



Bringing Chemistry to Life

Brussel, 25 augustus 2011

## Gereguleerde informatie

---

# Tessenderlo Group

## Tussentijdse financiële informatie voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2011<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup>Tessenderlo Group publiceert eveneens, aanvullend op deze tussentijdse financiële informatie, een persbericht over het resultaat per 30 juni 2011, waarin beperkte bijkomende kwartaalcijfers zijn opgenomen. Dit persbericht kan geraadpleegd worden op onze website [www.tessenderlogroup.com](http://www.tessenderlogroup.com)

## ► Index

|      |   |    |
|------|---|----|
| 1.   | MANAGEMENT VERSLAG  | 4  |
| 1.1. | KERNCIJFERS   | 4  |
| 1.2. | PRESTATIES PER BEDRIJFSSEGEMENT – voortgezette bedrijfsactiviteiten   | 8  |
| 1.3. | PRESTATIES PER BEDRIJFSSEGEMENT – beëindigde bedrijfsactiviteiten   | 11 |
| 1.4. | RISICO'S EN ONZEKERHEDEN  | 12 |
| 2.   | VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE EN HET GETROUW OVERZICHT VAN HET TUSSENTIJDSE MANAGEMENT VERSLAG | 14 |
| 3.   | VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2011   | 15 |
| 3.1. | VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE WINST- EN VERLIESREKENING   | 15 |
| 3.2. | VERKORT GECONSOLIDEERD TUSSENTIJDSE OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN  | 16 |
| 3.3. | VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE BALANS  | 17 |
| 3.4. | VERKORT GECONSOLIDEERD TUSSENTIJDSE OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN   | 18 |
| 3.5. | VERKORT GECONSOLIDEERD TUSSENTIJDSE KASTROOMOVERZICHT – VOORTGEZETTE EN BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN   | 20 |
| 3.6. | TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE  | 21 |
| 4.   | ONAFHANKELIJK VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2011                 | 42 |
| 5.   | FINANCIËLE WOORDENLIJST   | 43 |

**Noot voor de lezer:**

- De halfjaarlijkse informatie werd nagekeken door externe auditors. Zie ook het onafhankelijk verslag van de commissaris in hoofdstuk 4 van dit rapport. Alle kwartaalinformatie opgenomen in deze tussentijdse financiële informatie werd niet geauditeerd, evenals de niet-IFRS boekhoudkundige informatie (REBITDA).
- Totalen kunnen afwijken door afronding.
- Ten gevolge van de verkoop van de Pvc en Chloor-alkali activiteiten aan Kerling (INEOS ChlorVinyls), wordt het bedrijfssegment Pvc/Chloor-alkali niet langer gepresenteerd als deel van de voortgezette bedrijfsactiviteiten van de groep. Voor meer informatie betreffende de beëindigde bedrijfsactiviteiten verwijzen we naar toelichting 8. De overblijvende Chloor-alkali activiteiten (waterbehandeling en zwavelderivaten) zijn opgenomen in de "Andere activiteiten" vermits deze niet langer voldoen aan de kwantitatieve criteria om als een afzonderlijk bedrijfssegment te rapporteren. Vergelijkende cijfers van 2010 zijn herwerkt.
- Andere activiteiten: Farmaceutische tussenproducten, Organische chloorderivaten, Compounds en de voortgezette activiteiten Chloor-alkali (waterbehandeling en zwavelderivaten).

## 1. MANAGEMENT VERSLAG

### 1.1. Kerncijfers

#### Kerncijfers groep – Tweede kwartaal

| Q2 2011                           |                                 |        | miljoen EUR   | Q2 2010                           |                                 |        |
|-----------------------------------|---------------------------------|--------|---|-----------------------------------|---------------------------------|--------|
| Voortgezette bedrijfsactiviteiten | Beëindigde bedrijfsactiviteiten | Totaal |   | Voortgezette bedrijfsactiviteiten | Beëindigde bedrijfsactiviteiten | Totaal |
| 561,9                             | 156,4                           | 718,4  | <b>Omzet</b>  | 549,4                             | 122,2                           | 671,7  |
| 41,0                              | 1,2                             | 42,2   | <b>REBIT</b>  | 36,2                              | -7,8                            | 28,4   |
| 60,8                              | 7,8                             | 68,7   | <b>REBITDA</b>  | 57,9                              | -0,9                            | 56,9   |
| 23,7                              | 1,1                             | 24,7   | <b>Recurrente winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode <sup>2</sup></b> | 22,2                              | -7,4                            | 14,9   |
| 22,8                              | -156,1                          | -133,3 | <b>Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode</b>                         | 35,2                              | -7,6                            | 27,6   |
| 0,77                              | -5,30                           | -4,53  | <b>Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (EUR)</b>                       | 1,20                              | -0,26                           | 0,94   |
| 0,77                              | -5,30                           | -4,53  | <b>Verwaterde winst (+) / verlies (-) per aandeel (EUR)</b>                   | 1,20                              | -0,26                           | 0,94   |
| -                                 | -                               | 30,5   | <b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>                                     | -                                 | -                               | 104,0  |

#### Kerncijfers groep – Eerste semester

| HY 2011                           |                                 |         | miljoen EUR  | HY 2010                           |                                 |         |
|-----------------------------------|---------------------------------|---------|--|-----------------------------------|---------------------------------|---------|
| Voortgezette bedrijfsactiviteiten | Beëindigde bedrijfsactiviteiten | Totaal  |  | Voortgezette bedrijfsactiviteiten | Beëindigde bedrijfsactiviteiten | Totaal  |
| 1 116,9                           | 306,4                           | 1 423,3 | <b>Omzet</b>   | 1 020,5                           | 240,6                           | 1 261,0 |
| 76,3                              | 5,3                             | 81,6    | <b>REBIT</b>   | 43,1                              | -10,5                           | 32,6    |
| 116,9                             | 17,6                            | 134,5   | <b>REBITDA</b>   | 86,4                              | 3,1                             | 89,4    |
| 46,8                              | 3,6                             | 50,4    | <b>Recurrente winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode</b> | 18,7                              | -10,1                           | 8,7     |
| 50,2                              | -153,5                          | -103,3  | <b>Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode</b>            | 32,8                              | -10,2                           | 22,5    |
| 1,71                              | -5,21                           | -3,51   | <b>Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (EUR)</b>          | 1,11                              | -0,35                           | 0,76    |
| 1,70                              | -5,21                           | -3,51   | <b>Verwaterde winst (+) / verlies (-) per aandeel (EUR)</b>      | 1,11                              | -0,35                           | 0,76    |
| -                                 | -                               | 15,2    | <b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>                        | -                                 | -                               | 86,9    |

<sup>2</sup> De recurrente winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode is de winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode, voor niet-recurrente bestanddelen na winstbelasting.

**Kerncijfers groep – Voortgezette bedrijfsactiviteiten**

| Q2 2011 | Q2 2010 | miljoen EUR   | HY 2011 | HY 2010 |
|---------|---------|---|---------|---------|
| 561,9   | 549,4   | <b>Omzet</b>  | 1 116,9 | 1 020,5 |
| 60,8    | 57,9    | <b>REBITDA</b>  | 116,9   | 86,4    |
| 41,0    | 36,2    | <b>REBIT</b>  | 76,3    | 43,1    |
| -1,6    | 13,3    | <b>Niet-recurrente bestanddelen</b>                         | 3,1     | 15,2    |
| 39,4    | 49,6    | <b>EBIT</b>   | 79,5    | 58,3    |
| 22,8    | 35,2    | <b>Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode</b>       | 50,2    | 32,8    |
| 0,77    | 1,20    | <b>Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (EUR)</b>     | 1,71    | 1,11    |
| 0,77    | 1,20    | <b>Verwaterde winst (+) / verlies (-) per aandeel (EUR)</b> | 1,70    | 1,11    |
| -       | -       | <b>Netto financiële schuld</b>                              | 176,7   | 168,1   |

**Bedrijfssegmenten kerncijfers: Omzet – Voortgezette bedrijfsactiviteiten**

| Q2 2011 | Q2 2010 | miljoen EUR                                   | HY 2011 | HY 2010 |
|---------|---------|---|---------|---------|
| 561,9   | 549,4   | <b>Tessenderlo Group</b>                      | 1 116,9 | 1 020,5 |
| 99,8    | 110,5   | <b>Minerale chemie</b>                        | 207,0   | 200,0   |
| 117,0   | 102,8   | <b>Gelatine en Akiolis</b>                    | 235,7   | 198,1   |
| 82,1    | 74,1    | <b>Tessenderlo Kerley</b>                     | 157,1   | 128,6   |
| 158,0   | 154,8   | <b>Kunststof leidingsystemen en Profielen</b> | 301,1   | 281,7   |
| 105,2   | 107,4   | <b>Andere activiteiten</b>                    | 215,9   | 212,1   |
| -       | -       | <b>Niet toegewezen</b>                        | -       | -       |

**Bedrijfssegmenten kerncijfers: REBITDA – Voortgezette bedrijfsactiviteiten**

| Q2 2011 | Q2 2010 | miljoen EUR                                   | HY 2011 | HY 2010 |
|---------|---------|---|---------|---------|
| 60,8    | 57,9    | <b>Tessenderlo Group</b>                      | 116,9   | 86,4    |
| 7,8     | 7,7     | <b>Minerale chemie</b>                        | 14,1    | 7,5     |
| 16,9    | 14,5    | <b>Gelatine en Akiolis</b>                    | 36,3    | 29,7    |
| 21,4    | 16,7    | <b>Tessenderlo Kerley</b>                     | 41,6    | 28,3    |
| 14,6    | 16,9    | <b>Kunststof leidingsystemen en Profielen</b> | 24,2    | 24,7    |
| 6,7     | 6,6     | <b>Andere activiteiten</b>                    | 13,7    | 5,9     |
| -6,6    | -4,7    | <b>Niet toegewezen</b>                        | -12,9   | -9,8    |

**Bedrijfssegmenten kerncijfers: REBIT – Voortgezette bedrijfsactiviteiten**

| Q2 2011 | Q2 2010 | miljoen EUR                                   | HY 2011 | HY 2010 |
|---------|---------|---|---------|---------|
| 41,0    | 36,2    | <b>Tessenderlo Group</b>                      | 76,3    | 43,1    |
| 6,6     | 6,4     | <b>Minerale chemie</b>                        | 11,6    | 4,3     |
| 9,8     | 7,1     | <b>Gelatine en Akiolis</b>                    | 21,7    | 14,8    |
| 19,2    | 14,5    | <b>Tessenderlo Kerley</b>                     | 37,1    | 24,0    |
| 7,7     | 10,0    | <b>Kunststof leidingsystemen en Profielen</b> | 10,2    | 10,8    |
| 4,1     | 3,2     | <b>Andere activiteiten</b>                    | 8,4     | -0,5    |
| -6,5    | -5,0    | <b>Niet toegewezen</b>                        | -12,8   | -10,4   |

## Prestaties van de groep

### 1. Omzet

De groepsomzet uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten steeg in het tweede kwartaal tot 561,9 miljoen EUR, wat 2,3 % hoger is vergeleken met dezelfde periode vorig jaar. Rekening houdend met het verlies aan omzet uit Tessenderlo Fine Chemicals Ltd (TFC), dat in januari 2011 werd verkocht, zou de omzet stijgen met 4,8 %. Gelatine en Akiolis liet samen met Tessenderlo Kerley een tweecijferige groei optekenen. Kunststof leidingsystemen kende een bescheiden groei en Minerale chemie kon de hoge omzet van 2Q10 niet opnieuw waarmaken. Voor de Andere activiteiten lag de omzet iets lager, al zou ze hoger zijn uitgekomen rekening houdend met het omzetverlies door de verkoop van TFC.

