zijnde 'verplichtingen wegens vergoedingen na uitdiensttreding: herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen'. De impact van de gewijzigde regelgeving is gereflecteerd in de herziene openingsbalans per 1 januari 2012 en de balans per 31 december 2012 alsook in het resultaat over 2012. De impact op de balans per 31 december 2012 is hetzelfde als de impact op de balans per 1 januari 2013. De openingsbalans op 1 januari 2012 bevat herwaarderingen van de nettoverplichting uit hoofde van de toegezegdpensioenregelingen ten belope van 704 miljoen euro, zijnde 687 miljoen euro voor de materiële landen van de Agfa-Gevaert Groep en 17 miljoen euro voor de andere landen.

Resultatenrekening

Agfa-Gevaert Groep – Geconsoldideerde Winst- en Verliesrekening

Miljoen Euro	2013	2012 Herwerkt[1]
Opbrengsten	**2.865**	**3.091**
Kostprijs van de verkopen	(2.031)	(2.222)
Brutowinst	**834**	**869**
Verkoopkosten	(361)	(388)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(146)	(163)
Algemene beheerskosten	(177)	(192)
Overige bedrijfsopbrengsten	163	131
Overige bedrijfskosten	(150)	(161)
Winst uit bedrijfsactiviteiten	**163**	**96**
Financieringsbaten (-kosten) – netto	**(17)**	**(15)**
Financieringsbaten	2	3
Financieringskosten	(19)	(18)

Miljoen Euro	2013	2012 Herwerkt[1]
Overige financieringsbaten (-kosten) – netto	(54)	(70)
Overige financieringsbaten	5	7
Overige financieringskosten	(59)	(77)
Nettofinancieringslasten	**(71)**	**(85)**
Winst (verlies) voor belastingen	**92**	**11**
Winstbelastingen	(43)	(20)
Winst (verlies) over het boekjaar	**49**	**(9)**
Winst (verlies) toewijsbaar aan:		
Aandeelhouders van de Onderneming	41	(19)
Minderheidsbelangen	8	10
Winst per aandeel (euro)		
Gewone winst per aandeel (euro)	0,25	(0,11)
Verwaterde winst per aandeel (euro)	0,25	(0,11)

[1] gedurende 2013 heeft de Agfa-Gevaert Groep het boekhoudkundig beleid consequent toegepast dat ook in het voorgaand jaar gold, met uitzondering van de gewijzigde regels voor verplichtingen wegens vergoedingen na uitdiensttreding meer bepaald inzake de bepaling van de pensioenkost en de nettoverplichting van de toegezegdpensioenregelingen. Deze wijzigingen zijn het gevolg van de aanpassingen aan de standaard IAS 19 zoals gepubliceerd in IAS 19 (gewijzigd 2011). Door de toepassing van deze herziene standaard zijn de overige financieringskosten voor 2012 verminderd met 22 miljoen euro, van min 99 miljoen euro naar min 77 miljoen euro. Deze herziening heeft tevens een impact gehad op de berekening van de winst per aandeel over 2012, van min 0,24 euro naar min 0,11 euro per aandeel.

Er zijn geen wezenlijke wijzigingen geweest in de financiële- of handelspositie van de Vennootschap sinds 31 december 2013 en geen wezenlijke ongunstige wijzigingen in de financiële positie of de vooruitzichten van de Vennootschap sinds 31 december 2013.

9 Management en corporate governance

Raad van bestuur

De raad van bestuur van de Vennootschap bestaat op datum van dit Prospectus uit 7 leden, waarvan 3 onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526ter W. Venn. en is samengesteld als volgt:

Naam*	Functie	Verstrijken van het mandaat
De Wilde J Management BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Julien De Wilde	Voorzitter	2015
CRBA Management BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Christian Reinaudo	President en CEO	2017
Pamica NV, met als vaste vertegenwoordiger Michel Akkermans	Onafhankelijk Bestuurder	2014
Mercodi BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Jozef Cornu	Niet-Uitvoerend Bestuurder	2017
Willy Duron	Onafhankelijk Bestuurder	2014

Naam*	Functie	Verstrijken van het mandaat
Roland Junck	Onafhankelijk Bestuurder	2014
Christian Leysen	Niet-Uitvoerend Bestuurder	2015

*een uitgebreid curriculum vitae van de leden van de raad van bestuur is terug te vinden op www.agfa.com

De bevoegdheden van de raad van bestuur worden beschreven in artikel 522 van het Wetboek van Vennootschappen, het Corporate Governance Charter en in de statuten van de Vennootschap.

Dagelijks bestuur – de CEO en het directiecomité

De CEO van de Vennootschap (CRBA Management BVBA, vertegenwoordigd door Christian Reinaudo) is belast met het dagelijks bestuur, hierin gesteund door een directiecomité (ExCo).

Het directiecomité is op datum van dit Prospectus als volgt samengesteld:

Naam*	Functie
Kris Hoornaert	Chief Financial Officer
Stefaan Vanhooren	President Agfa Graphics
Luc Delagaye	President Agfa Materials
Luc Thijs	President Agfa HealthCare

*een uitgebreid curriculum vitae van de leden van het directiecomité is terug te vinden op www.agfa.com

Comités van de raad van bestuur

De bestuursstructuur van de Vennootschap is opgebouwd rond de raad van bestuur, de Chief Executive Officer (CEO) en het Executive Committee (Exco) ("*directiecomité*"). Het Executive Committee van de Vennootschap is geen directiecomité in de zin van artikel 524*bis* van het Wetboek van Vennootschappen. Om zijn taken en verantwoordelijkheden op efficiënte wijze te vervullen, heeft de raad van bestuur gespecialiseerde comités opgericht om specifieke kwesties te analyseren en om advies te verlenen aan de raad van bestuur. De raad van bestuur wordt hierin bijgestaan door een Benoemings- en Remuneratiecomité en een Auditcomité. De raad van bestuur heeft in 2013 beslist om besprekingen over strategie altijd op het niveau van de raad van bestuur te houden, en bijgevolg geen afzonderlijk Strategisch Comité meer te hebben. Voor meer gedetailleerde en allesomvattende informatie wordt verwezen naar deel 5 van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap, beschikbaar op www.agfa.com.

