

SOLVAY SA/NV
Ransbeekstraat 310
1120 Brussel
BE 0403.091.220
RPR Brussel

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OPGESTELD
OVEREENKOMSTIG MET ARTIKEL 12:61 VAN HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN**

Dit verslag werd opgesteld overeenkomstig artikel 12:61 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (“WVV”) en heeft betrekking op het voorstel van een met splitsing door overneming gelijkgestelde verrichting (de “Partiële Splitsing”), waarbij de delen van de activa en passiva van het vermogen die betrekking hebben op de zogenaamde “Specialty” activiteiten van Solvay SA/NV (“Solvay” of de “Vennootschap”) zouden worden afgesplitst en ingebracht in Syensqo SA/NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met zetel te Raketstraat 98, 1130 Brussel en geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0798.896.453 (RPR Brussel) (“Syensqo”). De Partiële Splitsing wordt beschreven in het gezamenlijk voorstel tot partiële splitsing, hierbij gevoegd als Bijlage 1 (het “Partiële Splitsingsvoorstel”).

In dit verslag zet de raad van bestuur van de Vennootschap (de “Raad van Bestuur”) de stand van het vermogen van de vennootschappen die deelnemen aan de Partiële Splitsing uiteen, en verantwoordt en licht vanuit een juridisch en economisch oogpunt de wenselijkheid, de voorwaarden, de wijze, en de gevolgen van de Partiële Splitsing, de methoden volgens welke de ruilverhouding is vastgesteld, de moeilijkheden die zich eventueel hebben voorgedaan en de voorgestelde ruilverhouding, toe.

Dit verslag dient te worden gelezen in samenhang met het bijzonder verslag van de bedrijfsrevisor van de Vennootschap met betrekking tot het Partiële Splitsingsvoorstel opgesteld in overeenstemming met artikel 12:62 van het WVV.

1. Beschrijving van de voorgenomen verrichting

1.1. Zoals beschreven in het Partiële Splitsingsvoorstel is de verrichting een met een splitsing gelijkgestelde verrichting in de zin van artikel 12:8 van het WVV en van artikel 159 van de Richtlijn (EU) 2017/1132 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 aangaande bepaalde aspecten van het vennootschapsrecht, zoals gewijzigd, op grond waarvan, onder voorbehoud van het verkrijgen van de vereiste goedkeuringen van de aandeelhouders van Solvay en Syensqo en de toelatingen als bedoeld in het Partiële Splitsingsvoorstel, (i) een deel van de activa en passiva van het vermogen van Solvay in Syensqo zou worden ingebracht zonder dat Solvay ophoudt te bestaan, en (ii) Syensqo in ruil voor deze inbreng rechtstreeks gewone aandelen aan de aandeelhouders van Solvay zou uitgeven en toewijzen, waarbij de aandeelhouders van Solvay één gewoon aandeel van Syensqo ontvangen voor ieder aandeel van Solvay dat zij op de Datum van Inwerkingtreding (zoals hierna gedefinieerd) in hun bezit hebben, in overeenstemming met het Partiële Splitsingsvoorstel. Deze ruilverhouding ligt vast en zal niet vóór de voltrekking van de Partiële Splitsing worden aangepast.