De halfjaaronzet uit voortgezette bedrijfsactiviteiten klonk met 9,5 % tot 1,1 miljard EUR. Alle segmenten zagen hun omzet stijgen tegenover vorig jaar.

### 2. REBITDA

De REBITDA van de groep voor voortgezette activiteiten bedroeg 60,8 miljoen EUR, een stijging met 5,0 % ten opzichte van het tweede kwartaal van vorig jaar. Aangepast aan het REBITDA-verlies van Tessenderlo Fine Chemicals, zou de omzetgroei uitkomen op 7,1 %. De meeste bedrijfssegmenten

lieten een hogere REBITDA optekenen. De omzet van Tessenderlo Kerley en Gelatine lag beduidend hoger dan vorig jaar. Voor de Andere activiteiten en Minerale chemie bleef de stijging beperkt. Andere activiteiten werd negatief beïnvloed door het REBITDA-verlies van TFC. Kunststof leidingssystemen en Profielen deed het minder goed dan hetzelfde kwartaal vorig jaar, omdat de aanhoudende stijging van de kosten voor grondstoffen niet volledig kon worden gecompenseerd door de hogere verkoopprijzen.

De REBITDA voor HY11 uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten steeg met 35,3 % tot 116,9 miljoen EUR.

### 3. Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten

De kasstromen uit bedrijfsactiviteiten daalden van 86,9 miljoen EUR in HY10 naar 15,2 miljoen EUR in HY11, hoofdzakelijk als gevolg van de hogere behoefte aan bedrijfskapitaal, hoewel het bedrijfskapitaal als percentage van de omzet met een daling van 21,6 % naar 19,2 % lager uitviel dan vorig jaar.

### 4. Netto financiële schuld

De netto financiële schuld van de groep bleef laag met 176,7 miljoen EUR op 30 juni 2011. De toename met 14,7 miljoen EUR ten opzichte van eind december 2010 is voornamelijk het resultaat van de investeringsactiviteiten die niet volledig werden gecompenseerd door de cashflow uit de bedrijfsactiviteiten. De leverage liep op tot 0,8x (1,6x op basis van de nettoschuld rekening houdend met de non-recourse factoring) eind juni 2011, wat lager is dan de leverage van 1,4x (2,5x gebaseerd op de nettoschuld rekening houdend met de non-recourse factoring) eind juni 2010. De gearing van de groep bedroeg 23,7 % (35,7% op basis van de nettoschuld rekening houdend met de non-recourse factoring) in juni 2011 in vergelijking met 19,0 % (30,6 % op basis van de nettoschuld rekening houdend met de non-recourse factoring) eind juni 2010. De gearing werd eind juni 2011 negatief beïnvloed door de niet-cashkosten als gevolg van de verkoop van de pvc/chloor-alkali-activiteiten, waarbij het eigen vermogen lager ligt eind juni maar nog geen rekening houdt met de ontvangsten van contante opbrengsten op de nettoschuld op 1 augustus 2011.

## 1.2. Prestaties per bedrijfssegment – Voortgezette bedrijfsactiviteiten

| Minerale chemie |         |         |         |         |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|
| miljoen EUR     | Q2 2011 | Q2 2010 | HY 2011 | HY 2010 |
| <b>Omzet</b>    | 99,8    | 110,5   | 207,0   | 200,0   |
| <b>REBITDA</b>  | 7,8     | 7,7     | 14,1    | 7,5     |
| <b>REBIT</b>    | 6,6     | 6,4     | 11,6    | 4,3     |

Het segment **Minerale chemie** boekte een **omzet** van 99,8 miljoen EUR in 2Q11, wat 9,8 % lager is dan een jaar eerder. De omzet uit **kaliumsulfaatmeststoffen** daalde doordat de volumes onder die van het uitzonderlijke peil van het tweede kwartaal van vorig jaar lagen. Daarnaast zagen de belangrijkste markten uit het Middellandse Zeegebied een afname van de vraag van naar schatting 50%, wat de groep beschouwt als een tijdelijke factor gelinkt aan de politieke en economische gebeurtenissen in de regio. De groep verwacht dat de groei op deze markten opnieuw zal aantrekken door de nood aan de productie van levensmiddelen. In tegenstelling tot het traditionele seizoensgebonden patroon waarbij de volumes hoger liggen in de eerste helft van het jaar, verwacht de groep dat de volumes in de tweede helft van 2011 minstens even hoog zullen liggen. De prijzen stegen jaar op jaar in het tweede kwartaal als gevolg van de hogere verkoopprijzen om de stijgende grondstofkosten te dekken. De lagere REBITDA viel voornamelijk toe te schrijven aan de impact van de veel lagere volumes in het kwartaal en de geplande hogere onderhoudskosten.

De omzet voor **veevoederfosfaten** nam toe in 2Q11. De volumes lagen iets lager dan een jaar geleden en dat was deels te wijten aan een periode van overmacht in april en mei door vertragingen in de levering van grondstoffen. Bovendien bleef de productiecapaciteit in het kwartaal beperkt door technische problemen, waarvoor in de loop van het kwartaal een oplossing werd gevonden. De vraag naar voederfosfaten viel wat terug na de sterke start begin 2011. De gemiddelde verkoopprijzen kwamen in het tweede kwartaal een stuk hoger uit dan vorig jaar als gevolg van de hogere prijzen voor fosfaatproducten. Die impact zorgde ervoor dat de REBITDA voor fosfaten hoger lag dan vorig jaar, ondanks de beperkte volumedaling.

De **REBITDA** van de **minerale chemie** lag in het tweede kwartaal met 7,8 miljoen EUR net iets hoger dan in dezelfde periode vorig jaar. De hogere REBITDA van de fosfaten werd voornamelijk tenietgedaan door de lagere REBITDA van de sulfaten.

**In de eerste helft van 2011** liet de minerale chemie een omzet van 207,0 miljoen EUR optekenen. Dat is 3,5 % hoger dan vorig jaar, onder meer dankzij een betere prijszetting voor zowel sulfaten als fosfaten, terwijl de sulfaatvolumes zoals hierboven aangegeven in de eerste helft van 2011 terrein verloren. De forse stijging van de REBITDA voor het hele segment tot 14,1 miljoen EUR in de eerste zes maanden is toe te schrijven aan de hogere REBITDA voor beide activiteiten, met een grotere bijdrage van de fosfaten.



### Gelatine en Akiolis

| miljoen EUR    | Q2 2011 | Q2 2010 | HY 2011 | HY 2010 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Omzet</b>   | 117,0   | 102,8   | 235,7   | 198,1   |
| <b>REBITDA</b> | 16,9    | 14,5    | 36,3    | 29,7    |
| <b>REBIT</b>   | 9,8     | 7,1     | 21,7    | 14,8    |

De **omzet van Gelatine en Akiolis** in het tweede kwartaal van 2011 liep op tot 117,0 miljoen EUR, wat wijst op de aanhoudende groei van dit segment. De verkoopsvolumes lagen in een stabiele marktomgeving in de lijn van vorig jaar. De prijzen stegen voor de meeste producten en diensten van het segment, deels als gevolg van de hogere energiekosten. Bovendien droeg een verbetering van het dienstenaanbod bij tot een hogere omzet. De **REBITDA** van het tweede kwartaal profiteerde van een stevige omzetgroei en kwam uit op 16,9 miljoen EUR. De projecten voor de nieuwe gelatineproductie in Brazilië en China boekten heel wat vooruitgang en zitten op koers om operationeel te zijn tegen eind 2011.

In de **eerste helft** van 2011 kwam de omzet van het segment uit op 235,7 miljoen EUR, met voor beide kwartalen een stijging dankzij de aanhoudende vraag en de sterker wordende prijsomgeving. Het segment blijft investeren in groei met behoud van controle over de vaste kosten die, als we ze vergelijken met de omzetgroei sinds het begin van het jaar, met 36,3 miljoen EUR bijdroegen aan de REBITDA.

### Tessenderlo Kerley

| miljoen EUR    | Q2 2011 | Q2 2010 | HY 2011 | HY 2010 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Omzet</b>   | 82,1    | 74,1    | 157,1   | 128,6   |
| <b>REBITDA</b> | 21,4    | 16,7    | 41,6    | 28,3    |
| <b>REBIT</b>   | 19,2    | 14,5    | 37,1    | 24,0    |

**Tessenderlo Kerley Inc. (TKI)** liet opnieuw een sterk kwartaal optekenen, wat de stevige fundamenten op de wereldwijde landbouwmarkten weerspiegelt. Ondanks de moeilijke weersomstandigheden zoals een ongewoon laat plantseizoen in het noordelijke deel van de VS, bleven de prijzen van de landbouwproducten toch een stimulans voor telers om hun opbrengsten en productie te verhogen. De **opbrengsten** stegen tot 82,1 miljoen EUR in het tweede kwartaal, met een sterke vraag naar gespecialiseerde vloeibare zwavelhoudende meststoffen, ondanks een erg sterk eerste kwartaal en de negatieve impact van de weersomstandigheden in sommige streken in het tweede kwartaal. De meststofprijzen stegen door de hogere prijzen voor grondstoffen. De opbrengst van NovaSource® (de gewasbeschermingsactiviteit van TKI) daalde in het tweede kwartaal, hoofdzakelijk door de slechte weersomstandigheden. Sinds het begin van het jaar liggen de opbrengsten wel hoger dan een jaar geleden. De **REBITDA** van het segment liep op tot 21,4 miljoen EUR (2Q10: 16,7 miljoen EUR) doordat de permanente kostenbeheersing zorgde voor sterke commerciële bottomline-prestaties.

