



Bringing Chemistry to Life

Bruxelles, 27 août 2009

**Information réglementée**

---

**Tessenderlo Group**

**Rapport intermédiaire  
pour la période de 6 mois  
se terminant le 30 juin 2009**

## ► Table des matières

1.	RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	3
1.1.	TROIS SECTEURS D'ACTIVITÉS	3
1.2.	CHIFFRES CLEFS	6
1.3.	RISQUES ET INCERTITUDES	8
2.	DÉCLARATION PORTANT SUR L'IMAGE FIDÈLE DONNÉE PAR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS ET SUR L'EXPOSÉ FIDÈLE CONTENU DANS LE RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE	9
3.	RAPPORT INDÉPENDANT DU COMMISSAIRE SUR L'EXAMEN DES COMPTES INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2009	10
4.	ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON-AUDITÉS AU 30 JUIN 2009	11
4.1.	COMPTE DE RÉSULTATS INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉ RÉSUMÉ NON-AUDITÉ	11
4.2.	ÉTAT INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉ CONSOLIDÉ NON-AUDITÉ DU RÉSULTAT GLOBAL	12
4.3.	ÉTAT INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉ CONSOLIDÉ NON-AUDITÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE	13
4.4.	TABLEAU INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉ CONSOLIDÉ NON-AUDITÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE	14
4.5.	ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON-AUDITÉ	15

## ► 1. RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

### ► 1.1. Trois secteurs d'activités

#### 1. Chimie

Chiffres clefs – Chimie – au 30 juin  
(millions d'EUR) – IFRS - non-audités

	2009	2008
Produits	424,3	660,7
REBITDA	-28,3	105,7
REBIT	-46,5	85,5
Investissements en immobilisations corporelles	24,4	10,2

Au premier semestre 2009, le secteur d'activités Chimie a subi l'impact d'un marché très déprimé, aussi bien en termes de volumes que de prix, en particulier pour les produits inorganiques. Cette situation fait suite à la performance exceptionnellement bonne enregistrée en 2008, année caractérisée par une demande et des niveaux de prix sans précédent.

Le marché global des **engrais potassiques** a été confronté à une absence d'achats inhabituelle de la part de la communauté agricole tout au long de la saison. Les clients ont décidé d'attendre une baisse significative des prix des matières premières et des produits finis pour reconstituer leurs stocks. Cette baisse de prix a eu lieu à fin du deuxième trimestre avec, en corollaire, une correction de la valeur des stocks.

Les **phosphates alimentaires pour le bétail** ont également souffert sur la période d'un recul des volumes de vente et des marges en raison de l'évolution du marché global et de la pression sur les prix de vente.

En raison de l'évolution des prix de vente pour les sulfates et les phosphates, la réduction de valeur des stocks se monte à 15,3 millions d'EUR pour le semestre.

Les **alcalis**, qui avaient réalisé une bonne performance au premier trimestre, ont subi une baisse de prix significative durant le deuxième trimestre, directement liée à la demande réduite émanant du marché.

Pour le **pvc**, les volumes mis sur le marché au cours des derniers mois ont été restreints par la disponibilité du chlore et/ou de l'acide chlorhydrique. Le meilleur équilibre entre la demande et l'offre a toutefois permis d'améliorer les marges au deuxième trimestre 2009.

## 2. Spécialités

### Chiffres clefs – Spécialités – au 30 juin (millions d'EUR) – IFRS - non-audités

	2009	2008
Produits	332,6	347,0
REBITDA	55,6	64,9
REBIT	38,9	47,9
Investissements en immobilisations corporelles	19,3	11,0

Globalement, le REBIT a, pour le deuxième trimestre 2009, progressé de 10 % par rapport au deuxième trimestre 2008 grâce aux bonnes performances de la gélatine et de Tessenderlo Kerley Inc (TKI). Cette performance du deuxième trimestre a limité le repli du REBIT à 19 % pour le premier semestre 2009, qui reste cependant marqué par le recul des bénéfices accusé durant le premier trimestre 2009.

Pour la **gélatine**, la combinaison de prix de vente fermes et de prix des matières premières stables a entraîné une amélioration significative du REBIT.

Les **produits d'origine animale** ont été influencés négativement par un renchérissement des matières premières et par la pression concurrentielle exercée sur les prix de vente.

L'**activité pharmaceutique** a continué à souffrir de la baisse de volume anticipée de certaines lignes de produits importantes, laquelle affectera la rentabilité durant toute l'année 2009. Les nouvelles molécules développées pour remplacer ces produits devraient faire leur apparition sur le marché en 2010.

**Tessenderlo Kerley Inc (TKI)** a, au deuxième trimestre (fin du printemps), bénéficié d'une forte demande d'engrais de la part du secteur agricole américain. Associée au niveau soutenu des prix de vente, cette demande soutenue a permis d'accroître le bénéfice d'exploitation sur le semestre.