- 1.2. De Partiële Splitsing zou betrekking hebben op de zogenaamde “Specialty” activiteiten van Solvay (samen de “Specialty Perimeter”), die omvatten:
- (i) de volgende activiteiten die momenteel zijn samengebracht onder het segment Materials:
 - Specialty Polymers, dat een breed gamma aan hoogperformante polymeren aanbiedt;
 - Composite Materials, dat hoogperformante koolstofvezelcomposieten en kleefmiddelen ontwikkelt en produceert; en
 - (ii) de volgende activiteiten die momenteel zijn samengebracht onder het segment Solutions, waaronder:
 - Noveware dat een portfolio van steeds natuurlijker ingrediënten gebruikt, waaronder guardderivaten, vetzuren en meer conventionele oppervlakte-actieve stoffen, aminen en oplosmiddelen;
 - Aroma Performance, ’s werelds grootste geïntegreerde producent van natuurlijke en synthetische vanilline voor de smaak- en geurstoffenindustrie;
 - Technology Solutions, dat een wereldwijde positie heeft in de chemie op basis van fosfine voor speciale reagentia voor de mijnbouw en ook UV-stabilisatieoplossingen voor polymeren produceert; en
 - Oil and Gas Solutions, dat een brede waaier van producten biedt voor de olie- en gassector, evenals natriumhypofosfiet (met name voor metaalcoatings) en een technologisch proces dat langdurige vlamvertragende eigenschappen geeft aan textiel op basis van katoen;
 - (iii) onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten met betrekking tot de activiteiten beschreven onder de bovenstaande punten 1.2(i) en (ii); en
 - (iv) ondersteunende administratieve, boekhoudkundige, fiscale, juridische, intellectuele eigendomsmanagement, personeelsmanagement, aankoopbeheer en andere gecentraliseerde diensten, alsook thesaurie- en intragroepsfinancieringsdiensten die Solvay verleent aan de juridische entiteiten die de in de bovenvermelde punten (i) en (ii) beschreven activiteiten uitvoeren.
- 1.3. Na de Partiële Splitsing zou Solvay de aandelen en andere belangen die het heeft in vennootschappen die actief zijn in (of zelf aandelen of andere belangen aanhouden in vennootschappen die actief zijn in) de zogenaamde “Essential” activiteiten, waaronder de monotechnologische activiteiten zoals Soda Ash & Derivatives (natriumcarbonaat), Peroxides, Silica en Coatis, die momenteel gegroepeerd zijn onder het segment Chemicals, evenals de activiteit Special Chem toebehorend aan het segment Solutions (samen de “Essential Perimeter”)
- 1.4. De Partiële Splitsing zou worden onderworpen aan de bepalingen van Boek XII, Titel II, Hoofdstuk III, Afdeling I van het WVV.

2. Beschrijving van de stand van het vermogen van de vennootschappen die deelnemen aan de Partiële Splitsing

(a) Solvay

2.1. De onderstaande tabel geeft de activa van de Vennootschap op 30 juni 2023 weer, zoals opgenomen in de statutaire balans van de Vennootschap opgesteld op 30 juni 2023:

<i>(in euro)</i>	<i>Solvay – Statutaire balans per 30 Juni 2023</i>
Vaste activa	13.784.453.470,61
Immateriële activa	104.343.463,31
Materiële vaste activa	121.688.962,61
Financiële activa	13.558.421.044,69
Vlottende activa	2.941.066.979,93
Vorderingen op meer dan één jaar	292.797,10
Voorraden en bestellingen in uitvoering	440.648,81
Vorderingen op ten hoogste één jaar	2.095.813.139,51
Geldbeleggingen	434.435.584,19
Liquide middelen	377.968.575,11
Overlopende rekeningen	32.116.235,21
Totaal van de activa	16.725.520.450,54

De onderstaande tabel geeft de passiva van de Vennootschap op 30 juni 2023 weer, zoals opgenomen in de statutaire balans van de Vennootschap opgesteld op 30 juni 2023:

<i>(in euro)</i>	<i>Solvay - Statutaire balans per 30 juni 2023</i>
Eigen vermogen	9.780.058.511,87
Kapitaal	1.588.146.240,00
Uitgiftepremies	1.200.432.580,38
Reserves	1.982.255.418,15
Overgedragen winst (verlies)	5.009.224.273,34
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	236.618.279,48
Voorzieningen voor risico's en kosten	236.618.279,48
Uitgestelde belastingen	0,00
Schulden	6.708.843.659,19
Schulden op meer dan één jaar	1.921.349.651,53
Schulden op ten hoogste één jaar	4.730.704.655,55
Overlopende rekeningen	56.789.352,11
Totaal van de passiva (inclusief eigen vermogen)	16.725.520.450,54

(b) Syensqo

2.2. De onderstaande tabel geeft de activa van Syensqo op 31 augustus 2023 weer, zoals opgenomen in de tussentijdse staat van activa en passiva van Syensqo op 31 augustus 2023 opgesteld ten behoeve van de omzetting van Syensqo in een naamloze vennootschap, overeenkomstig artikel 14:3 van het WVV:

<i>(in euro)</i>	<i>Syensqo – Statutaire balans per 31 augustus 2023</i>
Vaste activa	0
Immateriële activa	0
Materiële vaste activa	0
Financiële activa	0
Vlottende activa	1,00
Vorderingen op meer dan één jaar	0
Vorraden en bestellingen in uitvoering	0
Vorderingen op hoogstens één jaar	0
Geldbeleggingen	0
Liquide middelen	1,00
Overlopende rekeningen	0
Totaal van de activa	1,00

De onderstaande tabel geeft de passiva van Syensqo op 31 augustus 2023 weer, zoals opgenomen in de tussentijdse staat van activa en passiva van Syensqo op 31 augustus 2023 opgesteld ten behoeve van de omzetting van Syensqo in een naamloze vennootschap, overeenkomstig artikel 14:3 van het WVV:

<i>(in euro)</i>	<i>Syensqo – Statutaire balans op 31 augustus 2023</i>
Eigen vermogen	1,00
Inbrengen	1,00
Uitgiftepremies	0
Reserves	0
Overgedragen winst (verlies)	0
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	0
Voorzieningen voor risico's en kosten	0
Uitgestelde belastingen	0
Schulden	0
Schulden op meer dan één jaar	0
Schulden op hoogstens één jaar	0
Overlopende rekeningen	0
Totaal van de passiva (inclusief eigen vermogen)	1,00

- 2.3. Op 16 oktober 2023 werd Syensqo omgezet van een besloten vennootschap in een naamloze vennootschap. In het kader hiervan werd het eigen vermogen van Syensqo verhoogd van 1,00 euro naar 61.500,00 euro en werd het vervolgens, in het kader van de omzetting, omgezet in kapitaal ten bedrage van 61.500,00 euro.

De onderstaande tabel geeft de activa van Syensqo weer op 16 oktober 2023, na de omzetting van Syensqo in een naamloze vennootschap:

<i>(in euro)</i>	<i>Syensqo – Statutaire pro forma balans op 16 oktober 2023</i>
Vaste Activa	0
Immateriële activa	0
Materiële vaste activa	0
Financiële activa	0
Vlottende activa	61.500,00
Vorderingen op meer dan één jaar	0
Vorraden en bestellingen in uitvoering	0
Vorderingen op ten hoogste één jaar	0
Geldbeleggingen	0
Liquide middelen	61.500,00
Overlopende rekeningen	0
Totaal van de activa	61.500,00

De onderstaande tabel geeft de passiva van Syensqo weer op 16 oktober 2023, na de omzetting van Syensqo in een naamloze vennootschap:

<i>(in euro)</i>	<i>Syensqo – Statutaire pro forma balans op 16 oktober 2023</i>
Eigen vermogen	61.500,00
Kapitaal	61.500,00
Uitgiftepremies	0
Reserves	0
Overgedragen winst (verlies)	0
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	0
Voorzieningen voor risico's en kosten	0
Uitgestelde belastingen	0
Schulden	0
Schulden op meer dan één jaar	0
Schulden op ten hoogste één jaar	0
Overlopende rekeningen	0
Totaal van de passiva	61.500,00

3. Juridische en economische verantwoording van de Partiële Splitsing

(a) Redenen voor de Partiële Splitsing

- 3.1. Sinds 2019 richt Solvay zich op de versnelde heruitvinding van de Solvay-groep en het versterken van zijn impact op de wereld. Ondanks de zeer volatiele omgeving waarin Solvay de afgelopen vier jaar heeft geopereerd, gekenmerkt door de wereldwijde pandemie, de stijgende inflatie, verstoringen in de bevoorradingsketen en internationale spanningen, meent Solvay dat het uitstekende financiële resultaten heeft geboekt en sneller dan verwacht vooruitgang heeft geboekt in zijn duurzaamheidsverbintenissen. Solvay heeft belangrijke investeringen gedaan om duurzame groei te ondersteunen en vooruitgang te boeken in de richting van koolstofneutraliteit, terwijl het een op Diversity, Equity and Inclusion (DEI) gerichte mentaliteit blijft ontwikkelen. Dankzij deze stevige fundamenten vindt de Raad van

Bestuur dat zij de twee nieuwe ondernemingen de start kan geven die ze nodig hebben om hun volledige potentieel te ontwikkelen.