De omzet steeg in de **eerste helft van 2011** tot 157,1 miljoen EUR, aangezien zowel de volumes als de prijzen hoger lagen dan een jaar geleden. De vraag naar zwavelhoudende meststoffen zoals ATS, KTS, CaTS en andere producten uit de TKI-portefeuille droeg daartoe bij als gevolg van het toenemende belang van zwavel in het kader van de programma's voor voedingsstoffenbeheer van telers. NovaSource® droeg ook bij tot de omzetgroei van TKI in de eerste helft van het jaar. Bovenop de stijging van de topline-prestaties resulteerde de gunstige economische evolutie voor zwavel tot een **REBITDA** van 41,6 miljoen EUR, een sterke opmars in vergelijking met vorig jaar.

### Kunststof leidingsystemen en Profielen

| miljoen EUR    | Q2 2011 | Q2 2010 | HY 2011 | HY 2010 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Omzet</b>   | 158,0   | 154,8   | 301,1   | 281,7   |
| <b>REBITDA</b> | 14,6    | 16,9    | 24,2    | 24,7    |
| <b>REBIT</b>   | 7,7     | 10,0    | 10,2    | 10,8    |

Voor het segment **Kunststof leidingsystemen en Profielen** lag de opbrengst in het **tweede kwartaal** met 158,0 miljoen EUR lichtjes hoger dan in 2Q10. **Kunststof leidingsystemen en Profielen (PPS)** boekten een hogere opbrengst, waarbij alle regio's stegen ten opzichte een jaar geleden. De opbrengsten profiteerden van hogere volumes op de renovatiemarkten, terwijl de nieuwbouwmakten een zwakke activiteit lieten zien. De opbrengsten uit **Profielen** lagen lager dan vorig jaar, voornamelijk als gevolg van een gevoelige terugval op de Amerikaanse markt in vergelijking met een sterke periode in 2010. De opbrengsten uit het VK en continentaal Europa lagen net iets lager. Zowel Kunststof leidingen als Profielen bleven hun prijzen aanpassen om een stuk van de prijsstijging van de grondstoffen in de voorbije maanden te compenseren. Het segment liet een **REBITDA** van 14,6 miljoen EUR (2Q10: 16,9 miljoen EUR) optekenen door een beperkte stijging van de REBITDA in Kunststof leidingsystemen en Profielen en een daling in Profielen. De belangrijkste redenen voor een daling van de REBITDA waren de druk op de brutomarges door de aanhoudende stijging van de aankooprijzen van pvc in de afgelopen 18 maanden en bijkomende operationele kosten in verband met de verdere uitbreiding van het distributienetwerk van de groep in het VK voor Profielen.

De **halfjaaromzet** van Kunststof leidingsystemen en Profielen steeg tot 301,1 miljoen EUR (HY10: 281,7 miljoen EUR). De toename valt grotendeels toe te schrijven aan een hogere verkoop in het eerste kwartaal ten opzichte van 1Q10, dat gebukt ging onder slechte weersomstandigheden. De omzetgroei is volledig te danken aan Kunststof leidingsystemen en profielen, waarbij alle markten erin geslaagd zijn meer omzet te genereren dan een jaar geleden door een combinatie van een volumeherstel en prijsstijgingen die de druk op de grondstoffenprijzen deels compenseerden. De omzet uit Profielen lag in de lijn van HY10, waarbij een bescheiden groei in het VK en continentaal Europa werd tenietgedaan door een terugval in de VS. Het segment kwam uit op een REBITDA van 24,2 miljoen EUR, wat een lichte daling is in absolute cijfers, ondanks een negatieve impact van naar schatting 6 miljoen EUR door de hogere aankooprijzen voor pvc.

### Andere activiteiten

| miljoen EUR    | Q2 2011 | Q2 2010 | HY 2011 | HY 2010 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Omzet</b>   | 105,2   | 107,4   | 215,9   | 212,1   |
| <b>REBITDA</b> | 6,7     | 6,6     | 13,7    | 5,9     |
| <b>REBIT</b>   | 4,1     | 3,2     | 8,4     | -0,5    |

We verwijzen naar de opmerking op pagina 3 voor een geactualiseerde beschrijving van de 4 businessunits die samen het rapporteringssegment **Andere activiteiten** vormen.

De **omzet** van 105,2 miljoen EUR voor 2Q11 bleef lichtjes onder die van vorig jaar. De omzet van **Compounds** bleef voornamelijk profiteren van grotere volumes, wat verband houdt met de succesvolle toelevering voor een groter aantal automodellen. Net als in het eerste kwartaal genereerden **Organische chloorderivaten (OCD)** en **Farmaceutische tussenproducten** een lagere omzet dan in dezelfde periode vorig jaar. De reden voor deze daling is dezelfde als in 1Q11: voor Farmaceutische

tussenproducten stootte de groep eind 2010 haar glycineactiviteiten af, waardoor ze uit deze activiteit geen omzet meer genereerde. Dat was wel het geval voor heel 2010. De opbrengstdaling van OCD in 2Q11 valt integraal toe te schrijven aan de verkoop van Tessenderlo Fine Chemicals Ltd (TFC) eind 2011. De omzet van TFC van 2010 niet meegerekend, boekten de overige OCD-activiteiten een hogere opbrengst in het tweede kwartaal. **Waterbehandeling en zwavelderivaten**, die nu worden gerapporteerd als onderdeel van Andere activiteiten, genereerden een hogere omzet in het tweede kwartaal ten opzichte van een jaar geleden als gevolg van een sterke vraag naar chemicaliën voor waterbehandeling van West-Europese gemeenten. De **REBITDA van het segment** lag met 6,7 miljoen EUR op nagenoeg hetzelfde niveau als in 2Q10. OCD kwam hoger uit ondanks het ontbreken van een REBITDA van TFC in 2Q11 na de verkoop ervan. Compounds tekende ook voor een beter resultaat dankzij hogere volumes en een betere productmix. Waterbehandeling en zwavelderivaten stegen lichtjes, maar voor Farma noteerden we een terugval.

De omzet van Andere activiteiten steeg tot 215,9 miljoen EUR in de eerste helft van het jaar.

### 1.3. Prestaties per bedrijfssegment – Beëindigde bedrijfsactiviteiten

| Beëindigde bedrijfsactiviteiten Pvc/Chloor-alkali |         |         |         |         |
|---|---------|---------|---------|---------|
| miljoen EUR                                       | Q2 2011 | Q2 2010 | HY 2011 | HY 2010 |
| Omzet   | 156,4   | 122,2   | 306,4   | 240,6   |
| REBITDA   | 7,8     | -0,9    | 17,6    | 3,1     |
| REBIT   | 1,2     | -7,8    | 5,3     | -10,5   |

## 1.4. Risico's en onzekerheden

Mits begrip van het feit dat dit geen exhaustieve lijst is, zijn de belangrijkste risicofactoren en onzekerheden voor Tessenderlo Group voor het tweede semester van 2011 hieronder opgelijst. Eventuele andere risico's waarvan Tessenderlo Group zich niet bewust is, kunnen bestaan. Ook kunnen er risico's bestaan waarvan Tessenderlo Group gelooft dat ze nu niet belangrijk zijn, maar die alsnog een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben. De volgorde waarin de risicofactoren hieronder staan beschreven, vormt geen aanwijzing voor hun waarschijnlijkheid van voorkomen of voor de omvang van de financiële gevolgen ervan. De belangrijkste risico's die gedetecteerd werden zijn ingedeeld in vier groepen: strategische, operationele, financiële, en externe risico's.

### Strategische risico's

Risico's met betrekking tot de strategie zijn gekoppeld aan de keuze van de productenportefeuille, de markten en bedrijfsmodellen. De strategische keuzes van de business units kunnen de resultaten van de groep sterk beïnvloeden.

### Operationele risico's

- Risico's met betrekking tot veiligheid

Bepaalde activiteiten van Tessenderlo Group kunnen aanzienlijke schade toebrengen aan personen of het milieu, of bij ongevallen ernstige gevolgen hebben. Transport en opslag kunnen bepaalde gevaren met zich meebrengen.

- Risico's met betrekking tot het opvolgen van richtlijnen

Deze risico's zijn het gevolg van het niet volledig naleven van interne of externe wetten, beleidsvoorschriften of instructies. Zij kunnen een belangrijke negatieve impact hebben op de kasstroom en de resultaten, en aanleiding geven tot mogelijke rechtszaken.

- Risico's met betrekking tot Human Resources (HR)

Het beschikken over voldoende gemotiveerde en kwaliteitsvolle medewerkers op de juiste plaats, en het nakomen van de pensioenverplichtingen zijn permanente uitdagingen.

- Risico's met betrekking tot Information Technology (IT)

De werking van Tessenderlo Group is gebaseerd op IT-systemen en –netwerken. Wanneer deze verstoord worden, kan dat het functioneren van de groep in het gedrang brengen.

### Financiële risico's

- Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico van wanbetaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen of dienstverlening. De kasstroom kan hierdoor negatief beïnvloed worden.

- Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat een onderneming over onvoldoende middelen kan beschikken om haar financiële verplichtingen op elk moment te kunnen nakomen. Niet voldoen aan de financiële verplichtingen kan leiden tot significant hogere kosten, en het kan de reputatie negatief beïnvloeden.

- Risico's met betrekking tot de prijzen van producten en grondstoffen

De beschikbaarheid en de prijs van grondstoffen schommelen, en kunnen een aanzienlijke impact hebben op de rentabiliteit. De waarde van de voorraden afgewerkte producten kan in prijs afnemen als gevolg van de wet van vraag en aanbod. Daarnaast zijn energieprijzen een onvoorspelbare factor die eveneens de rentabiliteit kan aantasten.