### 3. Transformation de matières plastiques

#### Chiffres clefs – Transformation de matières plastiques – au 30 juin (millions d'EUR) – IFRS - non-audités

	2009	2008
Produits	319,6	416,1
REBITDA	21,9	39,5
REBIT	6,1	22,3
Investissements en immobilisations corporelles	7,9	13,3

Les marchés finaux sont restés atones durant la période et les résultats sont nettement inférieurs à ceux de 2008. Grâce au coût inférieur des matières premières et à un contrôle rigoureux des charges fixes, le deuxième trimestre a permis d'enregistrer un retour de la rentabilité, qui s'est ainsi sensiblement améliorée par rapport au premier trimestre 2009.

En **profilés**, l'activité continue d'être affectée par la crise que traverse le secteur du bâtiment, en particulier au Royaume-Uni et aux Etats-Unis. Un plan d'amélioration de la productivité axé sur les coûts fixes a été lancé dans toute la business unit, avec un programme spécifique visant à une réorganisation de ses activités en Europe continentale. Ces plans devraient commencer à porter leurs fruits durant le deuxième semestre 2009 et produire tous leurs effets en 2010.

Les **systèmes de canalisations plastiques**, qui contribuent largement aux résultats du secteur d'activités grâce à leur réseau de distribution intégré et à leur leadership dans le Benelux, ont vu leur rentabilité chuter par rapport à la même période de 2008. Cela a conduit à une restructuration de cette activité en France, complètement négociée et provisionnée à fin juin 2009 et qui devrait exercer un impact favorable sur les marges et les coûts fixes au troisième trimestre 2009.

De même, les **compounds** ont souffert du faible niveau d'activité dans les secteurs de l'automobile et de la construction durant le premier semestre. Dans l'Est de la France, une fermeture d'usine a été décidée, entièrement menée à bien et également complètement provisionnée. Cette restructuration devrait aussi permettre de commencer à dégager une meilleure rentabilité à fin 2009 et avoir un effet plein sur les marges en 2010.

► 1.2. Chiffres clefs

Chiffres clefs (millions d'EUR) - IFRS - non-audités

	30.06.2009	30.06.2008
Produits	1 076,5	1 423,8
REBITDA (*)	33,9	203,4
REBIT (**)	-19,9	148,6
Bénéfices /(pertes) non-récurrents	-82,1	-1,8
EBIT	-102,0	146,8
Coûts financiers	-5,5	-8,1
Impôts sur le résultat	-0,5	-42,8
Quote-part dans le résultat des participations mises en équivalence	0,4	5,2
Bénéfice (+) / Perte (-)	-107,6	101,1
Résultat attribuable aux actionnaires du groupe	-107,7	101,1
Cash-flow net (***)	29,0	168,0

(\*) REBITDA: bénéfice opérationnel avant éléments non-récurrents plus amortissements, charges de dépréciation et provisions.

(\*\*) REBIT: bénéfice opérationnel avant éléments non-récurrents.

(\*\*\*) Cash-flow net: bénéfice (+)/perte (-) et tous les éléments non cash-flow du compte de résultat (provisions, amortissements et charges de dépréciation).

## Chiffres clefs par secteur d'activités – Deuxième trimestre (millions d'EUR) – IFRS – non-audités (\*)

	Produits		REBIT	
	Q2 - 2009	Q2 - 2008	Q2 - 2009	Q2 - 2008
Chimie	183,1	375,7	-37,5	59,4
Spécialités	180,0	180,3	26,4	23,9
Transformation de matières plastiques	168,1	219,9	9,0	14,5
Éléments non alloués	-	-	-11,3	-3,7
<b>Total</b>	<b>531,2</b>	<b>775,9</b>	<b>-13,4</b>	<b>94,1</b>

## Chiffres clefs par secteur d'activités au 30 juin (millions d'EUR) – IFRS - non-audités

	Produits		REBIT	
	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2008
Chimie	424,3	660,7	-46,5	85,5
Spécialités	332,6	347,0	38,9	47,9
Transformation de matières plastiques	319,6	416,1	6,1	22,3
Éléments non alloués	-	-	-18,4	-7,1
<b>Total</b>	<b>1 076,5</b>	<b>1 423,8</b>	<b>-19,9</b>	<b>148,6</b>

(\*) Veuillez tenir compte du fait qu'à partir du 1 janvier 2009 les activités des dérivés chlorés organiques ont été rajoutées au secteur d'activités Chimie au lieu du secteur d'activités Spécialités et ceux de Tessenderlo Kerley au secteur d'activités Spécialités et plus au secteur d'activités Chimie. Les chiffres de 2008 ont également été adaptés.