Beleid inzake belangenconflicten

Volgens artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen dient binnen de raad van bestuur van de Vennootschap een bijzondere procedure te worden gevolgd indien één of meerdere bestuurders mogelijk, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belangenconflict hebben van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met een of meer beslissingen of transacties die onder de bevoegdheid van de raad van bestuur vallen. In geval van een dergelijk belangenconflict dient de desbetreffende bestuurder de andere bestuurders op de hoogte te brengen vóór de beraadslaging van de raad van bestuur. Bovendien kan de bestuurder met het strijdig vermogensrechtelijk belang niet deelnemen aan de beraadslaging of stemming over zulke beslissingen of transacties.

In de notulen van de vergadering van de raad van bestuur moeten de verklaringen van de bestuurder met het strijdig vermogensrechtelijk belang, alsmede een beschrijving door de raad van bestuur van het

belangenconflict en de aard van de betrokken beslissing of transactie worden opgenomen. Daarnaast moet in de notulen een rechtvaardiging worden opgenomen van de beslissing of transactie door de raad van bestuur, alsmede een beschrijving van de vermogensrechtelijke gevolgen hiervan voor de vennootschap. De notulen moeten worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur. De bestuurder met het strijdige belang dient eveneens de commissaris op de hoogte te brengen van het conflict. De commissaris dient in zijn jaarverslag de financiële gevolgen te beschrijven van de beslissing die aanleiding heeft gegeven tot het mogelijke belangenconflict.

De procedure is niet van toepassing wanneer de beslissingen of transacties beschouwd worden als gebruikelijke transacties die verricht worden onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke transacties. De procedure is evenmin van toepassing op beslissingen of transacties tussen vennootschappen waarbij één van hen rechtstreeks of onrechtstreeks, ten minste 95% van de stemrechten houdt die gekoppeld zijn aan het totale aantal aandelen dat door de andere vennootschap is uitgegeven, of, al naargelang het geval, tussen vennootschappen waarbij ten minste 95% van de stemrechten die gekoppeld zijn aan het totale aantal aandelen dat door elk van hen is uitgegeven, direct of indirect door een andere vennootschap wordt gehouden.

Bestuurders die mogelijkerwijs een belangenconflict hebben met betrekking tot een agendapunt moeten dit voor iedere beraadslaging melden en moeten zich onthouden van beraadslaging en stemming over dat onderwerp. Meer in het bijzonder mogen bestuurders zich niet in conflictsituaties plaatsen zoals beschreven in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap. Wanneer een dergelijke situatie zich tegen hun wil in alsnog voordoet, dan moeten zij dit bekendmaken voor enige beraadslaging met betrekking tot het bewuste agendapunt plaatsvindt en zich onthouden van beraadslaging en stemming hierover. Tijdens het boekjaar 2013 waren er geen tegenstrijdige belangen van vermogensrechtelijke aard in hoofde van enige bestuurder, die aanleiding gaven tot toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen. transacties tot stand gekomen of situaties geweest, die aanleiding hebben gegeven tot toepassing van de hierboven vermelde procedure.

De CEO van de Vennootschap heeft in overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen op de raad van bestuur van 11 maart 2014 bekendgemaakt een persoonlijk belangenconflict te hebben met betrekking tot de beslissing van de raad van bestuur om, onder bepaalde voorwaarden, het long-term incentive plan van de Vennootschap te heractiveren.

De Vennootschap is zich niet bewust van enige andere potentiële belangenconflicten tussen de verplichtingen die elk lid van het uitvoerend management of een bestuurder heeft ten aanzien van de Vennootschap en de persoonlijke belangen van dat lid van het uitvoerend management of die bestuurder.

Corporate governance

De raad van bestuur hecht bijzonder belang aan deugdelijk vennootschapsbestuur (corporate governance), en dit boven op de naleving van wettelijke en reglementaire bepalingen. Het corporate governance charter van de Vennootschap, opgesteld en goedgekeurd door de raad van bestuur van 2 juli 2013, voldoet aan de regels voorzien in de Belgische Corporate Governance Code in 2009 (het "**Corporate Governance Charter**"). Dit charter kan geraadpleegd worden op de website van de Vennootschap (www.agfa.com).

Commissaris

De commissaris van Agfa-Gevaert NV is KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA, met kantoor te Prins Boudewijnlaan 24d te 2550 Kontich,, vertegenwoordigd door de heren Filip De Bock en Erik Clinck. De commissaris werd op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van 14 mei 2013 herbenoemd voor een periode van drie jaar. Zijn mandaat zal ten einde lopen onmiddellijk na de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van 2016.

De geconsolideerde jaarrekeningen voor de boekjaren die eindigden op 31 december 2012 en 31 december 2013 werden door de commissaris gecontroleerd en zonder enig voorbehoud goedgekeurd.

10 Referentieaandeelhouders

Maatschappelijk kapitaal

Op datum van dit Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 186.794.611, vertegenwoordigd door 171.851.042 volstorte aandelen zonder aanduiding van nominale waarde die elk een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen. Alle aandeelhouders hebben dezelfde stemrechten en elk aandeel geeft recht op één stem.

Toegestaan kapitaal

Aan de raad van bestuur is bij besluit van de algemene vergadering de dato 21 mei 2010 de bevoegdheid verleend in één of meerdere malen, op de wijze en tegen de voorwaarden bepaald door de raad, het kapitaal te verhogen.

Deze bevoegdheid is toegekend voor een termijn van vijf jaar te rekenen van de datum van de bekendmaking van dat besluit op 7 juni 2010. Dat bedrag vormt het toegestane kapitaal en moet worden onderscheiden van het voormelde geplaatst kapitaal.

Aandeelhouders

Op datum van dit Prospectus en op basis van de transparantieverklaringen overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen ter zake die de Vennootschap heeft ontvangen en op haar website heeft bekendgemaakt, zijn de belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap als volgt:

- Classic Fund Management AG met 5,69% van de uitstaande aandelen sinds 1 september 2008*;
- JP Morgan Securities Ltd. met 3,10% van de uitstaande aandelen sinds 19 januari 2009*;
- Dimensional Fund Advisors LP met 3,36% van de uitstaande aandelen sedert 5 september 2011.

**deze transparantieverklaringen dateren van voor de kapitaalverhoging van 12 november 2010.*

Aangezien de Vennootschap momenteel in het bezit is van 2,39% eigen aandelen, ligt de free float momenteel tussen 77,61% en 86,61%.