- Wisselkoersrisico

Het wisselkoersrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal wijzigen als gevolg van wisselkoersschommelingen. De groep is blootgesteld aan een wisselkoersrisico op de verkopen, de aankopen, beleggingen en leningen uitgedrukt in een andere munt dan de functionele munt van de onderneming (de euro). De munten die aanleiding geven tot dit risico zijn voornamelijk Britse pond (GBP), US dollar (USD), Poolse zloty (PLN), Hongaarse forint (HUF), Chinese yuan (CNY) en Zwitserse frank (CHF).

- Interestrisko

Schommelingen in interestvoeten kunnen de interestopbrengsten en –kosten op rentedragende activa en schulden doen variëren. Bovendien kunnen deze schommelingen de marktwaarde van bepaalde financiële activa, schulden en instrumenten beïnvloeden, zoals aangegeven in de toelichtingen bij de verkorte geconsolideerd tussentijdse financiële informatie.

### Externe risico's

- Risico's met betrekking tot wijzigende wetgeving

De activiteiten van Tessenderlo Group zijn onderworpen aan strikte wetten en reglementen, onder andere met betrekking tot milieu, veiligheid en gezondheid. Die kunnen in de loop der tijd veranderen. Wanneer zij niet steeds nauw worden opgevolgd, kan dit tot rechtszaken leiden.

- Risico's met betrekking tot economische situatie en financiële markten

De groep is blootgesteld aan het risico van een verslechtering van de wereldeconomie, wat kan leiden tot een wereldwijde recessie of een recessie in één of enkele van de belangrijkste geografische markten. Het is ook blootgesteld aan krediet- en kapitaalmarkt volatiliteit en economische en financiële crises, die een negatieve invloed kunnen hebben op de resultaten, aangezien sommige van de operationeel segmenten nauw verbonden zijn met de algemene economische omstandigheden. De huidige evolutie in de wereldwijde financiële markten kan de activiteiten negatief beïnvloeden.

## **2. Verklaring over het getrouw beeld van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie en het getrouw overzicht van het tussentijds management verslag**

F. Coenen (CEO) en M. de Vogue (CFO) verklaren, in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voor zover hen bekend,

- a) de verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële informatie, die is opgesteld overeenkomstig de op de tussentijdse verslaggeving toepasselijke internationale standaard voor jaarrekeningen (IAS 34), een getrouw beeld geeft van de balans, van de winst- en verliesrekening en van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de groep en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- b) het tussentijdse verslag over de verkorte geconsolideerde financiële overzichten een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist uit hoofde van art 13 §5 en §6 van het Koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

### 3. Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie op 30 juni 2011

#### 3.1 Verkorte geconsolideerde tussentijdse winst- en verliesrekening

| miljoen EUR   | Toelichting | 30.06.2011     | 30.06.2010     |
|---|-------------|----------------|----------------|
| <b><u>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</u></b>   |             |                |                |
| <b>Omzet</b>  | 6           | <b>1 116,9</b> | <b>1 020,5</b> |
| Kostprijs verkopen  |             | -877,5         | -818,2         |
| <b>Brutowinst</b>   |             | <b>239,4</b>   | <b>202,3</b>   |
| Distributiekosten   |             | -52,4          | -52,3          |
| Verkoop- en marketingkosten   |             | -33,6          | -30,2          |
| Administratieve kosten  |             | -70,8          | -67,8          |
| Overige bedrijfsopbrengsten en –kosten  |             | -6,3           | -9,0           |
| <b>Bedrijfswinst (+) / verlies (-) vóór niet-recurrente bestanddelen (REBIT)</b>                          | 6           | <b>76,3</b>    | <b>43,1</b>    |
| Opbrengsten /(verliezen) uit verkopen   |             | 5,5            | 2,9            |
| Herstructurering  |             | -0,6           | -1,5           |
| Voorzieningen en geschillen   |             | 0,1            | 13,7           |
| Overige opbrengsten en kosten   |             | -1,8           | -              |
| <b>Bedrijfswinst (+) / verlies (-) (EBIT)</b>   | 6           | <b>79,5</b>    | <b>58,3</b>    |
| Financieringskosten   | 10          | -24,1          | -30,4          |
| Financieringsopbrengsten  | 10          | 13,0           | 18,2           |
| <b>Financieringskosten – netto</b>  |             | <b>-11,1</b>   | <b>-12,3</b>   |
| Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting |             | 3,0            | 1,8            |
| <b>Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen</b>   |             | <b>71,4</b>    | <b>47,9</b>    |
| Belastingen op het resultaat  | 11          | -21,2          | -15,1          |
| <b>Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode – Voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>                 |             | <b>50,2</b>    | <b>32,8</b>    |
| <b><u>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</u></b>   |             |                |                |
| Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode – Beëindigde bedrijfsactiviteiten, na winstbelasting       | 8           | -153,5         | -10,2          |
| <b>Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode</b>   |             | <b>-103,3</b>  | <b>22,5</b>    |
| Toerekenbaar aan:   |             |                |                |
| - <b>Aandeelhouders van de vennootschap</b>   |             | <b>-103,3</b>  | <b>22,4</b>    |
| - <b>Minderheidsbelang</b>  |             | <b>-</b>       | <b>0,1</b>     |
| Gewone winst per aandeel (EUR)  |             | -3,51          | 0,76           |
| Verwaterde winst per aandeel (EUR)  |             | -3,51          | 0,76           |
| Gewone winst per aandeel (EUR) – Voortgezette bedrijfsactiviteiten  | 17          | 1,71           | 1,11           |
| Verwaterde winst per aandeel (EUR) – Voortgezette bedrijfsactiviteiten                                    | 17          | 1,70           | 1,11           |

### 3.2. Verkort geconsolideerd tussentijds overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

| miljoen EUR   | Toelichting | 30.06.2011    | 30.06.2010  |
|---|-------------|---------------|-------------|
| <b>Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode</b>   |             | <b>-103,3</b> | <b>22,5</b> |
| Omrekeningsverschillen  |             | -16,3         | 30,9        |
| Netto wijziging in reële waarde van afgeleide financiële instrumenten                                 | 20          | -3,6          | -8,0        |
| Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten   |             | 1,2           | 2,7         |
| <b>Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelasting</b>                        |             | <b>-18,7</b>  | <b>25,6</b> |
| <b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten (+) en verliezen (-) over de verslagperiode</b> |             | <b>-122,0</b> | <b>48,1</b> |
| Toerekenbaar aan:   |             |               |             |
| -Aandeelhouders van de vennootschap   |             | -121,9        | 48,0        |
| -Minderheidsbelang  |             | -0,1          | 0,1         |
| <b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten (+) en verliezen (-) over de verslagperiode</b> |             | <b>-122,0</b> | <b>48,1</b> |



### 3.3 Verkorte geconsolideerde tussentijdse balans

| miljoen EUR   | Toelichting | 30.06.2011     | 31.12.2010     |
|---|-------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVA</b>   |             |                |                |
| <b>Totaal vaste activa</b>  |             | <b>649,9</b>   | <b>877,9</b>   |
| Materiële vaste activa  | 13          | 475,1          | 682,2          |
| Goodwill  |             | 51,9           | 53,4           |
| Overige immateriële activa  |             | 53,3           | 61,2           |
| Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode                 |             | 31,9           | 27,7           |
| Overige beleggingen   |             | 5,6            | 6,7            |
| Uitgestelde belastingvorderingen  |             | 3,5            | 23,7           |
| Handels- en overige vorderingen   |             | 23,8           | 22,9           |
| Afgeleide financiële instrumenten   | 20          | 4,8            | -              |
| <b>Totaal vlottende activa</b>  |             | <b>690,2</b>   | <b>800,4</b>   |
| Voorraden   | 14          | 300,3          | 349,7          |
| Handels- en overige vorderingen   |             | 314,4          | 299,5          |
| Afgeleide financiële instrumenten   | 20          | 0,6            | 0,7            |
| Geldmiddelen en kasequivalenten   | 15          | 74,9           | 150,5          |
| <b>Vaste activa aangehouden voor verkoop</b>                              | <b>9</b>    | <b>217,5</b>   | <b>18,1</b>    |
| <b>Totaal activa</b>  |             | <b>1 557,5</b> | <b>1 696,5</b> |
| <b>EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN</b>   |             |                |                |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>  |             | <b>568,2</b>   | <b>728,6</b>   |
| <b>Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap</b> |             | <b>564,6</b>   | <b>724,8</b>   |
| Geplaatst kapitaal  | 16          | 143,7          | 143,7          |
| Uitgiftepremies   | 16          | 57,5           | 57,5           |
| Reserves  |             | 372,2          | 390,8          |
| Overgedragen winst  |             | -8,8           | 132,8          |
| <b>Minderheidsbelang</b>  |             | <b>3,6</b>     | <b>3,7</b>     |
| <b>Totaal schulden</b>  |             | <b>989,3</b>   | <b>967,9</b>   |
| <b>Totaal schulden op meer dan één jaar</b>                               |             | <b>330,6</b>   | <b>362,2</b>   |
| Financiële schulden   | 18          | 184,2          | 195,4          |
| Personeelsbeloningen  |             | 33,7           | 38,2           |
| Voorzieningen   | 21          | 53,8           | 65,9           |
| Handels- en overige schulden  | 19          | 29,8           | 30,2           |
| Afgeleide financiële instrumenten   | 20          | -              | 0,8            |
| Uitgestelde belastingschulden   |             | 29,1           | 31,6           |
| <b>Totaal schulden op ten hoogste één jaar</b>                            |             | <b>523,1</b>   | <b>599,2</b>   |
| Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen                              | 18          | 1,0            | 5,8            |
| Financiële schulden   | 18          | 66,4           | 111,3          |
| Handels- en overige schulden  | 19          | 437,6          | 469,6          |
| Afgeleide financiële instrumenten   | 20          | 0,4            | 0,2            |
| Te betalen belastingen  |             | 7,0            | 0,4            |
| Voorzieningen   | 21          | 10,7           | 11,9           |
| <b>Verplichtingen aangehouden voor verkoop</b>                            | <b>9</b>    | <b>135,6</b>   | <b>6,5</b>     |
| <b>Totaal eigen vermogen en schulden</b>                                  |             | <b>1 557,5</b> | <b>1 696,5</b> |