### ► 1.3. Risques et incertitudes

Les risques et incertitudes principaux auxquels est confronté le groupe sont les suivants, bien que cette liste n'est pas exhaustive :

- Risque sur les prix des marchandises

Dans le cours normal de ses activités, le groupe s'expose à des risques liés aux fluctuations du prix des marchandises et matières premières.

- Risque lié au prix de l'énergie

Certains secteurs d'activités du groupe utilisent des volumes importantes d'énergie, les fluctuations des prix de l'énergie pourraient affecter leur rentabilité.

- Risque de change

Le groupe est exposé au risque de change à travers les ventes, les achats, les investissements et les emprunts libellés dans une devise autre que l'EUR. Les devises à l'origine de ce risque et qui pourraient donc avoir un impact sur les résultats du groupe, sont principalement le GBP, l'USD, le PLN, le HUF, le YEN et le CHF.

- Risque de crédit

Ce risque est lié au risque de non-paiement d'une contrepartie.

- Législation environnementale

Le groupe est exposé à des changements de la législation environnementale, susceptibles de l'exposer à des frais de mise en conformité significatifs et à des procédures judiciaires liées aux sujets environnementaux.

**► 2. Déclaration portant sur l'image fidèle donnée par les états financiers intermédiaires consolidés résumés et sur l'exposé fidèle contenu dans le rapport de gestion intermédiaire**

Monsieur G. Marchand (Président du conseil d'administration et CEO) et Monsieur M. de Vogue (CFO) attestent, au nom et pour le compte de la société, qu'à leur connaissance,

- a) les états financiers intermédiaires consolidés résumés, établis conformément à la norme comptable internationale applicable à l'information intermédiaire (IAS 34) donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'émetteur et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- b) le rapport de gestion intermédiaire sur les états financiers consolidés résumés, contient un exposé fidèle des informations exigées en vertu des Art. 13 §§ 5 et 6 de l'Arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

### ► 3. Rapport indépendant du commissaire sur l'examen des comptes intermédiaires consolidés résumés arrêtés au 30 juin 2009

#### Rapport du commissaire aux actionnaires de Tessenderlo Chemie SA sur la révision limitée des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le semestre clos le 30 juin 2009

##### **Introduction**

Nous avons procédé à la revue limitée de l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière de Tessenderlo Chemie SA (« la Société ») arrêté au 30 juin 2009, ainsi que du compte de résultats consolidé intermédiaire résumé, de l'état consolidé intermédiaire résumé du résultat global, de l'état consolidé intermédiaire résumé des variations des capitaux propres, et du tableau des flux de trésorerie consolidé intermédiaire résumé pour le semestre clos le 30 juin 2009 ainsi que des notes explicatives. Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la Société et conformément à la norme comptable internationale IAS 34, « *Information Financière Intermédiaire* » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion sur ces états financiers consolidés intermédiaires résumés, basé sur notre revue limitée.

##### **Etendue de notre revue**

Nous avons effectué notre revue limitée conformément à la norme internationale d'examen limité 2410, « Examen limité d'information financière intermédiaire effectué par l'auditeur indépendant de la société ». Une revue limitée de l'information financière intermédiaire comprend la réalisation d'entretiens, essentiellement avec le personnel de la société responsable des matières financières et comptables, l'application de revues analytiques ainsi que d'autres travaux. L'étendue de ces travaux est largement moins importante que celle d'un audit réalisé conformément aux Normes Internationales d'Audit (« ISA ») et selon les normes applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Une revue limitée fournit donc moins d'assurance de découvrir tous les éléments importants qui seraient révélés par un contrôle plénier. Par conséquent, nous nous abstenons d'exprimer une opinion d'audit.

##### **Conclusion**

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui impliquerait que les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le semestre clos le 30 juin 2009 ci-joints ne sont pas présentés, à tous les égards importants, conformément à la norme comptable internationale IAS 34, *Information Financière Intermédiaire*, approuvée par l'Union Européenne.

Kontich, le 27 août 2009

KPMG Réviseurs d'Entreprises  
Commissaire  
représentée par

Ludo Ruysen  
Réviseur d'Entreprises

## ► 4. États financiers intermédiaires consolidés résumés non-audités au 30 juin 2009 (Révision limitée par KPMG

Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises seulement effectuée sur les chiffres semestriels)