11 Juridische geschillen

De Agfa-Gevaert Groep is momenteel niet betrokken in een of ander groot geschil, met uitzondering van het geschil in verband met de insolvabiliteit van AgfaPhoto.

Achtergrond

Bij de verkoop van de Consumer Imaging (CI of Beeldvorming door Consumenten)-activiteit (de "**CI-Activiteit**") in 2004 van Agfa-Gevaert AG en bepaalde van zijn dochtervennootschappen, ging de Agfa-Gevaert Groep diverse contractuele relaties aan met AgfaPhoto Holding GmbH, AgfaPhoto GmbH en hun dochtervennootschappen in verschillende landen (de "**AgfaPhoto Groep**"), waarbij voorzien werd in de overdracht van zijn Consumer Imaging-activiteit, met inbegrip van activa, passiva, contracten en werknemers, aan de vennootschappen behorende tot de AgfaPhoto Groep.

Na de verkoop werden in 2005 insolvabiliteitprocedures geopend door AgfaPhoto GmbH en een aantal van haar dochtervennootschappen zowel in Duitsland als in andere landen.

Geschillen

In verschillende landen werden gerechtelijke procedures tegen de Agfa-Gevaert Groep ingespannen. Het betreft een aantal geschillen met inbegrip van arbeidsrechtelijke geschillen in Duitsland, waarbij diverse schadevergoedingen en andere compensaties werden geëist met betrekking tot het faillissement en de daarop volgende liquidatie van vennootschappen van de AgfaPhoto groep. De Agfa-Gevaert Groep meent dat het in haar verweer in deze rechtszaken over voldoende argumenten beschikt en verdedigt haar belangen krachtdadig.

In verband met deze verkoop diende de curator van AgfaPhoto GmbH een aanvraag tot arbitrage in bij het ICC Internationale Arbitragehof in Parijs, Frankrijk, en vordert een vergoeding voor vermeende onderkapitalisatie van AgfaPhoto GmbH evenals voor het vermeende veroorzaken van het faillissement van AgfaPhoto GmbH. De Agfa-Gevaert Groep heeft alle vorderingen verworpen wegens onbewezen en ongegrond. De Agfa-Gevaert Groep meent dat het in haar verweer met betrekking tot deze vorderingen over voldoende argumenten beschikt en verdedigt haar belangen krachtdadig.

DEEL VIII: CLEARING

De Nieuwe Obligaties zullen worden aanvaard voor clearing (vereffening) via het NBB Clearingsysteem onder het ISIN nummer BE0002213792 en Common Code 106637741 en zullen bijgevolg onderworpen zijn aan de Regels van het NBB Clearingsysteem.

Het aantal Nieuwe Obligaties in omloop op gelijk welk ogenblik zal worden ingeschreven in het obligatiehoudersregister van de Vennootschap op naam van de Nationale Bank van België, de Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel.

Toegang tot het NBB Clearingsysteem kan worden verkregen via de deelnemers aan het NBB Clearingsysteem die, op basis van hun lidmaatschap, effecten zoals de Nieuwe Obligaties kunnen aanhouden.

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

De overdracht van de Nieuwe Obligaties zal tussen de deelnemers aan het NBB Clearingsysteem worden uitgevoerd overeenkomstig de regels en operationele procedures van het NBB Clearingsysteem. Overdrachten tussen beleggers zullen gebeuren overeenkomstig de respectievelijke regels en operationele procedures van de deelnemers aan het NBB Clearingsysteem via dewelke zij hun Nieuwe Obligaties houden.

De Agent zal de verplichtingen van de domiciliëringsagent uiteengezet in de Clearingovereenkomst, uitvoeren. De Vennootschap en de Agent zijn niet verantwoordelijk voor de nakoming door het NBB Clearingsysteem of door de deelnemers aan het NBB Clearingsysteem van hun verplichtingen onder hun respectieve regels en operationele procedures.

DEEL XI: BELASTING VAN DE NIEUWE OBLIGATIES

Algemeen

De onderstaande samenvatting bevat een algemene beschrijving van bepaalde Belgische fiscale beschouwingen betreffende de Nieuwe Obligaties en is enkel voor informatieve doeleinden hierin opgenomen. Deze samenvatting heeft niet tot doel een complete analyse aan te reiken betreffende alle fiscale aspecten verbonden aan de Nieuwe Obligaties of aan het Ruilbod. Deze samenvatting bevat geen beschrijving van de fiscale behandeling van investeerders die onderworpen zijn aan speciale regels, zoals kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen of instellingen voor collectieve beleggingen.

Potentiële kopers moeten hun eigen belastingsadviseurs raadplegen met betrekking tot de gevolgen van de fiscale wetten van toepassing in hun staat van burgerschap, residentie, gewone verblijfplaats of domicilie en van de fiscale wetten van België betreffende het verkrijgen, aanhouden en overdragen van de Nieuwe Obligaties en het verkrijgen van interestbetalingen, betalingen van de hoofdsom en/of andere bedragen onder de Nieuwe Obligatie.

Deze samenvatting is gebaseerd op de wetten en de reglementering in België zoals van toepassing op de datum van dit Prospectus en is onderhevig aan wetswijzigingen die uitwerking kunnen hebben na deze datum (of zelfs ervoor met retroactieve werking). Beleggers moeten beseffen dat, als gevolg van wetswijzigingen of wijzigingen in de rechtspraak, de fiscale gevolgen anders kunnen zijn dan hieronder weergegeven.

Belasting in België

Voor de samenvatting hieronder is een Belgisch inwoner (i) een natuurlijke persoon onderworpen aan de Belgische personenbelasting (namelijk een individu die zijn woonplaats of zijn zetel van fortuin in België heeft, of een persoon gelijkgesteld met een Belgisch inwoner), (ii) een rechtspersoon onderworpen aan de vennootschapsbelasting (namelijk een rechtspersoon met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting of zetel van bestuur of beheer in België) of (iii) een rechtspersoon onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting (een entiteit andere dan een rechtspersoon onderworpen aan de vennootschapsbelasting met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting of zetel van bestuur of beheer in België).

Een niet-inwoner is een persoon die geen Belgisch inwoner is.

Belgische roerende voorheffing

De interestcomponent van de betalingen op de Nieuwe Obligaties gedaan door of namens de Vennootschap, is in de regel onderworpen aan Belgische roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 25% op het brutobedrag. Dubbelbelastingverdragen kunnen in een lager tarief of vrijstelling voorzien, onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten.