- 3.2. Twee onderscheiden groepen van activiteiten zijn ontstaan naarmate Solvay zijn G.R.O.W. strategie en commerciële optimalisaties doorvoerde: de producten van de zogenaamde “Essential” activiteiten en de producten van de zogenaamde “Specialty” activiteiten. Hoewel deze twee groepen van activiteiten gewaagde ambities en een aanzienlijk potentieel hebben, zijn hun behoeften verschillend en soms concurrerend. Ze hebben ook verschillende operationele vereisten en investeringsbehoeften.
- 3.3. Het doel van de Partiële Splitsing is om de Specialty Perimeter van Solvay over te dragen aan Syensqo, terwijl de Essential Perimeter door Solvay zal worden behouden. Eenmaal voltrokken zal de Partiële Splitsing twee toonaangevende groepen in hun respectieve sectoren doen ontstaan, die over de strategische en financiële flexibiliteit zullen beschikken om hun eigen bedrijfsmodellen, markten, investeringen en prioriteiten ten aanzien van hun verschillende belanghebbenden te ontwikkelen.
- 3.4. De Partiële Splitsing zou in het bijzonder tegemoetkomen aan de volgende economische behoeften:
 - verschillende operationele behoeften, waarbij het management van de Essential Perimeter zich kan focussen op zijn toonaangevende monotecnologie-activiteiten, kasstroomgroei en duurzaamheidskwesities, terwijl het management van Syensqo zijn inspanningen kan richten op het bereiken van een marktvoertreffende groei, het ontwikkelen van innovatieve oplossingen met een hoge toegevoegde waarde en het aanpakken van duurzaamheidskwesities;
 - het implementeren van een gedifferentieerd bedrijfsmodel in elke perimeter om beter te voldoen aan de verwachtingen van de klanten;
 - een financieringsstructuur aannemen die specifiek is voor elk van de twee perimeters, zodat zij kunnen voldoen aan hun respectievelijke financierings- en distributiebeperkingen;
 - het zo goed mogelijk beheren van de prioriteiten van toewijzing van het geïnvesteerde kapitaal in functie van de respectievelijke activiteiten van beide perimeters;
 - duurzame ontwikkelingsinitiatieven doorvoeren;
 - het meest geschikte talent voor de verschillende activiteiten aantrekken en behouden; en
 - elke vennootschap met meer duidelijkheid en zichtbaarheid aan investeerders voorstellen om voor elke vennootschap geschikte investeerders op lange termijn aan te trekken.
- 3.5. Om bovenstaande redenen is de Raad van Bestuur van mening dat de Partiële Splitsing in het belang is van de Vennootschap.

(b) Voorwaarden en modaliteiten van de Partiële Splitsing

- 3.6. De Partiële Splitsing is onderworpen aan de goedkeuring van de buitengewone algemene vergaderingen van de Vennootschap en zal, indien goedgekeurd, van kracht worden om middernacht, Brusselse tijd, op de ochtend van de eerste dag volgend op de datum van de

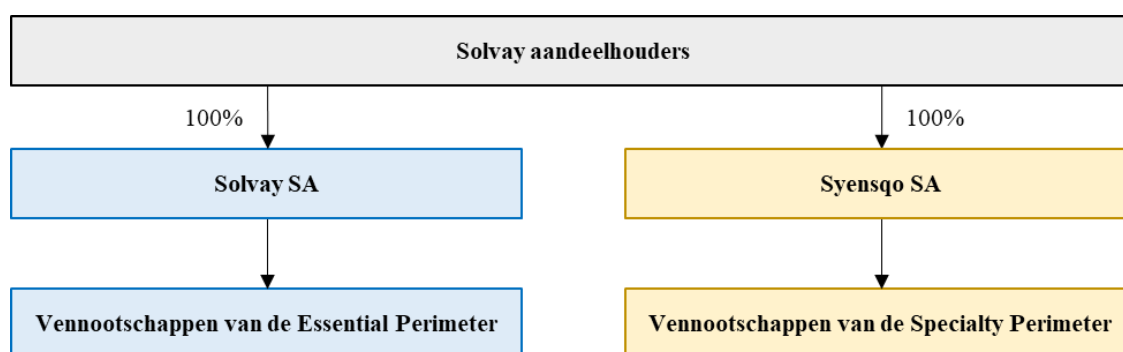
laatste van de buitengewone algemene vergaderingen (de “Datum van Inwerkingtreding”). Overeenkomstig het Partiële Splitsingsvoorstel zullen de buitengewone algemene aandeelhoudersvergaderingen van Solvay en Syensqo worden gehouden na het verkrijgen van de volgende goedkeuringen:

- (i) de vereiste toelatingen van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de “FSMA”) met betrekking tot Syensqo’s prospectus in verband met de toelating tot de verhandeling van de gewone aandelen van Syensqo op de gereguleerde markten van Euronext in Brussel en Parijs, met dien verstande dat deze prospectus ook zal zijn aangemeld bij de Franse *Autorité des marchés financiers* en de Europese Autoriteit voor effecten en markten in overeenstemming met artikel 25 van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017; en
 - (ii) de goedkeuring door Euronext Brussels SA/NV en Euronext Paris S.A. van de toelating tot verhandeling van de gewone aandelen van Syensqo op de gereguleerde markten van Euronext in respectievelijk Brussel en Parijs.
- 3.7. Vanuit boekhoudkundig oogpunt zal de Partiële Splitsing worden uitgevoerd met terugwerkende kracht tot 1 juli 2023 (de “Boekhoudkundig Terugwerkende Datum van Inwerkingtreding”). Daaruit volgt dat, vanuit boekhoudkundig oogpunt (i) Syensqo geacht zal worden het gebruik te hebben gehad van alle afgesplitste activa vanaf de Boekhoudkundig Terugwerkende Datum van Inwerkingtreding; (ii) alle verrichtingen die Solvay vanaf de Boekhoudkundig Terugwerkende Datum van Inwerkingtreding heeft uitgevoerd met betrekking tot de delen van de activa en passiva van Solvay die de Specialty Perimeter uitmaken, geacht worden te zijn uitgevoerd voor rekening van Syensqo ; en (iii) alle winsten en verliezen met betrekking tot dergelijke verrichtingen in de periode sinds de Boekhoudkundig Terugwerkende Datum van Inwerkingtreding worden geacht te zijn gerealiseerd door Syensqo.
- 3.8. De aandelen die zullen worden uitgegeven door Syensqo in ruil voor de inbreng van Solvay’s activa en passiva die deel uitmaken van de Specialty Perimeter zullen gewone aandelen zijn, volledig volgestort en zonder nominale waarde.
- 3.9. De door Syensqo uitgegeven gewone aandelen zullen onmiddellijk na de Partiële Splitsing de enige soort aandelen van Syensqo zijn. Vanaf de Datum van Inwerkingtreding geven zij recht op winstdeelname. Dit recht zal onderworpen zijn aan de bepalingen van het WVV en zal niet onderworpen zijn aan bijzondere voorwaarden. Gelet op de boekhoudkundige retroactiviteit van de Partiële Splitsing, zullen deze aandelen voor het boekjaar dat loopt op het moment van de Datum van Inwerkingtreding, recht geven op het volledige dividend voor de periode inbegrepen tussen de Boekhoudkundig Terugwerkende Datum van Inwerkingtreding en het sluiten van het boekjaar, met inbegrip van de periode lopende van de Boekhoudkundig Terugwerkende Datum van Inwerkingtreding tot de Datum van Inwerkingtreding.
- 3.10. Syensqo zal een aanvraag indienen voor de toelating tot verhandeling van al haar aandelen op de gereguleerde markten van Euronext Brussels en Euronext Paris, waarop de aandelen van de Vennootschap momenteel zijn genoteerd. De toelating tot verhandeling op Euronext Brussels en Euronext Paris wordt verwacht plaats te vinden vóór de Partiële Splitsing, en de eerste handelsdag op Euronext Brussel en Euronext Parijs zal naar verwachting de eerste beursdag zijn na de Datum van Inwerkingtreding (de “Eerste Handelsdag”), onder voorbehoud van goedkeuring door de bevoegde autoriteiten.