### 4.1. Compte de résultats intermédiaire consolidé résumé non-audité (millions d'EUR) – IFRS

	30.06.2009	30.06.2008	Q2-2009	Q2-2008
<b>Produits</b>	<b>1 076,5</b>	<b>1 423,8</b>	<b>531,2</b>	<b>775,9</b>
Coût des ventes	-928,7	-1 092,7	-456,3	-586,7
<b>Marge brute</b>	<b>147,8</b>	<b>331,1</b>	<b>74,9</b>	<b>189,2</b>
Frais de distribution	-56,8	-77,5	-26,4	-39,7
Frais commerciaux	-30,7	-30,6	-16,0	-15,9
Frais administratifs	-67,1	-61,5	-34,8	-30,3
Autres produits et charges opérationnelles	-13,1	-12,9	-11,2	-9,2
<b>Bénéfice opérationnel avant éléments non-récurrents (REBIT)</b>	<b>-19,9</b>	<b>148,6</b>	<b>-13,5</b>	<b>94,1</b>
Éléments non-récurrents	-82,1	-1,8	-83,0	-5,1
<b>Bénéfice (+)/ Perte (-) opérationnel (EBIT)</b>	<b>-102,0</b>	<b>146,8</b>	<b>-96,5</b>	<b>89,0</b>
Coûts financiers	-7,2	-9,4	-2,7	-3,5
Produits financiers	1,7	1,3	0,4	0,6
Quote-part dans le résultat des participations mises en équivalence, nets d'impôt	0,4	5,2	-0,1	3,0
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-107,1</b>	<b>143,9</b>	<b>-98,9</b>	<b>89,1</b>
Impôts sur le résultat	-0,5	-42,8	-2,5	-24,9
<b>Bénéfice (+) / Perte(-)</b>	<b>-107,6</b>	<b>101,1</b>	<b>-101,4</b>	<b>64,2</b>
Attribuable aux:				
<b>Actionnaires du groupe</b>	<b>-107,7</b>	<b>101,1</b>	<b>-101,5</b>	<b>64,2</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>
Nombre d'actions ordinaires (en millions d'actions)	27,7	27,6		
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires diluées (en millions d'actions)	27,7	27,6		
Bénéfice (+) / Perte (-) de base par action (en euro)	-3,88	3,66		
Bénéfice (+) / Perte (-) dilué par action (en euro)	-3,88	3,66		

4.2. État intermédiaire résumé consolidé non-audité du résultat global (millions d'EUR) – IFRS

	30.06.2009	30.06.2008
Écarts de conversion	1,1	-15,9
Instruments financiers dérivés	-1,3	-
Options et augmentation du capital	0,4	0,1
Réserves de réévaluation	5,0	-
Charge d'impôts sur les autres éléments du résultat global	-1,2	-
<b>Autres éléments du résultat global de la période, nets d'impôt</b>	<b>4,0</b>	<b>-15,8</b>
<b>Bénéfice (+) / perte (-)</b>	<b>-107,6</b>	<b>101,1</b>
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>-103,6</b>	<b>85,3</b>
Attribuable aux:		
Actionnaires du groupe	-103,7	85,3
Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	-
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>-103,6</b>	<b>85,3</b>

## 4.3. État intermédiaire résumé consolidé non-audité de la situation financière (millions d'EUR) – IFRS

	30.06.2009	31.12.2008
<b>ACTIF</b>		
<b>Total des actifs non-circulants</b>	<b>871,8</b>	<b>810,1</b>
Immobilisations corporelles	675,7	652,0
Goodwill	61,9	38,3
Immobilisations incorporelles	68,9	39,9
Participations mises en équivalence	22,6	39,6
Autres placements	5,1	5,2
Actifs d'impôts différés	18,5	17,7
Créances commerciales et autres créances	19,1	17,4
<b>Total des actifs circulants</b>	<b>916,0</b>	<b>1 002,1</b>
Stocks	415,8	473,7
Créances commerciales et autres créances	432,5	469,5
Instruments financiers dérivés	0,1	5,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	67,6	53,5
<b>Actifs non-circulants classés comme détenus en vue de la vente</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>1 788,7</b>	<b>1 812,9</b>
<b>FONDS PROPRES ET DETTES</b>		
<b>Total des fonds propres</b>	<b>761,5</b>	<b>902,0</b>
Fonds propres attribuables aux actionnaires du groupe	759,3	900,0
Participations ne donnant pas le contrôle	2,2	2,0
<b>Total des dettes</b>	<b>1 019,6</b>	<b>910,9</b>
<b>Total des dettes à long terme</b>	<b>314,3</b>	<b>267,7</b>
Dettes financières	95,8	96,7
Avantages au personnel	40,7	41,0
Provisions	148,4	85,6
Passifs d'impôts différés	29,4	44,4
<b>Total des dettes à court terme</b>	<b>712,9</b>	<b>643,2</b>
Dettes financières	340,2	251,4
Dettes commerciales et autres dettes	346,5	388,9
Impôt sur le résultat à payer	6,2	2,0
Provisions	20,0	0,9
<b>Total des fonds propres et des dettes</b>	<b>1 788,7</b>	<b>1 812,9</b>