Voor Belgische inkomstenbelastingen verstaat men onder interest (i) periodieke interestinkomsten, (ii) elk bedrag betaald door de Vennootschap dat de Uitgifteprijs te boven gaat (bij gehele of gedeeltelijke terugbetaling, ongeacht of dit op de vervaldatum is of niet, of bij aankoop door de Vennootschap), en (iii) aangezien de Nieuwe Obligaties kwalificeren als een vastrentend effect overeenkomstig artikel 2, §1, 8° van het Belgisch Wetboek Inkomstenbelastingen 1992 ("**WIB/92**"), de aangegroeide interest in verhouding tot de periode waarin men de Nieuwe Obligaties heeft aangehouden, in geval van een verkoop van de Nieuwe Obligaties tussen twee interestbetaaldagen, aan een derde partij, met uitsluiting van de Vennootschap.

X/N vereffeningsstelsel van de NBB

Het aanhouden van de Nieuwe Obligaties in het X/N-vereffeningsstelsel van de NBB (het "**NBB Clearingsysteem**") laat beleggers toe om interesten te verkrijgen op hun Nieuwe Obligaties vrij van Belgische roerende voorheffing, indien en voor zover, op het ogenblik van de betaling of de toekenning van de interest, de Nieuwe Obligaties worden aangehouden door bepaalde beleggers (de Rechthebbende Beleggers, zie hieronder) in een vrijgestelde effectenrekening ("**X-rekening**") die geopend werd bij een financiële instelling die een rechtstreekse of onrechtstreekse deelnemer is (een "**Deelnemer**") aan het NBB Clearingsysteem. Euroclear en Clearstream, Luxemburg zijn directe of indirecte Deelnemers aan het NBB Clearingsysteem.

Het aanhouden van de Nieuwe Obligaties via het NBB Clearingsysteem laat Rechthebbende Beleggers toe om interesten te ontvangen op hun Nieuwe Obligaties zonder inhouding van roerende voorheffing en maakt het mogelijk om de Nieuwe Obligaties aan hun brutobedrag te verhandelen.

Rechthebbende Beleggers zijn deze entiteiten waarnaar wordt verwezen in artikel 4 van het *Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 over de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing* en omvatten volgende entiteiten:

(i) Belgische vennootschappen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting bedoeld in artikel 2, §1, 5°, b) WIB/92;

(ii) Instellingen, verenigingen of vennootschappen bedoeld in artikel 2, § 3 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen andere dan deze waarnaar wordt verwezen in (i) en (iii) zonder afbreuk te doen aan de toepassing van artikel 262, 1° en 5° WIB/92;

(iii) Parastatale instellingen voor sociale zekerheid of daarmee gelijkgestelde instellingen bedoeld in artikel 105, 2° Koninklijk Besluit tot uitvoering van WIB/92 (het "**KB/WIB92**");

(iv) Spaarders niet-inwoners van België bedoeld in artikel 105, 5° KB/WIB92;

(v) Beleggingsfondsen bedoeld in artikel 115 KB/WIB92;

(vi) Belastingplichtigen bedoeld in artikel 227, 2° WIB/92, die onderworpen zijn aan de belasting van de niet-inwoners overeenkomstig artikel 233 WIB/92 en die de inkomstgevende kapitalen hebben aangewend voor de uitoefening van hun beroepswerkzaamheden in België;

(vii) De Belgische Staat, voor zijn beleggingen die van roerende voorheffing zijn vrijgesteld overeenkomstig artikel 265 WIB/92;

(viii) Instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht die een onverdeeld vermogen zijn, beheerd door een beheersvennootschap voor rekening van de deelnemers, wanneer hun rechten van deelneming niet openbaar in België worden uitgegeven of niet in België worden verhandeld;

(ix) Belgische vennootschappen niet bedoeld in (i) waarvan de activiteit uitsluitend of hoofdzakelijk bestaat uit het verlenen van kredieten en leningen.

Rechthebbende Beleggers omvatten niet, inter alia, natuurlijke personen inwoners van België en Belgische verenigingen zonder winstoogmerk, andere dan deze hierboven vermeld onder (ii) en (iii).

Deelnemers aan het NBB Clearingsysteem moeten de Nieuwe Obligaties die ze aanhouden voor rekening van niet Rechthebbende Beleggers aanhouden in een niet-vrijgestelde effectenrekening ("**N-Rekening**"). In dergelijk geval zijn alle interestbetalingen onderworpen aan roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 25%. Deze roerende voorheffing wordt door de NBB ingehouden op de interestbetaling en aan de belastingsautoriteiten doorgestort.

Verhandelingen van Nieuwe Obligaties tussen een X-rekening en een N-rekening geven aanleiding tot zekere correctiebetalingen ter wille van de roerende voorheffing:

- Een overdracht van een N-rekening naar een X-rekening of een N-rekening geeft aanleiding tot de betaling door de overdrager die geen Rechthebbende Belegger is, aan de NBB van de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend van de laatste Interest Betaaldatum tot de datum van overdracht.
- Een overdracht van een X-rekening of N-rekening naar een N-rekening geeft aanleiding tot de terugbetaling door de NBB aan de verkrijger van de overdracht die geen Rechthebbende Belegger is, van de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend van de laatste interestbetalingsdatum tot de datum van overdracht.
- Overdrachten van Nieuwe Obligaties tussen twee X-rekeningen geven geen aanleiding tot enige correctie met betrekking tot de roerende voorheffing.

Deze aanpassingsmechanismes zijn van dergelijke aard, dat partijen die de Nieuwe Obligaties verhandelen op de secundaire markt, ongeacht of ze Rechthebbende of niet-Rechthebbende Beleggers zijn, in de mogelijkheid worden gesteld om bruto prijzen te hanteren.

Bij het openen van een X-rekening voor het aanhouden van Nieuwe Obligaties, zal een Rechthebbende Belegger zijn status moeten attesteren op een standaardformulier goedgekeurd door de Belgische Minister van Financiën en dit naar de Deelnemer aan het NBB Clearingsysteem sturen waar deze rekening wordt aangehouden. Deze attestering moet niet periodiek worden heruitgegeven (maar Rechthebbende Beleggers moeten hun attest updaten indien hun status zou veranderen). Deelnemers aan het NBB Clearingsysteem moeten evenwel verklaringen afleggen aan de NBB met betrekking tot de rechthebbende status van elke belegger voor dewelke zij Nieuwe Obligaties aanhouden in een X-rekening gedurende het afgelopen kalenderjaar.