### 3.4. Verkort geconsolideerd tussentijds overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

| miljoen EUR   | Toelichting | Geplaatst kapitaal | Uitgiftepremies | Overige reserves | Omrekeningsverschillen | Herwaarderingsreserves | Indekkingsreserves | Overgedragen winst | Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap | Minderheidsbelang | Totaal eigen vermogen |
|---|-------------|--------------------|-----------------|------------------|------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|--|-------------------|-----------------------|
| <b>Saldo op 1 januari 2010</b>  |             | 139,0              | 43,9            | 394,0            | -30,0                  | 10,7                   | -1,6               | 149,2              | 705,2  | 2,3               | 707,5                 |
| <b>Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode</b>   |             | -                  | -               | -                | -                      | -                      | -                  | 22,4               | 22,4   | 0,1               | 22,5                  |
| <b>Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode</b>   |             |                    |                 |                  |                        |                        |                    |                    |  |                   |                       |
| - Omrekeningsverschillen  |             | -                  | -               | -                | 30,9                   | -                      | -                  | -                  | 30,9   | 0,4               | 31,3                  |
| - Netto wijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, na winstbelasting                   |             | -                  | -               | -                | -                      | -                      | -5,3               | -                  | -5,3   | -                 | -5,3                  |
| <b>Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelastingen</b> |             | -                  | -               | -                | 30,9                   | -                      | -5,3               | 22,4               | 48,0   | 0,5               | 48,5                  |
| <b>Transacties met aandeelhouders, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>                              |             |                    |                 |                  |                        |                        |                    |                    |  |                   |                       |
| - Uitgekeerde dividenden  |             | -                  | -               | -                | -                      | -                      | -                  | -37,1              | -37,1  | -                 | -37,1                 |
| - Warranten en kapitaalverhoging  |             | -                  | -               | 0,9              | -                      | -                      | -                  | -                  | 0,9  | -                 | 0,9                   |
| <b>Totaal van de bijdragen door en uitkeringen aan aandeelhouders</b>   |             | -                  | -               | 0,9              | -                      | -                      | -                  | -37,1              | -36,2  | -                 | -36,2                 |
| <b>Saldo op 30 juni 2010</b>  |             | 139,0              | 43,9            | 394,9            | 0,9                    | 10,7                   | -6,9               | 134,5              | 717,0  | 2,8               | 719,8                 |

| miljoen EUR   | Toelichting | Geplaatst kapitaal | Uitgiftepremies | Overige reserves | Omrekeningsverschillen | Herwaarderingsreserves | Indekkingsreserves | Overgedragen winst | Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap | Minderheidsbelang | Totaal eigen vermogen |
|---|-------------|--------------------|-----------------|------------------|------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|--|-------------------|-----------------------|
| <b>Saldo op 1 januari 2011</b>  |             | 143,7              | 57,5            | 397,0            | -14,4                  | 10,7                   | -2,5               | 132,8              | 724,8  | 3,7               | 728,5                 |
| <b>Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode</b>   |             | -                  | -               | -                | -                      | -                      | -                  | -103,3             | -103,3   | -                 | -103,3                |
| <b>Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode</b>   |             |                    |                 |                  |                        |                        |                    |                    |  |                   |                       |
| - Omrekeningsverschillen  |             | -                  | -               | -                | -16,2                  | -                      | -                  | -                  | -16,2  | -0,1              | -16,3                 |
| - Netto wijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, na winstbelasting                 |             | -                  | -               | -                | -                      | -                      | -2,4               | -                  | -2,4   | -                 | -2,4                  |
| <b>Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelasting</b> |             | -                  | -               | -                | -16,2                  | -                      | -2,4               | -103,3             | -121,9   | -0,1              | -122,0                |
| <b>Transacties met aandeelhouders, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>                            |             |                    |                 |                  |                        |                        |                    |                    |  |                   |                       |
| - Uitgekeerde dividenden  | 16          | -                  | -               | -                | -                      | -                      | -                  | -38,3              | -38,3  | -                 | -38,3                 |
| - Warranten en kapitaalverhoging  |             | -                  | -               | -                | -                      | -                      | -                  | -                  | -  | -                 | -                     |
| <b>Totaal van de bijdragen door en uitkeringen aan aandeelhouders</b>   |             | -                  | -               | -                | -                      | -                      | -                  | -38,3              | -38,3  | -                 | -38,3                 |
| <b>Saldo op 30 juni 2011</b>  |             | 143,7              | 57,5            | 397,0            | -30,6                  | 10,7                   | -4,9               | -8,8               | 564,6  | 3,6               | 568,2                 |

### 3.5. Verkort geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht - Voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten

| miljoen EUR   | Toelichting | 30.06.2011    | 30.06.2010   |
|---|-------------|---------------|--------------|
| <b>BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>   |             |               |              |
| <b>Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode</b>   |             | <b>-103,3</b> | <b>22,5</b>  |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa     |             | 205,2         | 56,4         |
| Wijzigingen in voorzieningen  |             | 0,4           | -22,0        |
| Financieringskosten   |             | 25,3          | 30,4         |
| Financieringsopbrengsten  |             | -13,1         | -18,7        |
| Verlies / (winst) van de verkoop van vaste activa   |             | -4,9          | -3,1         |
| Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting               |             | -3,0          | -1,8         |
| Belastingen op het resultaat  | 11          | 21,8          | 15,1         |
| Overige niet-kasbewegingen  |             | -6,0          | -2,2         |
| Wijzigingen in voorraden  |             | -20,0         | 53,8         |
| Wijzigingen in handels- en overige vorderingen  |             | -71,3         | -53,7        |
| Wijzigingen in handels- en overige schulden   |             | 2,9           | 22,7         |
| <i>Cash uit bedrijfsactiviteiten</i>  |             | <b>34,0</b>   | <b>99,4</b>  |
| Betaalde interesten   |             | -6,5          | -3,4         |
| Ontvangen interesten  |             | 0,7           | 0,4          |
| Overige betaalde financieringskosten  |             | -4,7          | -3,8         |
| Betaalde belastingen op het resultaat   |             | -10,1         | -6,7         |
| Ontvangen dividenden van ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode                                     |             | 1,8           | 1,0          |
| <b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>   |             | <b>15,2</b>   | <b>86,9</b>  |
| <b>INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>   |             |               |              |
| Aanschaffing van materiële vaste activa   | 13          | -43,6         | -42,7        |
| Aanschaffing van overige immateriële activa   |             | -2,4          | -1,5         |
| Aanschaffing van deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode   |             | -1,3          | -5,2         |
| Aanschaffing van beleggingen  |             | -             | -1,6         |
| Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa   |             | 1,7           | 4,9          |
| Ontvangsten uit de verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane geldmiddelen                               |             | 17,8          | -            |
| <b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>   |             | <b>-27,8</b>  | <b>-46,1</b> |
| <b>FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>  |             |               |              |
| Verhoging / (terugbetaling) van de financiële schulden  | 18          | -51,7         | 68,7         |
| Betaalde transactiekosten verbonden aan financiële schulden   | 18          | -3,5          | -8,3         |
| (Verhoging) / terugbetaling van de vorderingen op lange termijn   |             | -1,1          | -0,2         |
| Dividenden uitbetaald aan aandeelhouders  |             | -             | -            |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>  |             | <b>-56,3</b>  | <b>60,2</b>  |
| <b>Netto toename/(afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>  |             | <b>-68,9</b>  | <b>101,0</b> |
| Omrekeningsverschillen  |             | -1,8          | 3,3          |
| Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bij het begin van de verslagperiode | 15          | 144,7         | 44,3         |
| Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen op het einde van de verslagperiode  | 15          | 73,9          | 148,6        |

### **3.6. Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie**

- 1. Informatie over de onderneming**
- 2. Conformiteitsverklaring**
- 3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes**
- 4. Gebruik van inschattingen en veronderstellingen**
- 5. Financieel risicobeheer**
- 6. Gesegmenteerde informatie**
- 7. Verkopen**
- 8. Beëindigde bedrijfsactiviteiten**
- 9. Vaste activa aangehouden voor verkoop**
- 10. Financieringskosten en -opbrengsten**
- 11. Belastingen op het resultaat**
- 12. Seizoensgebonden activiteiten**
- 13. Materiële vaste activa**
- 14. Voorraden**
- 15. Geldmiddelen en kasequivalenten**
- 16. Aandelenkapitaal en uitgiftepremie**
- 17. Winst per aandeel**
- 18. Financiële schulden**
- 19. Handels- en overige schulden**
- 20. Financiële instrumenten**
- 21. Voorzieningen**
- 22. Verbonden partijen**
- 23. Gebeurtenissen na balansdatum**

## 1. Informatie over de onderneming

Tessenderlo Chemie NV (de “vennootschap”) is een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel gesitueerd is in België. De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van de onderneming voor de periode eindigend op 30 juni 2011 omvat de vennootschap en zijn dochterondernemingen (gezamenlijk de “groep”) en de belangen van de groep in geassocieerde ondernemingen en ondernemingen onder gezamenlijke controle.

## 2. Conformiteitsverklaring

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011 is opgesteld in overeenstemming met de door de Europese Unie voor gebruik goedgekeurde “International Financial Reporting Standard (IFRS)” IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving. Dit verslag bevat evenwel niet al de informatie welke verplicht dient gerapporteerd te worden in de volledige geconsolideerde jaarrekening en dient samen met de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 te worden gelezen.

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie werd goedgekeurd door de raad van bestuur op 24 augustus 2011.

## 3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes

De boekhoudprincipes die toegepast worden door de groep in de huidige geconsolideerde tussentijdse financiële informatie zijn consistent met deze die toegepast werden voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010, met uitzondering van wat hieronder is beschreven.

### 3.1 Samenvatting van de wijzigingen in de boekhoudprincipes

De volgende nieuwe IFRS verplichtingen en aanpassingen aan IFRS zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2011.

#### • IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen

De herziene IAS 24 *Informatieverschaffing over verbonden partijen* behelst een aanpassing van de definitie van een verbonden partij en wijzigt een aantal vereisten inzake informatieverschaffing met betrekking tot verbonden partijen voor wat overheidsverbonden entiteiten betreft.