## 4.4. Tableau intermédiaire résumé consolidé non-audité des flux de trésorerie (millions d'EUR) - IFRS

	30.06.2009	30.06.2008
<b>OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Bénéfice (+)/ Perte (-)	-107,6	101,1
Amortissements et dépréciations	56,6	68,6
Variation des provisions	80,8	-3,9
Coûts financiers	7,2	9,4
Produits financiers	-1,7	-1,3
Perte / (bénéfice) sur la vente des actifs non-circulants	-0,1	-11,2
Quote-part dans le résultat des participations mises en équivalence, nets d'impôt	-0,4	-5,2
Impôts sur le résultat	0,5	42,8
Mouvements non monétaires	-6,3	2,1
Mouvements des fonds de roulement	66,2	-106,0
<i>Cash provenant des opérations d'exploitation</i>	95,2	96,4
Intérêts payés	-5,0	-5,3
Impôts sur le résultat (payés) / reçus	-4,3	-12,1
Dividendes reçus des participations mises en équivalence	3,5	3,4
<b>Trésorerie des opérations d'exploitation</b>	<b>89,4</b>	<b>82,4</b>
<b>OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-53,6	-39,7
Acquisitions de participations et d'autres activités, après déduction de cash reçu	-57,9	-5,5
Produits de la vente des immobilisations corporelles et incorporelles	0,4	12,4
<b>Trésorerie des opérations d'investissement</b>	<b>-111,1</b>	<b>-32,8</b>
<b>OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation / (diminution) du capital souscrit	-	-
Augmentation / (diminution) des dettes	74,6	4,5
(Augmentation) / diminution des créances à long terme	-1,5	-0,2
Dividendes payés aux actionnaires	-37,0	-35,0
<b>Trésorerie des opérations de financement</b>	<b>36,1</b>	<b>-30,7</b>
<b>Augmentation / (diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>14,4</b>	<b>18,9</b>
Ecarts de conversion	-0,3	-0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	53,5	93,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	67,6	111,7

► **4.5. Annexes aux comptes consolidés intermédiaires résumés non-audités**

<b>Présentation de l'entreprise</b>	<b>1</b>
<b>Déclaration de conformité</b>	<b>2</b>
<b>Principes comptables significatifs</b>	<b>3</b>
<b>Évaluations et jugements critiques de comptabilité</b>	<b>4</b>
<b>Gestion des risques financiers</b>	<b>5</b>
<b>Information sectorielle</b>	<b>6</b>
<b>Fonds propres</b>	<b>7</b>
<b>Éléments non-récurrents</b>	<b>8</b>
<b>Regroupements de sociétés</b>	<b>9</b>
<b>Stocks</b>	<b>10</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>11</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>12</b>
<b>Goodwill</b>	<b>13</b>
<b>Capital souscrit et prime d'émission</b>	<b>14</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>15</b>
<b>Provisions</b>	<b>16</b>
<b>Passifs et actifs éventuels</b>	<b>17</b>
<b>Parties liées</b>	<b>18</b>
<b>Événements survenus après la date de clôture</b>	<b>19</b>

## 1. Présentation de l'entreprise

Tessenderlo Chemie SA (« la société » ci-après) est une entreprise dont le siège social est situé en Belgique. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non-audités de l'entreprise pour la période de six mois se clôturant le 30 juin 2009 comprennent la société et ses filiales (ensemble, « le groupe ») et les participations du groupe dans les entreprises associées et conjointement contrôlées.

## 2. Déclaration de conformité

Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires pour les six mois finissant le 30 juin 2009 ont été préparés conformément à la norme internationale comptable (IAS) n°34 (Information financière intermédiaire), telle qu'adoptée par l'Union européenne. Ils ne fournissent pas toutes les informations exigées pour les états financiers annuels complets et doivent être lus en association avec les états financiers consolidés du groupe arrêtés au 31 décembre 2008 et couvrant la période qui a pris fin à cette date.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration le 27 août 2009.

## 3. Principes comptables significatifs

Les principes comptables appliqués par le groupe dans les présents états financiers consolidés résumés sont consistants avec ceux qui ont été appliqués pour les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008, sauf comme décrit ci-dessous.

### A. Résumé des changements des principes de comptabilité

#### *IAS 1 (Révisée) Présentation des États financiers*

Les entreprises peuvent choisir de présenter un état unique de résultat global (l'état de revenu complet) ou deux états (le compte de résultat et l'état du résultat global).

Le groupe a choisi de présenter deux états : un compte de résultat et l'état du résultat global. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les exigences de présentation révisées.