Deze identificatievereisten zijn niet toepasselijk voor Nieuwe Obligaties die worden aangehouden bij Euroclear of Clearstream, Luxemburg die optreden als Deelnemers aan het NBB Clearingsysteem, mits zij alleen X-rekeningen aanhouden en mits zij in staat zijn om de houders te identificeren voor dewelke zij Nieuwe Obligaties aanhouden in dergelijke rekening.

Belasting op interest, meerwaarden en inkomen

(a) Natuurlijke personen inwoners van België

Voor natuurlijke personen inwoners van België (namelijk natuurlijke personen onderworpen aan de Belgische personenbelasting) die Nieuwe Obligaties aanhouden als een privé-belegging, zal de roerende voorheffing van momenteel 25% bevrijdend werken. Dit betekent dat de interesten op de Nieuwe Obligaties niet moeten worden opgenomen in hun aangifte in de personenbelasting.

Indien dergelijke beleggers ervoor kiezen om de interesten op de Nieuwe Obligaties toch aan te geven in hun aangifte in de personenbelasting, zullen deze aangegeven interesten normaal gezien afzonderlijk worden belast aan een tarief van 25% of, als dat voordeliger uitkomt, tegen de geldende progressieve tarieven, rekening houdend met de andere aangegeven inkomsten.

De ingehouden roerende voorheffing met betrekking tot in de personenbelasting aangegeven interesten op de Nieuwe Obligaties is verrekenbaar en mogelijks terugbetaalbaar in geval deze de totale personenbelasting overtreft.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Nieuwe Obligaties zijn in de regel vrijgesteld van belasting, tenzij deze Nieuwe Obligaties voor professionele doeleinden worden aangehouden of de

meerwaarde buiten het normaal beheer van het privé-vermogen is gerealiseerd (en tenzij ze kwalificeren als aangegroeide interest op de Nieuwe Obligaties zoals bedoeld in de afdeling "Belgische roerende voorheffing" hierboven). Minderwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Nieuwe Obligaties die niet worden aangehouden als een professionele belegging, zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

Specifieke fiscale bepalingen zijn toepasselijk op natuurlijke personen inwoners van België die de Nieuwe Obligaties niet aanhouden als een privé-investering.

(b) Vennootschappen gevestigd in België

Vennootschappen die inwoners zijn van België (namelijk vennootschappen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting) of die Nieuwe Obligaties aanhouden via een Belgische inrichting, zullen op de interestbetalingen gedaan op de Nieuwe Obligaties onderworpen worden aan Belgische vennootschapsbelasting, tegen het standaardtarief van momenteel 33,99% of de verlaagde tarieven die van toepassing zijn op kleine vennootschappen mits aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Meerwaarden gerealiseerd met betrekking tot de Nieuwe Obligaties zullen eveneens deel uitmaken van hun belastbaar inkomen. Minderwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de verkoop van de Nieuwe Obligaties zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

(c) Rechtspersonen gevestigd in België

Rechtspersonen die inwoners zijn van België (namelijk rechtspersonen onderworpen aan de Beligsche rechstpersonenbelasting) en die niet kwalificeren als Rechthebbende Beleggers (zoals gedefinieerd in de afdeling "Belgische roerende voorheffing" hierboven), zijn onderworpen aan een roerende voorheffing van momenteel 25% op interestbetalingen. De roerende voorheffing vormt een eindbelasting.

Belgische rechtspersonen die kwalificeren als Rechthebbende Beleggers (zoals gedefinieerd onder de afdeling "Belgische roerende voorheffing" hierboven) en hun Nieuwe Obligaties aanhouden op een X-rekening en die bijgevolg bruto interestinkomsten hebben ontvangen, zijn verplicht om het bedrag van de Belgische roerende voorheffing zelf af te houden en te betalen.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Nieuwe Obligaties zijn in de regel vrijgesteld van belasting (tenzij ze kwalificeren als aangegroeide interest op de Nieuwe Obligaties zoals bedoeld in de afdeling "Belgische roerende voorheffing" hierboven). Minderwaarden zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

(d) Niet-inwoners

Op voorwaarde dat ze kwalificeren als Rechthebbende Beleggers en ze hun Nieuwe Obligaties aanhouden op een X-rekening, zullen Obligatiehouders die geen inwoners zijn van België en die de Nieuwe Obligaties niet aanhouden via een Belgische inrichting en die niet in de Nieuwe Obligaties beleggen voor hun Belgische professionele activiteiten, niet worden onderworpen aan of aansprakelijk worden gesteld voor enige Belgische belasting op inkomen of meerwaarden uit het louter verkrijgen, aanhouden of overdragen van de Nieuwe Obligaties.

Taks op de beursverrichtingen

Overdrachten en verwervingen van Nieuwe Obligaties op de secundaire markt zullen onderworpen zijn aan een taks op de beursverrichtingen indien zij worden aangegaan of uitgevoerd in België via de tussenkomst van een professionele tussenpersoon. Het toepasselijke tarief voor dergelijke overdrachten en verwervingen bedraagt 0,09%. De taks is door elke partij bij dergelijke transactie afzonderlijk verschuldigd, namelijk de verkoper (overdrager) en de koper (overnemer), en wordt voor beiden geïnd door de professionele tussenpersoon. Het bedrag van deze taks bedraagt evenwel maximaal EUR 650 per belastbare transactie.

De hierboven vermelde taks zal evenwel niet verschuldigd zijn door vrijgestelde personen die voor eigen rekening handelen, met inbegrip van niet-inwoners van België, bij voorlegging van een certificaat aan de financiële tussenpersoon in België dat hun status van niet-inwoner bevestigt, en bepaalde Belgische institutionele beleggers, zoals gedefinieerd in artikel 126/1, 2° van het Wetboek diverse rechten en taksen.

De Ontwerprichtlijn over een gemeenschappelijke financiële transactietaks (zie ook hierna) bepaalt dat zodra de FTT in werking treedt, de Deelnemende Lidstaten geen andere belasting op financiële transacties meer mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of de BTW zoals voorzien in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Wat België betreft, zal de taks op de beursverrichtingen dus moeten worden opgeheven wanneer de FTT in werking treedt. De Ontwerprichtlijn is nog het voorwerp van onderhandelingen tussen de Deelnemende Lidstaten en kan dus op ieder ogenblik worden gewijzigd.