De groep heeft de herziene standaard toegepast vanaf 1 januari 2011 met geen significante invloed op de winst- en verliesrekening en de balans.

#### • Aanpassingen van IFRIC 14 voor IAS 19 – De limiet voor een actief uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen, minimale vereiste dekkingsgraden en de wisselwerking hiertussen

De aanpassingen van IFRIC 14 voor IAS 19 – *De limiet voor een actief uit hoofde van een toegezegde pensioenregeling, vereisten inzake minimale dekkingsgraden en de wisselwerking hiertussen* nemen de onbeoogde implicaties weg die ontstaan uit de verwerking van voorafbetalingen indien er een minimale financieringsvereiste bestaat. Deze aanpassingen leiden in bepaalde gevallen tot de erkenning van de voorafbetalingen van de bijdragen als een actief in plaats van een kost.

De groep heeft de aanpassingen toegepast vanaf 1 januari 2011 met geen significante invloed op de winst- en verliesrekening en de balans.

#### • Verbeteringen in bestaande standaarden (2010)

Verbeteringen in bestaande standaarden (2010) (aanvaard door de Europese Unie) is een verzameling van kleine verbeteringen in bestaande standaarden.

De groep heeft de verbeteringen toegepast vanaf 1 januari 2011 met geen significante invloed op de winst- en verliesrekening en de balans.

### 3.2 Recent uitgegeven IFRS

De volgende nieuwe standaarden, aanpassingen van standaarden en interpretaties zijn uitgegeven, maar zijn nog niet van toepassing voor het jaar beginnend op 1 januari 2011 en zijn niet vervroegd toegepast:

- Aanpassingen aan IFRS 7 Informatieverschaffing – Transfers van financiële activa
- Aanpassingen aan IAS 12 – Uitgestelde belastingen – Realisatie van onderliggende activa
- Aanpassingen aan IAS 1 – Presentatie van de elementen in het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
- IFRS 10 – Geconsolideerde jaarrekening
- IFRS 11 – Gezamenlijke overeenkomsten
- IFRS 12 – Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten
- IFRS 13 – Reële waarde bepaling
- Aanpassingen aan IAS 19 – Personeelsbeloningen
- IAS 28 – Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint-ventures
- IFRS 9 – Financiële instrumenten

### 3.3 Wisselkoersen

De volgende wisselkoersen werden gebruikt bij de voorbereiding van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie:

| Wisselkoersen               |              |                  |              |   |   |
|-----------------------------|--------------|------------------|--------------|---|---|
| 1 EUR is gelijkgesteld aan: | Slotkoers    |                  |              | Gemiddelde koers                              |   |
|                             | 30 juni 2011 | 31 december 2010 | 30 juni 2010 | Periode van 6 maand eindigend op 30 juni 2011 | Periode van 6 maand eindigend op 30 juni 2010 |
| Braziliaanse real           | 2,2601       | 2,2177           | 2,2082       | 2,2879  | 2,3839  |
| Canadese dollar             | 1,3951       | 1,3322           | 1,2890       | 1,3706  | 1,3719  |
| Chinese yuan                | 9,3416       | 8,8220           | 8,3215       | 9,1755  | 9,0567  |
| Tsjechische kroon           | 24,3450      | 25,0610          | 25,6910      | 24,3495                                       | 25,7296                                       |
| Hongaarse forint            | 266,1100     | 277,9500         | 286,0000     | 269,4500                                      | 271,6800                                      |
| Poolse zloty                | 3,9903       | 3,9750           | 4,1470       | 3,9527  | 4,0020  |
| Pond sterling               | 0,9026       | 0,8608           | 0,8175       | 0,8682  | 0,8700  |
| Zwitserse frank             | 1,2071       | 1,2504           | 1,3283       | 1,2694  | 1,4359  |
| Amerikaanse dollar          | 1,4453       | 1,3362           | 1,2271       | 1,4032  | 1,3268  |



#### 4. Gebruik van inschattingen en veronderstellingen

De voorbereiding van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IFRS, zoals aanvaard binnen de Europese Unie, vereist de nodige inschattingen en oordeelsvormingen van het management. Deze zullen de toepassing van de boekhoudprincipes, de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, de toelichting in verband met de voorwaardelijke baten en verplichtingen en de gerapporteerde bedragen van kosten en opbrengsten tijdens de rapporteringsperiode beïnvloeden. Het management baseert haar inschattingen op haar historische ervaring en talrijke andere veronderstellingen waarvan aangenomen wordt dat deze redelijk zijn onder de omstandigheden. De resultaten hiervan vormen de basis voor het opstellen van de gerapporteerde bedragen van kosten en opbrengsten, die niet onmiddellijk duidelijk blijken uit andere bronnen. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze inschattingen. Schattingen worden gebruikt in de financiële verslaggeving voor voorzieningen voor oninbare vorderingen, verouderde voorraad en aanpassingen aan kostprijs of netto-opbrengstwaarde, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen, personeelsvoordelen, belastingen, herstructureringsvoorzieningen en voorwaardelijke verplichtingen. Schattingen en veronderstellingen worden periodiek herzien en de effecten van de herzieningen worden opgenomen in de jaarrekening in de periode waarin zij geacht worden noodzakelijk te zijn.

De groep heeft belangrijke inschattingen en veronderstellingen gebruikt voor de voorbereiding van de verkorte geconsolideerde tussentijdse staten met betrekking tot materiële vaste activa (toelichting 13), goodwill, overige immateriële activa, aanpassingen aan kostprijs of netto-opbrengstwaarde met betrekking tot voorraden (toelichting 14), financiële instrumenten (toelichting 20), personeelsbeloningen, voorzieningen (toelichting 21), belastingen op het resultaat en uitgestelde belastingen en de voorwaardelijke verplichtingen en baten. Als een gevolg van de beëindigde bedrijfsactiviteiten (toelichting 8), werden diverse inschattingen gemaakt met betrekking tot potentiële aanpassingen van de verkoopprijs, welke een invloed zouden kunnen hebben op de geconsolideerde winst- en verliesrekening in toekomstige periodes.

#### 5. Financieel risicobeheer

Voor een overzicht van de voornaamste risico's en onzekerheden, waarmee de groep wordt geconfronteerd, verwijzen we naar 1.4. Risico's en onzekerheden uit deze tussentijdse financiële informatie, alsook naar het jaarverslag 2010 dat beschikbaar is op de website van de vennootschap [www.tessenderlogroup.com](http://www.tessenderlogroup.com).

#### 6. Gesegmenteerde informatie

De groep heeft 8 bedrijfssegmenten op basis van haar voornaamste bedrijfsactiviteiten en economische omgevingen, zoals gedefinieerd in IFRS 8 *Bedrijfssegmenten*. De klanten en belangrijkste markten zijn verschillend voor deze segmenten. 5 bedrijfssegmenten (inclusief het beëindigde bedrijfssegment) voldoen aan de kwantitatieve criteria en worden afzonderlijk gerapporteerd.

Op 14 juni 2011 heeft de groep de meerderheid van de Pvc/Chloor-alkali activiteiten verkocht (zie ook toelichting 8 – Beëindigde bedrijfsactiviteiten). In overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, is dit bedrijfssegment afzonderlijk gepresenteerd als "Beëindigde bedrijfsactiviteit Pvc/Chloor-alkali". De overblijvende Chloor-alkali activiteiten voldoen niet langer aan de kwantitatieve criteria en worden opgenomen in de "Andere activiteiten". Vergelijkbare 2010 cijfers zijn overeenkomstig aangepast.

De bedrijfssegmenten Farmaceutische tussenproducten, Compounds, Organische chloorderivaten en de overblijvende Chloor-alkali activiteiten voldoen niet aan de kwantitatieve criteria en worden gegroepeerd in "Andere activiteiten". De informatie weergegeven in onderstaande tabel stemt overeen met de informatie die beschikbaar is en op regelmatige basis door de "chief operating decision maker" (Group Management Committee) wordt geëvalueerd.

We verwijzen naar onderstaande tabel voor de belangrijkste items van de winst- en verliesrekening en de investeringsuitgaven per bedrijfssegment.

Gesegmenteerde informatie – Periode eindigend op 30 juni

|  | Minerale chemie |              | Gelatine en Akiolis |              | Tessenderlo Kerley |              | Kunststof leidingsystemen en Profielen |              | Andere activiteiten |              | Beëindigde bedrijfsactiviteiten PVC/Chloor-alkali |              | Niet toegewezen |          | Tessenderlo Group |                |
|--|-----------------|--------------|---------------------|--------------|--------------------|--------------|--|--------------|---------------------|--------------|---|--------------|-----------------|----------|-------------------|----------------|
|  | 2011            | 2010*        | 2011                | 2010         | 2011               | 2010         | 2011                                   | 2010         | 2011                | 2010*        | 2011  | 2010*        | 2011            | 2010     | 2011              | 2010           |
| <b>miljoen EUR</b>   |                 |              |                     |              |                    |              |  |              |                     |              |   |              |                 |          |                   |                |
| Opbrengsten (intern en extern)   | 207,1           | 200,2        | 239,9               | 200,9        | 157,2              | 128,6        | 301,2                                  | 281,7        | 217,6               | 213,7        | 306,4   | 240,6        | -               | -        | 1.429,4           | 1.265,7        |
| Opbrengsten (intern)   | 0,1             | 0,2          | 4,2                 | 2,8          | 0,1                | -            | 0,1                                    | -            | 1,7                 | 1,6          | -**   | -**          | -               | -        | 6,2               | 4,6            |
| <b>Opbrengsten</b>   | <b>207,0</b>    | <b>200,0</b> | <b>235,7</b>        | <b>198,1</b> | <b>157,1</b>       | <b>128,6</b> | <b>301,1</b>                           | <b>281,7</b> | <b>215,9</b>        | <b>212,1</b> | <b>306,4</b>                                      | <b>240,6</b> | <b>-</b>        | <b>-</b> | <b>1.423,3</b>    | <b>1.261,0</b> |
| Bedrijfswinst (+) / verlies (-) vóór niet-recurrente bestanddelen (REBIT)  | 11,6            | 4,3          | 21,7                | 14,8         | 37,1               | 24,0         | 10,2                                   | 10,8         | 8,4                 | -0,5         | 5,3   | -10,5        | -12,8           | -10,4    | 81,6              | 32,6           |
| Niet-recurrente bestanddelen   | 0,1             | 14,1         | -0,5                | 1,6          | 1,0                | -            | -1,6                                   | -            | 5,1                 | 1,8          | -157,0  | -0,3         | -1,0            | -2,3     | -153,8            | 14,9           |
| Bedrijfswinst (+) / verlies (-) (EBIT)                                     | 11,7            | 18,4         | 21,2                | 16,3         | 38,2               | 24,0         | 8,6                                    | 10,7         | 13,5                | 1,5          | -151,7  | -10,8        | -13,8           | -12,6    | -72,2             | 47,5           |
| Rendement op opbrengsten (REBIT/opbrengsten)                               | 5,6%            | 2,2%         | 9,2%                | 7,5%         | 23,6%              | 18,7%        | 3,4%                                   | 3,8%         | 3,9%                | -0,2%        | 1,7%  | -4,4%        | -               | -        | 5,7%              | 2,6%           |
| Investeringsuitgaven: materiële vaste activa en overige immateriële activa | 3,4             | 3,1          | 20,1                | 11,8         | 5,2                | 2,7          | 8,2                                    | 7,8          | 5,2                 | 12,5         | 3,7   | 6,3          | 0,2             | 0,1      | 46,0              | 44,2           |