## B . Monnaies étrangères

Les taux de change suivants ont été employés durant la préparation des comptes consolidés intermédiaires résumés :

Taux de change				
	Cours de clôture		Cours moyen	
	30 Juin 2009	30 Juin 2008	Période de 6 mois se terminant le 30 juin 2009	Période de 6 mois se terminant le 30 juin 2008
1 EUR égal :				
Real brésilien	2,7561	2,5260	2,9222	2,5175
Dollar canadien	1,6275	1,5942	1,6054	1,5401
Yuan chinois	9,6545	10,8051	9,1070	10,7989
Couronne tchèque	25,8820	23,8930	27,1435	25,1913
Couronne slovaque	30,1260	30,2050	30,1260	30,3223
Forint hongrois	271,55	235,43	289,98	253,58
Zloty polonais	4,4520	3,3513	4,4757	3,4901
Livre sterling	0,8521	0,7923	0,8939	0,7752
Franc suisse	1,5265	1,6056	1,5057	1,6065
Dollar américain	1,4134	1,5764	1,3328	1,5304

## 4. Évaluations et jugements critiques de comptabilité

La préparation des états financiers en conformité avec les normes IFRS comme adoptées par l'Union Européenne exige de la direction de faire des estimations et des hypothèses qui ont un impact sur les montants des actifs et passifs ainsi que le compte de résultat (produits ou charges) à la date du rapport financier. La direction base ses estimations sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent de base à la détermination du résultat. Les résultats finaux peuvent être différents de ces estimations. Les estimations et hypothèses sont utilisées dans le rapport financier concernant les provisions pour des créances irrécouvrables et des stocks obsolètes, des dépréciations et réductions de valeur d'actifs, des avantages au personnel, des impôts, des provisions pour restructurations et des passifs éventuels. Les estimations et les hypothèses sont réexaminées régulièrement et les impacts des changements d'estimation comptable sont comptabilisés au cours de la période où ils sont déterminés.

Le groupe a appliqué des évaluations et des jugements significatifs afin de préparer les états financiers consolidés intermédiaires résumés sur mobilisations corporelles, goodwill, la valorisation à la valeur la plus faible du coût de revient ou de la valeur nette de réalisation relatifs aux stocks, provisions, impôts sur le résultat et impôts différés, les avantages au personnel et les passifs et actifs éventuels.

## 5. Gestion des risques financiers

Pour un résumé des risques et incertitudes principaux auxquels est confronté le groupe, nous faisons référence au point 1.3. de ce rapport intermédiaire et au rapport annuel 2008 qui est disponible sur le site internet de la société [www.tessenderlogroup.com](http://www.tessenderlogroup.com).

## 6. Information sectorielle

### Information sectorielle – Fin juin 2009

	Chimie	Spécialités	Transformation de matières plastiques	Non alloués	Total
Produits	424,3	332,6	319,6	-	1 076,5
REBIT*	-46,5	38,9	6,1	-18,4	-19,9
EBIT**	-105,4	38,9	-18,5	-17,0	-102,0
Investissements	24,4	19,3	7,9	0,6	52,2

### Information sectorielle – Fin juin 2008

	Chimie	Spécialités	Transformation de matières plastiques	Non alloués	Total
Produits	660,7	347,0	416,1	-	1 423,8
REBIT*	85,5	47,9	22,3	-7,1	148,6
EBIT**	92,9	52,5	6,7	-5,3	146,8
Investissements	10,2	11,0	13,3	5,2	39,7

\* REBIT : Bénéfice opérationnel avant éléments non-récurrents

\*\* EBIT : Bénéfice (+) / perte (-) opérationnel

## 7. Fonds propres

État consolidé intermédiaire résumé non-audité de l'évolution des fonds propres attribuables aux actionnaires du groupe (millions d'EUR) – IFRS

	2009	2008
<b>Bilan au 01.01</b>	900,0	800,2
Bénéfice (+)/Perte (-) attribuable aux actionnaires du groupe	-107,7	101,1
Bénéfice / perte comptabilisée directement dans les fonds propres	4,0	-15,8
Dividendes payés aux actionnaires	-37,0	-35,0
<b>Bilan au 30.06</b>	759,3	850,5

## 8. Eléments non-récurrents

Les éléments non-récurrents du premier semestre de 2009 s'élèvent à -82,1 millions d'EUR, liés à des provisions pour risques et restructurations.

## 9. Regroupements de sociétés

### *Acquisitions – filiales et activités*

En février 2009, MPR Services, Inc., une filiale de Tessenderlo Kerley Inc., et JET Oil Solutions ont créé la joint venture Environmentally Clean Systems (ECS). ECS gèrera les problèmes des eaux polluées des industries de pétrole et de gaz liés à leurs processus d'électrocoagulation.

En mars 2009, Eurocell Profiles Ltd, une filiale britannique de Tessenderlo Group dans la business unit profilés, a repris Merritt Plastics Ltd (Derbyshire, UK). Merritt Plastics est une entreprise active dans le recyclage et l'extrusion de PVC-u, ainsi qu'un recycleur certifié de Recovynyl.