Spaarrichtlijn

Onder Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de "**EU Spaarrichtlijn**") zijn EU lidstaten sinds 1 juli 2005 verplicht om aan de belastingadministraties van andere lidstaten en van bepaalde afhankelijke en geassocieerde gebieden (hierna de "**Afhankelijke en Geassocieerde Gebieden**") informatie mee te delen over betalingen van interest of van gelijkaardig inkomen gedaan door een uitbetalende instantie (zoals gedefinieerd in de EU Spaarrichtlijn) aan (of onder bepaalde omstandigheden ten gunste van) een natuurlijke persoon die inwoner is van een andere lidstaat of van een Afhankelijk en Geassocieerd Gebied (hierna de "**Gegevensuitwisselingsmethode**"), met dien verstande dat Oostenrijk en Luxemburg tijdens een overgangsperiode verplicht zijn (tenzij ze anders verkiezen) om een bronheffing in te houden (hierna de "**Bronheffing**") tenzij de uiteindelijke gerechtigde van de interestbetalingen verkiest voor gegevensuitwisseling (hierna de "**Bronheffingmethode**"). Het einde van de overgangsperiode hangt af van het afsluiten van bepaalde overeenkomsten met betrekking tot de uitwisseling van gegevens met bepaalde andere landen. Luxemburg heeft aangekondigd dat het vanaf 1 januari 2015 de Gegevensuitwisselingsmethode zal toepassen in plaats van de Bronheffingmethode. Oostenrijk heeft aangekondigd dat het de Gegevensuitwisselingsmethode zal toepassen in plaats van de Bronheffingmethode maar heeft de aanvangsdatum van deze wijziging nog niet bekend gemaakt.

Een bepaald aantal landen en gebieden die geen deel uitmaken van de Europese Unie (bijvoorbeeld Zwitserland) passen gelijkaardige methodes toe (een systeem van bronheffing in geval van Zwitserland).

Op 24 maart 2014 heeft de Europese Raad van Ministers een Richtlijn aangenomen tot wijziging van de EU Spaarrichtlijn die onder meer het toepassingsgebied van de EU Spaarrichtlijn uitbreidt naar (i) betalingen verricht via bepaalde intermediaire structuren (al dan niet gevestigd in een lidstaat) die uiteindelijk ten voordele zijn van natuurlijke personen in de EU, en (ii) een brede waaier van inkomen gelijkaardig aan interest. Deze wijzigingen moeten door de Lidstaten worden omgezet in nationale wetgeving tegen 1 januari 2016 en zullen van toepassing zijn op betalingen verricht vanaf 1 januari 2017.

Indien een betaling zou worden verricht of geïnd via een Lidstaat die voor de Bronheffingmethode heeft gekozen en een bedrag aan, of voor, belasting zou worden ingehouden van deze betaling, zijn noch de Vennootschap, noch de Agent verplicht om bijkomende bedragen te betalen ten aanzien van enige Nieuwe Obligatie ten gevolge van de toepassing van zulke Bronheffing.

De financiële transactietaks.

De Europese Commissie heeft een voorstel gepubliceerd voor een Richtlijn over een gemeenschappelijke financiële transactietaks ("**FTT**") in Oostenrijk, België, Estland, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Italië, Portugal, Spanje, Slowakije en Slovenië (samen de "**Deelnemende lidstaten**").

De voorgestelde FTT heeft een zeer ruim toepassingsgebied en zou, als ingevoerd in de huidige vorm, in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op bepaalde transacties in de Nieuwe Obligaties.

Onder het huidige voorstel zou de FTT in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op personen zowel binnen als buiten de Deelnemende lidstaten. FTT zou, in het algemeen, van toepassing zijn op bepaalde verhandelingen in de Nieuwe Obligaties wanneer ten minste één partij een financiële instelling is en er ten minste één partij gevestigd is in een Deelnemende lidstaat. Een financiële instelling kan in een brede waaier van omstandigheden "gevestigd" zijn, of geacht "gevestigd" te zijn, in een Deelnemende lidstaat, onder andere (a) door te verhandelen met een persoon gevestigd in een Deelnemende lidstaat of (b) wanneer het verhandelde financiële instrument uitgegeven werd in een Deelnemende lidstaat.

De voorgestelde FTT maakt nog steeds het voorwerp uit van onderhandelingen tussen de Deelnemende lidstaten en wordt juridisch aangevochten. Deze kan bijgevolg nog gewijzigd worden voor enige implementatie, waarvan de timing bovendien onduidelijk blijft. Bijkomende EU Lidstaten kunnen nog beslissen om deel te nemen.

Potentiële beleggers worden dan ook geadviseerd eigen professioneel advies in te winnen in verband met FTT.

DEEL XII: ALGEMENE INFORMATIE

1 Het Prospectus bevat geen enkele verklaring of verslag van derden, behalve de controleverslagen van de Commissaris en de informatie vervat in de Memorie van Antwoord die in dit Prospectus is opgenomen als Bijlage 2. De Vennootschap bevestigt dat (a) de Commissaris akkoord gaat om zijn controleverslagen door middel van verwijzing in dit Prospectus op te nemen voor de boekjaren geëindigd op 31 december 2012 en 31 december 2013, en (b) dat dergelijke controleverslagen correct zijn weergegeven en dat, voor zover de Vennootschap hiervan op de hoogte is en heeft kunnen opmaken, naar haar redelijke kennis, uit die controleverslagen geen feiten werden weggelaten waardoor de informatie onjuist of misleidend zou worden op enige materiële wijze.

2 Er is geen kredietrating toegekend aan de Vennootschap of aan zijn schuldeffecten (met inbegrip van de Bestaande Obligaties en de Nieuwe Obligaties) op verzoek van of in samenwerking met de Vennootschap.

3 Voor zover de Vennootschap weet, heeft geen enkele persoon die bij het Ruilbod betrokken is, behaalde de Dealer Manager en de Agent, enig belang, met inbegrip van een tegenstrijdig belang, dat van betekenis is voor het Ruilbod.