\* Herwerkte 2010 cijfers ten gevolge van de beëindigde bedrijfsactiviteiten Pvc/Chloor-alkali (toelichting 8)

\*\* De beëindigde PVC/Chloor-alkali activiteiten rapporteren niet langer interne opbrengsten. Alle opbrengsten gerealiseerd met andere bedrijfssegmenten (2010: 43,6 miljoen EUR; 2011: 60,9 miljoen EUR) van de groep worden beschouwd als externe opbrengsten.

Het resultaat vóór belastingen van de voortgezette bedrijfsactiviteiten wordt als volgt berekend:

| miljoen EUR   | 30.06.2011   |
|---|--------------|
| Bedrijfswinst (+) / verlies (-) van de gerapporteerde bedrijfssegmenten                                   | -72,0        |
| Bedrijfswinst (+) / verlies (-) van de niet toegewezen en andere activiteiten                             | -0,2         |
| <b>Bedrijfswinst (+) / verlies (-) (EBIT)</b>   | <b>-72,2</b> |
| Eliminatie van de beëindigde bedrijfsactiviteiten   | 151,7        |
| Financieringskosten – netto   | -11,1        |
| Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting | 3,0          |
| <b>Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen – voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>                       | <b>71,4</b>  |

## 7. Verkopen

De groep verkocht op 31 januari 2011 de dochteronderneming Tessenderlo Fine Chemicals Limited (in het bedrijfssegment “Organische chloorderivaten”) aan Tennants Consolidated Ltd., een grote particuliere chemische productie- en distributiegroep in Groot-Brittannië. De transactie bedroeg 17,0 miljoen pond sterling (GBP), vrij van schuld en zonder cash, waarvan 1,0 miljoen GBP een uitgestelde betaling betrof die afhankelijk is van overeengekomen rentabiliteitsratio’s per 31 december 2011. In overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, werden de activa en schulden die werden afgestoten gepresenteerd als activa en schulden aangehouden voor verkoop per eind december 2010. De verkoop resulteerde in een niet-recurrente winst, na aftrek van de transactiekosten, van 4,5 miljoen EUR. Tessenderlo Fine Chemicals Ltd. heeft 4,3 miljoen EUR bijgedragen tot de opbrengsten van het eerste semester 2011 (eerste semester 2010: 24,8 miljoen EUR) en 0,2 miljoen EUR tot het resultaat van de groep over het eerste semester 2011 (eerste semester 2010: 0,9 miljoen EUR).

In het tweede kwartaal van 2011 werden exclusieve onderhandelingen gestart met Graham Partners, een in de VS gevestigde private investeringsmaatschappij, om het Amerikaanse filiaal Chelsea Building Products, Inc. (bedrijfssegment “Kunststof leidingsystemen en Profielen”) te verkopen. Chelsea Building Products, Inc. ontwerpt en produceert naast pvc-profielen voor ramen en deuren ook gespecialiseerde producten voor de renovatie- en nieuwbouwmarkt in de VS.

De groep voltooide op 25 juli 2011 de verkoop van Chelsea Building Products Inc. (toelichting 23 – Gebeurtenissen na balansdatum). In overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, zijn de activa en schulden die worden afgestoten gepresenteerd als activa en schulden aangehouden voor verkoop per 30 juni 2011. De vaste activa werden gewaardeerd aan de laagste waarde van hun boekwaarde en reële waarde, verminderd met verkoopkosten. Een bijzondere waardevermindering werd niet noodzakelijk geacht vermits de reële waarde, verminderd met verkoopkosten, hoger lag dan de gerelateerde boekwaarde. Deze voorstelling heeft geen invloed gehad op de geconsolideerde winst- en verliesrekening noch op het geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Chelsea Building Products Inc. heeft 14,6 miljoen EUR bijgedragen tot de opbrengsten van het eerste semester 2011 (eerste semester 2010: 17,3 miljoen EUR) en 0,2 miljoen EUR tot het resultaat van de groep over het eerste semester 2011 (eerste semester 2010: 0,9 miljoen EUR).

De onderstaande tabel toont de belangrijkste categorieën van activa en schulden van de groep activa die wordt afgestoten en opgenomen is als aangehouden voor verkoop:

| <b>miljoen EUR</b>                             | <b>30.06.2011</b> |
|--|-------------------|
| <b>Totaal activa</b>                           | <b>22,2</b>       |
| <b>Totaal vaste activa</b>                     | <b>9,9</b>        |
| Materiële vaste activa                         | 9,1               |
| Uitgestelde belastingsvorderingen              | 0,6               |
| Handels- en overige vorderingen                | 0,2               |
| <b>Totaal vlottende activa</b>                 | <b>12,3</b>       |
| Voorraden                                      | 7,6               |
| Handels- en overige vorderingen                | 4,6               |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                | 0,1               |
|  |                   |
| <b>Totaal schulden</b>                         | <b>4,7</b>        |
| <b>Totaal schulden op meer dan één jaar</b>    | <b>0,9</b>        |
| Financiële schulden                            | 0,2               |
| Uitgestelde belastingschulden                  | 0,7               |
| <b>Totaal schulden op ten hoogste één jaar</b> | <b>3,9</b>        |
| Financiële schulden                            | 0,1               |
| Handels- en overige schulden                   | 3,8               |

## 8. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

De groep verkocht op 14 juni 2011 de PVC, Chloor-alkali en een deel van zijn Organische chloorderivaten activiteiten aan Kerling (via INEOS ChlorVinyls), een globale leider in Chloorderivaten en Europa's grootste PVC producent, gevestigd in het Verenigd Koninkrijk.

Ten gevolge van deze transactie zullen de aandelen van de volgende ondernemingen verkocht worden na afronding van de transactie op 1 augustus 2011: Limburgse Vinyl Maatschappij NV (België), Société Artésienne de Vinyle SAS (Frankrijk), LVM Limburg BV (Nederland) en Tessenderlo Chemie Maastricht BV (Nederland). Deze activiteiten stellen ongeveer 850 mensen te werk.

Deze transactie is onderworpen aan de goedkeuring van Europese mededingingsautoriteiten en aan de vereiste consultatieprocedures van de relevante ondernemingsraden. Bijgevolg worden de te beëindigen bedrijfsactiviteiten nog steeds geconsolideerd per 30 juni 2011. De vereiste consultatieprocedures van de relevante ondernemingsraden vonden plaats in juni. De Europese Commissie gaf haar goedkeuring voor de verkoop op 26 juli 2011. Op 1 augustus 2011 ontving de groep ontving 110.0 miljoen euro, op basis van een verkoop vrij van cash en zonder schuld.

In overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten* werden de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten opgesplitst in de winst- en verliesrekening en in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Deze opsplitsing is van toepassing op de PVC/Chloor-alkali activiteiten voor de cijfers van 2011, alsook voor de vergelijkende cijfers van 2010. De Organische chloorderivaten worden beschouwd als activa en schulden die worden afgestoten en worden gepresenteerd als activa en schulden aangehouden voor verkoop in de balans. De groep heeft nog voortgezette OCD activiteiten in Italië en China.

De impact van de beëindigde bedrijfsactiviteiten op de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht wordt in onderstaande tabel weergegeven:

| <b>miljoen EUR</b>  | <b>30.06.2011</b> | <b>30.06.2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Resultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>                                      |                   |                   |
| Opbrengsten   | 306,4             | 240,6             |
| Kosten  | -301,1            | -251,1            |
| <b>Bedrijfswinst (+) / verlies (-) vóór niet-recurrente bestanddelen (REBIT)</b>          | <b>5,3</b>        | <b>-10,5</b>      |
| Niet-recurrente bestanddelen  | 1,0               | -0,3              |
| Niet-recurrente bestanddelen gerelateerd aan de verkoop                                   | -158,0            | -                 |
| <b>Bedrijfswinst (+) / verlies (-) (EBIT)</b>   | <b>-151,7</b>     | <b>-10,8</b>      |
| Financieringskosten - netto   | -1,1              | 0,6               |
| <b>Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen</b>   | <b>-152,8</b>     | <b>-10,2</b>      |
| Belastingen op het resultaat  | -0,6              | -                 |
| <b>Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b> | <b>-153,5</b>     | <b>-10,2</b>      |
|   |                   |                   |
| <b>Kasstroom uit (gebruikt in) beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>                        |                   |                   |
| Netto toename (afname) geldmiddelen uit bedrijfsactiviteiten                              | -8,9              | -7,7              |
| Netto toename (afname) geldmiddelen uit investeringsactiviteiten                          | -3,1              | -6,3              |
| Netto toename (afname) geldmiddelen uit financieringsactiviteiten                         | 12,1              | 14,1              |
| <b>Effect op kasstromen</b>   | <b>-</b>          | <b>-</b>          |

De vaste activa aangehouden voor verkoop werden gewaardeerd aan boekwaarde of aan reële waarde, verminderd met verkoopkosten, indien deze lager is. Een bijzondere waardevermindering van 151,0 miljoen EUR werd geboekt op de overige immateriële activa en materiële vaste activa naar aanleiding van de herwaardering aan de laagste van hun boekwaarde en de reële waarde verminderd met verkoopkosten.