En mars 2009, Tessenderlo NI Holding BV (Breda, Pays-Bas) et Gulf Technologies Holding Company WLL ont créé une joint-venture MPR Services Middle East WLL (Bahrain). La gestion et les opérations des services d'extraction de cette joint-venture seront fournis par MPR Services Inc., une filiale de Tessenderlo Kerley Inc. . MPR Services Middle East WLL servira les industries de pétrole et de gaz dans les pays du Conseil de Coopération du Golfe et d'Égypte et fournira les services d'extraction d'amine de MPR Services Inc. dans la région.

En juin 2009, Tessenderlo Kerley, Inc. (TKI) a acquis les actifs de DuPont Crop Protection Products (Delaware, États-Unis) en rapport avec l'herbicide Linuron. TKI a obtenu les droits mondiaux afférents à Linuron – marques commerciales, homologations et données d'homologation incluses. Cette

acquisition permettra à Tessenderlo Kerley de poursuivre le développement de son portefeuille de produits phytosanitaires.

Akiolis Groupe, une filiale française dans le secteur d'activités Spécialités, a acquis l'intérêt résiduel de 50 % dans le Groupe Fiso en juin 2009. A partir du 30 juin 2009, le Groupe Fiso est comptabilisé par la méthode de consolidation intégrale (antérieurement l'intégration par mise en équivalence était utilisée).

### 10. Stocks

Dans le premier semestre 2009, le groupe a comptabilisé une réduction de valeur sur stocks dans le secteur d'activités Chimie pour un montant de 15,3 millions d'EUR à cause de l'évolution négative des prix de ventes. Cette réduction de valeur a été comptabilisée dans le coût des ventes. Les réductions de valeur sur stocks dans le premier semestre de 2008 n'étaient pas significatives.

### 11. Impôts sur le résultat

Le taux d'imposition effectif consolidé du groupe dans le premier semestre de 2009 s'élève à 0.5 % (contre un taux d'imposition effectif de 30 % au 30 juin 2008).

### 12. Immobilisations corporelles

Fin juin 2009, les investissements du groupe s'élèvent à 52,2 millions d'EUR (39,7 millions d'EUR fin juin 2008).

Les désinvestissements s'élèvent à 0,4 million d'EUR (contre 12,4 millions d'EUR pour la même période en 2008).

### 13. Goodwill

<b>COÛTS D'ACQUISITION</b>	
<b>Au 1 janvier 2009</b>	63,9
acquisitions par voies de regroupements d'entreprises	18,6
changement des principes comptables	3,1
cessions	-
transferts	-
écarts de conversion	2,6
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>88,2</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS</b>	
<b>Au 1er janvier 2009</b>	-25,6
acquisitions par voies de regroupements d'entreprises	-
cessions	-
transferts	-
écarts de conversion	-0,7
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>-26,3</b>
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE</b>	
<b>Au 1 janvier 2009</b>	<b>38,3</b>
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>61,9</b>
<b>COÛTS D'ACQUISITION</b>	
<b>Au 1 janvier 2008</b>	64,6
acquisitions par voies de regroupements d'entreprises	1,8
cessions	-
transferts	-
écarts de conversion	-3,7
<b>Au 30 juin 2008</b>	<b>62,7</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS</b>	
<b>Au 1 janvier 2008</b>	-27,4
acquisitions par voies de regroupements d'entreprises	-
cessions	-
transferts	-
écarts de conversion	1,3
<b>Au 30 juin 2008</b>	<b>-26,1</b>
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE</b>	
<b>Au 1er janvier 2008</b>	<b>37,2</b>
<b>Au 30 juin 2008</b>	<b>36,6</b>

Les « acquisitions par voies de regroupements d'entreprises » et le « changement des principes comptables » concernent l'acquisition de l'intérêt résiduel de 50 % dans le Groupe Fiso. Le premier intérêt de 50 % était acheté en 2006.

### 14. Capital souscrit et prime d'émission

La proposition du conseil d'administration portant sur un dividende brut de 1,33 d'EUR par action, soit 37,0 millions d'EUR pour l'exercice 2008 a été approuvée par les actionnaires de Tessenderlo Chemie SA lors de leur assemblée générale annuelle du 2 juin 2009 et figure donc dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés du premier semestre 2009.

Le 31 août 2009, Tessenderlo Chemie SA inscrira 84 967 actions (avec strip VVPR) supplémentaires à la négociation sur Eurolist de NYSE Euronext Bruxelles. Il s'agit de 84 967 actions ordinaires souscrites par le personnel sur les 150 000 offertes. Aucune action ordinaire n'est émise lors de la conversion des warrants.

Pour rappel: l'ensemble des actionnaires qui ont fait des déclarations au titre d'une participation supérieure de 5 % représentent aujourd'hui un total de 25,93 % du capital de Tessenderlo Chemie SA (voir [www.tessenderlogroup.com](http://www.tessenderlogroup.com): Investor relations – Stock information).

L'assemblée générale extraordinaire de Tessenderlo Chemie SA de juin 2009 a décidé de porter le seuil de notification de 3 % à 5 %.