De Vennootschap is betrokken bij een algemene zakelijke relatie en/of bij specifieke transacties (inclusief, maar niet beperkt tot lang- of kortlopende financieringsfaciliteiten) met de Agent en/of de Dealer Manager (en in voorkomend geval hun respectieve gelieerde ondernemingen). De voorwaarden van dergelijke specifieke transacties zijn mogelijk gunstiger voor de Dealer Manager dan de voorwaarden van de Nieuwe Obligaties. Als de Dealer Manager (of enige van zijn eventuele gelieerde ondernemingen) een crediteur van de Vennootschap is, dan is hij geenszins verplicht om bij zijn handelingen als crediteur rekening te houden met de belangen van de houders van de Nieuwe Obligaties. De Agent en de Dealer Manager (en in voorkomend geval hun respectieve gelieerde ondernemingen) kunnen van tijd tot tijd schuldbewijzen, aandelen of/en andere financiële instrumenten van de Vennootschap houden.

4 De Bestaande Obligaties kunnen niet het voorwerp uitmaken van een uitkoopbod of enige andere vorm van verplichte verkoop.

5 Het Prospectus zal beschikbaar zijn op de website van de Vennootschap (www.agfa.com) zolang de Nieuwe Obligaties met toestemming van de Vennootschap, genoteerd blijven op een gereglementeerde markt.

BIJLAGE 1 – AANVAARDINGSFORMULIER

Aan: **Centralisatieagent**

KBC BANK NV
Havenlaan 2, 1080 Brussel
België
Fax nr.: 0032 (0)2 429 1715
Email: Support@kbc.be – Sylvia.dekoninck@kbc.be
Attentie: Sylvia De Koninck

Agfa-Gevaert NV

met ondernemingsnummer 0404.021.727
(opgericht met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht)
(de "**Vennootschap**")

in EUR uitgedrukte 4,375% per jaar vastrentende obligaties met vervaldag op 2 juni 2015 (XS0218652906)
(de "**Bestaande Obligaties**")

om al haar Bestaande Obligaties in ruil aan te bieden voor

in EUR uitgedrukte 5,35% per jaar vastrentende obligaties met vervaldag op 2 juni 2019
(de "**Nieuwe Obligaties**")

door de Vennootschap uit te geven

AANVAARDINGSFORMULIER

(Gelieve de opmerkingen op de keerzijde en het Ruilbod Prospectus te lezen vooraleer dit Aanvaardingsformulier in te vullen)

Naam:..... Datum:.....……

Adres:.....……

Email: ..... Fax: .....

Handtekening:

Dit Aanvaardingsformulier dient ten laatste voor 16:00 CET op de laatste dag van de Aanvaardingsperiode aan de Centralisatieagent, de Dealer Manager of een andere financiële tussenpersoon overgemaakt te worden.

Gelieve op te merken dat dit Aanvaardingsformulier slechts geldig kan worden vervolledigd (a) voor zover de Bestaande Obligaties op een effectenrekening worden aangehouden en (b) indien de geijkte elektronische procedures georganiseerd door Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**") of Clearstream Banking Luxembourg, société anonyme ("**Clearstream, Luxembourg**") voor de aanvaarding van het Ruilbod niet beschikbaar zijn.. Houders van Bestaande Obligaties die hun Bestaande Obligaties aanhouden in de vorm van een effect aan toonder en toch wensen deel te nemen aan het Ruilbod, dienen contact op te nemen met de Vennootschap of de betaalagent van de Bestaande Obligaties (zijnde KBL European Private Bankers S.A.) met het oog op de afgifte van hun effect aan toonder, de opname daarvan op een effectenrekening en de naleving van de daarvoor geijkte elektronische procedures georganiseerd door Euroclear of Clearstream, Luxembourg, of indien niet beschikbaar, de invulling van dit Aanvaardingsformulier.

Termen die in dit Aanvaardingsformulier worden gebruikt en niet anders gedefinieerd zijn hebben dezelfde betekenis als deze die werden gegeven in het Ruilbod Prospectus van 8 mei 2014 met betrekking tot de Nieuwe Obligaties aangeboden door de Vennootschap in ruil voor Bestaande Obligaties (het "**Ruilbod Prospectus**").

I/ Wij bevestigen (i) de opmerkingen op de keerzijde en (ii) de voorwaarden van het Ruilbod Prospectus gelezen te hebben en hiermee akkoord te gaan.

II/ Wij, zijnde de houders van de hieronder gespecifieerde Bestaande Obligatie(s), kiezen er onherroepelijk voor om de hieronder gespecifieerde Bestaande Obligaties waarvan wij houders zijn om te ruilen voor Nieuwe Obligaties overeenkomstig het Ruilbod Prospectus (voor één ingebrachte Bestaande Obligatie met een nominale waarde van EUR 1.000 zal één Nieuwe Obligatie worden overgemaakt; voor één ingebrachte Bestaande Obligatie met een nominale waarde van EUR 10.000 zullen er tien Nieuwe Obligaties worden overgemaakt).

III/ Wij bevestigen hierbij dat de Bestaande Obligaties gehouden via Euroclear en Clearstream, Luxembourg, mogen geblokkeerd worden op de effectenrekening van de betrokken Financiële Tussenpersoon in overeenstemming met de toepasselijke procedures van de betrokken Financiële Tussenpersoon onmiddellijk na indiening van dit Aanvaardingsformulier (of de naleving van de geijkte elektronische procedures georganiseerd door Euroclear of Clearsteam, Luxembourg) en, op de Leveringsdatum, zullen worden overgedragen naar Clearstream, Luxembourg rekening 11541 van KBC Bank NV voor de volgende positie.

IV/ Totale hoofdsom van de Bestaande Obligaties waarop dit Aanvaardingsformulier van toepassing is:

Aantal Bestaande Obligaties met nominale waarde 1.000 euro: ……

Aantal Bestaande Obligaties met nominale waarde 10.000 euro: ……....

Totale Nominale waarde van de Bestaande obligaties (min. 1.000 euro) (in euro):
.....……

Gegevens van de rekening waar de Bestaande Obligaties via Euroclear of Clearstream, Luxembourg worden gehouden:

Deelnemers ID:……..…..

Effectenrekening:……..……

Verzendende agent (BIC SWIFT): .....…….……

Verkoper (BIC SWIFT): …….……

Transactiedatum: 2 juni 2014

Leveringsdatum: 2 juni 2014

V/ Wij verzoeken hierbij dat de Nieuwe Obligaties die geleverd dienen te worden ten gevolge van dit Aanvaardingsformulier worden gecrediteerd op bovenstaande effectenrekening (de coupon verschuldigd onder de Bestaande Obligaties wordt uitbetaald via de betaalagent van de Bestaande Obligaties).