- 3.11. Er zal geen opleg in geld of andere activa dan aandelen van Syensqo aan de aandeelhouders van de Vennootschap worden betaald of uitgekeerd.

(c) Gevolgen van de Partiële Splitsing

- 3.12. Op de Datum van Inwerkingtreding (i) worden de activa en passiva van Solvay die gezamenlijk de Specialty Perimeter vormen, zoals beschreven in artikel 11 van het Partiële Splitsingsvoorstel, ingebracht in Syensqo zonder dat Solvay ophoudt te bestaan, en (ii) zal Syensqo als tegenprestatie voor deze inbreng rechtstreeks gewone aandelen van Syensqo uitgeven en toekennen aan de aandeelhouders van Solvay, waarbij elke aandeelhouder van Solvay één (1) gewoon aandeel van Syensqo ontvangt voor elk aandeel van Solvay dat hij of zij aanhoudt op de Datum van Inwerkingtreding (zoals hieronder beschreven in paragraaf 3.16 en volgende).
- 3.13. Als gevolg hiervan zullen Syensqo en Solvay op de Datum van Inwerkingtreding twee onafhankelijke vennootschappen worden met een identieke aandeelhoudersstructuur. Het volgende schema geeft in vereenvoudigde vorm de verwachte structuur weer van de Solvay-groep en de Syensqo-groep onmiddellijk na de Partiële Splitsing:



(d) Methoden volgens welke de ruilverhouding is vastgesteld

- 3.14. Het kapitaal van Syensqo bedraagt 61.500,00 euro en wordt vertegenwoordigd door één (1) aandeel, gehouden door de Vennootschap als enige aandeelhouder. Syensqo heeft geen andere activa of passiva. Het enige aandeel van Syensqo kan daarom worden gewaardeerd op 61.500,00 euro.
- 3.15. De activa en passiva die in het kader van de Partiële Splitsing in Syensqo zullen worden ingebracht, zijn gewaardeerd tegen boekwaarde. Zoals aangegeven in de artikelen 11.2 tot 11.4 van het Partiële Splitsingsvoorstel, zou op basis van de statutaire balans van de Vennootschap op 30 juni 2023 de geschatte netto boekwaarde van deze activa en passiva 8.501.966.112,63 euro bedragen, wat overeenkomt met het verschil tussen (i) de boekwaarde van de activa die in Syensqo zullen worden ingebracht in het kader van de Partiële Splitsing, meer bepaald 12.102.235.640,96 euro, en (ii) de boekwaarde van de voorzieningen, uitgestelde belastingen en schulden die in Syensqo zullen worden ingebracht in het kader van de Partiële Splitsing, meer bepaald 3.600.269.528,33 euro.

(e) **Voorgestelde ruilverhouding**

- 3.16. Aangezien de voorgestelde verrichting een partiële splitsing is waarbij de activa en passiva van het vermogen ondergebracht in de Specialty Perimeter, zoals beschreven in artikel 11 van het Partiële Splitsingsvoorstel, worden ingebracht in Syensqo zonder dat Solvay ophoudt te bestaan, zullen de bestaande Solvay-aandelen niet worden geruild. Syensqo zal voor elk bestaand Solvay-aandeel (met uitzondering van de aandelen die in eigen naam worden aangehouden door Solvay, door Syensqo of door een persoon die in eigen naam maar voor rekening van Solvay of Syensqo handelt (samen de "Uitgesloten Solvay-aandelen")) een aantal gewone aandelen van Syensqo uitgeven en toekennen dat op basis van de ruilverhouding wordt vastgesteld.
- 3.17. Er wordt voorgesteld de ruilverhouding, d.w.z. het aantal gewone aandelen van Syensqo dat voor elk aandeel van Solvay wordt uitgegeven en toegekend, vast te stellen op één (1) aandeel van Syensqo voor één (1) aandeel van Solvay, wat betekent dat aandeelhouders van Solvay één (1) gewoon Syensqo-aandeel ontvangen voor elk Solvay-aandeel dat zij op de Datum van Inwerkingtreding bezitten. Ervan uitgaande dat er geen Uitgesloten Solvay-aandelen zijn, betekent dit dat Syensqo 105.876.416 nieuwe gewone aandelen zal uitgeven en toekennen in het kader van de Partiële Splitsing.
- 3.18. De Raad van Bestuur merkt op dat de voorgestelde ruilverhouding zal leiden tot een verwatering van de deelneming van de Vennootschap in Syensqo na de Partiële Splitsing, zoals blijkt uit het verschil tussen (i) de waarde van het enige Syensqo aandeel dat de Vennootschap bezit op de datum van dit verslag (61.500,00 euro) en (ii) de waarde van elk Syensqo-aandeel na de totstandkoming van de Partiële Splitsing op basis van de nettoboekwaarde van de activa en passiva die moeten worden ingebracht in Syensqo in het kader van de Partiële Splitsing (80,30 euro) bepaald op basis van de statutaire balans van de Vennootschap op 30 juni 2023, weergegeven in onderstaande tabel:

	<i>Voorafgaand aan de Partiële Splitsing</i>	<i>Na de Partiële Splitsing</i>
Nettoboekwaarde van Syensqo	61.500,00 euro	8.502.027.612,63 euro
Aantal aandelen van Syensqo (onder de veronderstelling dat er geen Uitgesloten Solvay-aandelen zijn)	1 aandeel	105.876.417 aandelen
Waarde van één (1) aandeel van Syensqo op basis van de nettoboekwaarde van Syensqo	61.500,00 euro	80,30 euro

- 3.19. Niettemin meent de Raad van Bestuur dat de voorgestelde ruilverhouding passend is, in het bijzonder om de volgende redenen:

- Syensqo werd op 27 februari 2023 door de Vennootschap opgericht als een rechtstreekse dochteronderneming voor 100% in eigendom van de Vennootschap, ter voorbereiding van de totstandkoming van de Partiële Splitsing. Syensqo heeft geen andere activa of passiva dan haar eigen vermogen. Gezien het verschil tussen de waarde van de activa en passiva die in Syensqo worden ingebracht als onderdeel van de Partiële Splitsing, en het kapitaal van Syensqo, is de Partiële Splitsing van de Vennootschap in feite vergelijkbaar met een partiële splitsing door oprichting van een nieuwe vennootschap.

- Hoewel de Partiële Splitsing van de Vennootschap de deelneming van de Vennootschap in Syensqo zal verwateren (zoals uiteengezet in paragraaf 3.18 hierboven), zal deze verwatering geen negatieve impact hebben op de aandeelhouders van de Vennootschap, aangezien zij zullen profiteren van een overeenkomstige toename van hun respectieve deelnemingen in Syensqo
- Een ruilverhouding van één (1) Syensqo-aandeel voor één (1) Solvay-aandeel vermijdt dat fractiële aandelen of recht op een opleg in geld in het kader van de Partiële Splitsing verschuldigd zijn.
- Het enige Syensqo-aandeel dat door de Vennootschap wordt gehouden, zal op de Eerste Handelsdag of kort daarna op de markt worden verkocht.

(f) **Betrekkelijk gewicht van de methoden volgens welke de ruilverhouding is vastgesteld**

3.20. Gezien het bijzondere karakter van de Partiële Splitsing, waarbij elke aandeelhouder één (1) aandeel van Syensqo ontvangt voor één (1) aandeel van Solvay, en om de redenen die in paragraaf 3.19 zijn beschreven, is een bespreking van het betrekkelijke gewicht dat aan de methoden voor de bepaling van de ruilverhouding wordt toegekend, niet relevant.

(g) **Moeilijkheden die zich eventueel hebben voorgedaan**

3.21. Bij het bepalen van de ruilverhouding deden zich geen bijzondere moeilijkheden voor.

*
* *

Gedaan te Brussel, op 20 oktober 2023

SOLVAY SA/NV

Door: /s/ Nicolas Boël

Naam: Nicolas Boël

Titel: Voorzitter van de Raad van Bestuur

Door: /s/ Ilham Kadri

Naam: Ilham Kadri

Titel: *Chief Executive Officer* en bestuurder

BIJLAGE 1
PARTIËLE SPLITSINGSVOORSTEL