### 15. Dettes financières

Dettes financières			
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008
Dettes à long terme	95,8	96,7	117,5
Dettes à court terme	340,2	251,4	223,4
<b>Total des dettes financières</b>	436,0	348,1	340,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-67,6	-53,5	-111,7
<b>Dettes financières nettes</b>	368,4	294,6	229,2

Le tableau d'échéance et de remboursement des dettes principales du groupe, originellement à long terme, est le suivant au 30 juin 2009:

	Long terme	Court terme	Total	Taux (%)	Échéance
Institutions financières	30,0	10,0	40,0	3,65 (fixe)	Déc '09-'12
Institutions financières	40,0	10,0	50,0	3,368 (fixe)	Oct '09-'13
Institutions financières	15,0	5,0	20,0	variable	Juin '10-'13
<b>Total</b>	<b>85,0</b>	<b>25,0</b>	<b>110,0</b>		

Durant le premier semestre de 2009, un montant de 5,0 millions d'EUR a déjà été remboursé.

## 16. Provisions

Les provisions principales au 30 juin 2009 sont liées à des provisions pour risques et restructurations.

## 17. Passifs et actifs éventuels

Le groupe pourrait être confronté avec un certain nombre de réclamations et de plaintes, qui sont une conséquence des activités opérationnelles quotidiennes. Ces réclamations et conflits ne sont pas de nature à mener aujourd'hui à l'enregistrement d'une provision adéquate.

C'est la politique du groupe de reconnaître des provisions environnementales au bilan lorsque le groupe a une obligation actuelle (légale ou présumée) découlant d'un événement antérieur; lorsqu'une utilisation de ressources représentant des avantages économiques sera nécessaire pour honorer cette obligation; et lorsque le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Ces provisions sont révisées régulièrement et adaptées, si nécessaire, étant donné que l'enquête et les travaux d'assainissement avancent et qu'on dispose des informations additionnelles. Les dettes environnementales peuvent changer substantiellement en raison de l'apparition d'information additionnelle sur la nature ou l'importance des pollutions, par l'action du pouvoir organisateur ou d'autres éléments de nature similaire.

Bien qu'il ne soit pas possible de prévoir toutes les dépenses pour les provisions environnementales, il est raisonnable de penser que d'autres dépenses environnementales seront nécessaires, mais qui, sur base des informations actuellement en possession de la direction, ne devraient pas avoir un impact matériel sur les états financiers du groupe, mais pourraient avoir un impact matériel sur le résultat du groupe d'une certaine période comptable.

Afin d'acquérir un intérêt supplémentaire de 20 % dans la société Wolf Mountain Products, le groupe a, comme agréé avec les propriétaires actuels de cet intérêt, une option d'achat qui peut être exercée du

1er janvier 2014 jusqu'au 30 juin 2014. Le prix d'exercice est déterminé par une formule, qui prend en compte les données comptables de Wolf Mountain Products.

Le groupe a reçu des permis d'émission pour la période 2008-2012 (575 KT permis d'émission de CO2 par an). Ces permis d'émission ont été reçus gratuitement. Le nombre total des permis d'émission qui sera utilisé par le groupe dans cette période ne peut pas encore être estimé d'une manière fiable.

### 18. Parties liées

Le groupe a des relations avec ses filiales, entreprises associées, joint-ventures, avec ses administrateurs et membres du comité de direction.

Transactions avec des joint-ventures:

	30.06.2009	30.06.2008
Produits	4,0	0,2
Coûts des ventes	6,9	13,7
Autres produits opérationnels	0,1	0,1
Coûts financiers	-	0,1
Actifs circulants	0,4	0,4
Dettes à court terme	2,4	5,1

Transactions avec des entreprises associées:

	30.06.2009	30.06.2008
Produits	-	-
Coûts des ventes	-	-
Autres produits opérationnels	0,1	-
Coûts financiers	-	-
Actifs circulants	1,5	-
Dettes à court terme	-	-

Des dividendes d'une valeur de 3,5 millions EUR ont été perçus des joint-ventures et des entreprises associées (2008 : 3,4 millions EUR).

Les transactions avec des joint-ventures et des entreprises associées sont liées aux activités journalières et ont été basées au principe « at arm's length ».

Transactions avec les membres du Management Committee:

	30.06.2009	30.06.2008
Avantages au personnel à court terme	0,9	0,8
Avantages liés à la retraite	0,3	0,2
Avantages sur capitaux propres	-	-
<b>Total</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>

Les avantages à court terme incluent des salaires (y compris des contributions à la sécurité sociale), des bonus gagnés pendant la période, le leasing des voitures et autres avantages si applicables.

Le traitement des administrateurs consiste essentiellement en tantièmes.

### 19. Événements importants survenus après la date de clôture

Aucun événement important n'est survenu après la date de clôture.