Opmerkingen

(1) Dit Aanvaardingsformulier is nietig tenzij de inleidende gegevens en Secties III en IV naar behoren zijn ingevuld.

(2) Uw aandacht wordt in het bijzonder gevestigd op de Ruilbod afdeling en de Voorwaarden van de Nieuwe Obligaties van het Ruilbod Prospectus.

(3) Het houden van een belang in een Bestaande Obligatie van een rekeninghouder bij Euroclear of Clearstream, Luxembourg waarin de relevante Bestaande Obligatie wordt gehouden, hetgeen zal worden omgeruild voor Nieuwe Obligaties zal worden bevestigd door de NBB.

(4) Dit Aanvaardingsformulier is geldig bij ontvangst door de Centralisatieagent van de betrokken Bestaande Obligaties op haar effectenrekening bij Euroclear of Clearstream, Luxembourg.

BIJLAGE 2: MEMORIE VAN ANTWOORD

ONVOORWAARDELIJK OPENBAAR BOD TOT OMRUILING

door

AGFA – GEVAERT NV

(naamloze vennootschap naar Belgisch recht)

op EUR 189,000,000 uitstaande 4,375% vastrentende obligaties (ISIN: XS0218652906) met vervaldatum 2 juni 2015 en uitgegeven op 2 juni 2005 (de "**Bestaande Obligaties**") door

AGFA – GEVAERT NV

in ruil voor 5,35% vastrentende obligaties met vervaldatum 2 juni 2019 voor een maximaal bedrag van EUR 189.000.000 die door Agfa-Gevaert NV zullen worden uitgegeven op 2 juni 2014 (de "**Nieuwe Obligaties**")

(het "**Ruilbod**")

Memorie van antwoord van de raad van bestuur van Agfa-Gevaert NV

7 mei 2014

1 Inleiding

1.1 Het Ruilbod

Agfa-Gevaert NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Septestraat 27, 2640 Mortsel, België en met ondernemingsnummer 0404.021.727, RPR Antwerpen ("**Agfa-Gevaert**") lanceert een onvoorwaardelijk openbaar bod tot omruiling (het "**Ruilbod**") in België op al haar uitstaande 4,375% vastrentende obligaties (ISIN: XS0218652906) uitgegeven op 2 juni 2005 en met vervaldatum 2 juni 2015 (de "**Bestaande Obligaties**") in ruil voor 5,35% vastrentende nieuw uit te geven obligaties (ISIN: BE0002213792) met vervaldatum 2 juni 2019 voor een maximaal bedrag van EUR 189.000.000 (de "**Nieuwe Obligaties**").

Voor één ingebrachte Bestaande Obligatie met een nominale waarde van EUR 1.000 zal één Nieuwe Obligatie met een nominale waarde van EUR 1.000 worden overgemaakt. Voor één ingebrachte Bestaande Obligatie met een nominale waarde van EUR 10.000 zullen er tien Nieuwe Obligaties met een nominale waarde van EUR 1.000 worden overgemaakt.

1.2 Besluit van de raad van bestuur

Deze memorie van antwoord (de "**Memorie van Antwoord**") werd goedgekeurd door de raad van bestuur van Agfa-Gevaert op 7 mei 2014. Alle bestuurders van Agfa-Gevaert waren aanwezig of vertegenwoordigd.

1.3 Goedkeuring door de FSMA

De Memorie van Antwoord werd goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "**FSMA**") op 8 mei 2014 overeenkomstig artikel 28 § 3 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (de "**Openbare Overnamewet**"). Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit of de kwaliteit van het Ruilbod en de FSMA draagt geen enkele verantwoordelijkheid in dit verband.

1.4 Verantwoordelijke personen

Agfa-Gevaert, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, is verantwoordelijk voor de informatie opgenomen in deze Memorie van Antwoord. Agfa-Gevaert verklaart dat, voor zover haar bekend en na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen, de gegevens in deze Memorie van Antwoord in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van deze Memorie van Antwoord zou wijzigen.

1.5 Nieuw betekenisvol feit

De informatie opgenomen in deze Memorie van Antwoord is correct op de datum van dit Memorie van Antwoord.

Elk nieuw betekenisvol feit, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie opgenomen in deze Memorie van Antwoord, die de beoordeling van het Ruilbod en de Nieuwe Obligaties kan beïnvloeden en die zich voordoet of geïdentificeerd wordt tussen de datum van dit Memorie van Antwoord en de afsluiting van de aanvaardingsperiode van het Ruilbod, zal in België worden bekend gemaakt door middel van een aanvulling op deze Memorie van Antwoord, goedgekeurd door de FSMA en gepubliceerd volgens dezelfde regels als van toepassing op deze Memorie van Antwoord.

2 Intentieverklaring

Op de datum van deze Memorie van Antwoord, verklaren de leden van de raad van bestuur en de personen die deze leden in feite vertegenwoordigen wat volgt:

Leden van de raad van bestuur

- de vennootschap De Wilde J Management BVBA bezit geen Bestaande Obligaties;
- de vennootschap CRBA Management BVBA bezit geen Bestaande Obligaties;
- de vennootschap Pamica NV bezit geen Bestaande Obligaties;
- de vennootschap Mercodi BVBA bezit geen Bestaande Obligaties;
- de heer Willy Duron bezit geen Bestaande Obligaties;
- de heer Roland Junck bezit geen Bestaande Obligaties; en
- de heer Christian Leysen bezit geen Bestaande Obligaties.

Aandeelhouders vertegenwoordigd in feite door de heer Christian Leysen

- de vennootschap Axe Investments NV bezit geen Bestaande Obligaties.

de Vennootschap

Agfa-Gevaert NV
Septestraat 27
2640 Mortsel

Dealer Manager

KBC Bank NV
Havenlaan 2
1080 Brussel

Domiciliëringsagent, Berekeningsagent, Betaalagent, Noteringsagent en Centralisatieagent

KBC Bank NV
Havenlaan 2
1080 Brussel

Juridische Raadgevers

van de Vennootschap

Linklaters LLP
Rue Brederodestraat 13
1000 Brussel

van de Dealer Manager

White & Case LLP
Wetstraat 62
1040 Brussel

Commissaris van de Vennootschap

KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA
Prins Boudewijnlaan 24d
2550 Kontich