Het verlies op de verkoop van de beëindigde bedrijfsactiviteiten bedraagt 158,0 miljoen EUR. Behalve de bijzondere waardevermindering van 151,0 miljoen EUR omvat dit eveneens de opname van niet-opgenomen actuariële verliezen op pensioenplannen met een te bereiken doel binnen de verkochte ondernemingen, vergoedingen voor het opzeggen van contracten en vergoedingen voor adviesverlening. Bovendien werden de nodige overwegingen gemaakt inzake voorzieningen voor mogelijke schadevergoedingen betaalbaar aan de overnemer, indien die er zouden zijn, die aangelegenheden betreffen inzake gezondheid, milieu, belastingen, productverplichtingen, herstructurering, concurrentie, pensioenen en vergoedingen onder de vorm van aandelen.

De onderstaande tabel toont de belangrijkste categorieën van activa en schulden van de groep activa die wordt afgestoten en opgenomen is als aangehouden voor verkoop. De beëindigde bedrijfsactiviteiten omvatten de Pvc/Chloor-alkali activiteiten, terwijl de activa en schulden die worden afgestoten de verkochte OCD activiteiten omvatten. De verkochte OCD activiteiten hebben 30,9 miljoen EUR bijgedragen tot de opbrengsten van het eerste semester 2011 (eerste semester 2010: 23,7 miljoen EUR) en -2,7 miljoen EUR tot het resultaat van de groep over het eerste semester 2011 (eerste semester 2010: -1,2 miljoen EUR).

| miljoen EUR                                    | 30.06.2011                      |  |              |
|--|---------------------------------|--|--------------|
|  | Beëindigde bedrijfsactiviteiten | Activa en schulden die worden afgestoten | Totaal       |
| <b>Totaal activa</b>                           | <b>178,2</b>                    | <b>14,7</b>                              | <b>192,9</b> |
| <b>Totaal vaste activa</b>                     | <b>42,3</b>                     | <b>4,8</b>                               | <b>47,1</b>  |
| Materiële vaste activa                         | 25,1                            | 4,8                                      | 29,9         |
| Overige beleggingen                            | 0,2                             | -  | 0,2          |
| Uitgestelde belastingsvorderingen              | 17,0                            | -  | 17,0         |
| <b>Totaal vlottende activa</b>                 | <b>135,9</b>                    | <b>9,9</b>                               | <b>145,8</b> |
| Voorraden                                      | 49,9                            | 5,0                                      | 54,9         |
| Handels- en overige vorderingen                | 86,0                            | 4,9                                      | 90,9         |
|  |                                 |  |              |
| <b>Totaal schulden</b>                         | <b>124,5</b>                    | <b>6,4</b>                               | <b>130,9</b> |
| <b>Totaal schulden op meer dan één jaar</b>    | <b>20,9</b>                     | <b>0,1</b>                               | <b>21,0</b>  |
| Personeelsbeloningen                           | 8,1                             | 0,1                                      | 8,2          |
| Voorzieningen                                  | 9,8                             | -  | 9,8          |
| Uitgestelde belastingschulden                  | 3,0                             | -  | 3,0          |
| <b>Totaal schulden op ten hoogste één jaar</b> | <b>103,6</b>                    | <b>6,3</b>                               | <b>109,9</b> |
| Handels- en overige schulden                   | 102,7                           | 6,3                                      | 109,0        |
| Te betalen belastingen                         | 0,1                             | -  | 0,1          |
| Voorzieningen                                  | 0,8                             | -  | 0,8          |

## 9. Vaste activa aangehouden voor verkoop

| miljoen EUR  | Toelichting | 30.06.2011   | 31.12.2010  |
|--|-------------|--------------|-------------|
| <b>Vaste activa aangehouden voor verkoop</b>                         |             | <b>217,5</b> | <b>18,1</b> |
| Groepen activa die worden afgestoten Tessenderlo Fine Chemicals Ltd. | 7           | -            | 17,7        |
| Groepen activa die worden afgestoten Chelsea Building Products Inc.  | 7           | 22,2         | -           |
| Groepen activa die worden afgestoten Organische chloorderivaten      | 8           | 14,7         | -           |
| Beëindigde bedrijfsactiviteiten PVC/Chloor-alkali                    | 8           | 178,2        | -           |
| Overige vaste activa aangehouden voor verkoop                        |             | 2,4          | 0,4         |
|  |             |              |             |
| <b>Verplichtingen aangehouden voor verkoop</b>                       |             | <b>135,6</b> | <b>6,5</b>  |
| Groepen activa die worden afgestoten Tessenderlo Fine Chemicals Ltd. | 7           | -            | 6,5         |
| Groepen activa die worden afgestoten Chelsea Building Products Inc.  | 7           | 4,7          | -           |
| Groepen activa die worden afgestoten Organische chloorderivaten      | 8           | 6,4          | -           |
| Beëindigde bedrijfsactiviteiten PVC/Chloor-alkali                    | 8           | 124,5        | -           |

Details omtrent de activa en schulden die worden afgestoten en beëindigde bedrijfsactiviteiten worden verstrekt in toelichting 7 – Verkopen en toelichting 8 – Beëindigde bedrijfsactiviteiten.

De overige vaste activa aangehouden voor verkoop op 30 juni 2011 bevatten de terreinen en gebouwen van twee sites in het bedrijfssegment “Kunststof leidingssystemen en Profielen” die aan hun netto boekwaarde van 2,4 miljoen EUR werden opgenomen. Naar aanleiding van een herstructurering van hun activiteiten, blijven deze activa ongebruikt en werden ze aangehouden voor verkoop.

## 10. Financieringskosten en -opbrengsten

### Financieringskosten:

| miljoen EUR  | 30.06.2011   | 30.06.2010   |
|--|--------------|--------------|
| Interestkosten op financiële schulden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs | -8,6         | -6,3         |
| Wisselkoersverliezen   | -10,3        | -4,0         |
| Herwaardering aan reële waarde van afgeleide financiële instrumenten         | -            | -14,8        |
| Overige  | -5,2         | -5,3         |
| <b>Totaal</b>  | <b>-24,1</b> | <b>-30,4</b> |

### Financieringsopbrengsten:

| miljoen EUR  | 30.06.2011  | 30.06.2010  |
|--|-------------|-------------|
| Interestopbrengsten op geldmiddelen en kasequivalenten               | 0,7         | 0,5         |
| Ontvangen dividenden, niet-geconsolideerde ondernemingen             | 0,1         | -           |
| Wisselkoerswinsten   | 2,1         | 17,6        |
| Herwaardering aan reële waarde van afgeleide financiële instrumenten | 10,2        | -           |
| Overige  | -           | 0,1         |
| <b>Totaal</b>  | <b>13,0</b> | <b>18,2</b> |

De toename van de interestkosten is hoofdzakelijk te wijten aan de hogere interestkosten op de private plaatsing van obligaties, de verdere afschrijving van de afwikkelingskosten van de cross currency interestswaps, die afgewikkeld werden in 2010 (0,8 miljoen EUR) en de interestkosten op de EU boete (0,7 miljoen EUR).

De wisselkoerswinsten en -verliezen worden gecompenseerd door de herwaardering aan reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten (zie eveneens toelichting 20 – Financiële instrumenten).

De overige financieringskosten omvatten voornamelijk kosten die gepaard gaan met het “non-recourse” factoring programma (2,2 miljoen EUR), het afwickelen van de verdisconteringsimpact van voorzieningen (0,4 miljoen EUR), de betaling van de bereidsstellingsprovisie (‘commitment fee’) die van toepassing is op het ongebruikte gedeelte van de herziene gesyndiceerde kredietfaciliteit (1,4 miljoen EUR), kosten verbonden aan de vervroegde terugbetaling van de lening van de Europese Investeringsbank (0,3 miljoen EUR), alsook overige bankkosten en vergoedingen.

## 11. Belastingen op het resultaat

De geconsolideerde effectieve belastingsvoet van de groep voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2011, bedraagt 31 % tegenover 33 % voor dezelfde periode per 30 juni 2010.

De belastingen op het resultaat zijn hoofdzakelijk te wijten aan de belastingen op de activiteiten in de Verenigde Staten in het bedrijfssegment "Tessenderlo Kerley".

Het theoretisch belastingtarief bedraagt 38%. Het verschil tussen de theoretische en de effectieve belastingsvoet wordt hoofdzakelijk verklaard door de niet belastbare winst gerealiseerd op de verkoop van de dochteronderneming Tessenderlo Fine Chemicals Ltd., belastingkredieten verkregen in de Verenigde Staten en de notionele interestaftrek in België.

Het verlies van 158,0 miljoen EUR, gerealiseerd op de verkoop van de Pvc/Chloor-alkali activiteiten en een gedeelte van de Organische chloorderivaten (OCD) aan Kerling (via INEOS ChlorVinyls), en welk opgenomen is in het verlies van de beëindigde bedrijfsactiviteiten, is niet aftrekbaar vermits deze transactie een verkoop is van aandelen van de bedrijven in deze segmenten.

## 12. Seizoensgebonden activiteiten

De groep verkoopt in meerdere verschillende eindgebruikersmarkten waardoor de invloed van seizoensschommelingen op enige activiteit van de groep verkleint. Twee belangrijke eindgebruikersmarkten met seizoensgebonden kenmerken zijn de bouw en landbouw. De groep verkoopt aan de bouwmarkten in diverse landen van het noordelijk halfrond via zijn bedrijfssegment "Kunststof leidingsystemen en Profielen". Deze verkopen kunnen beïnvloed worden door winterse weersomstandigheden. Verkopen die verbonden zijn met de landbouw, zoals dit het geval is voor de bedrijfssegmenten "Minerale chemie" en "Tessenderlo Kerley" worden beïnvloed door het plantseizoen, in het bijzonder de lente, wat zou kunnen betekenen dat de verkopen hoger zijn gedurende de eerste jaarhelft.

## 13. Materiële vaste activa

De investeringen van de groep in de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten bedragen 43,6 miljoen EUR voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2011 (42,7 miljoen EUR voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2010). De investeringen in materiële vaste en overige immateriële activa per bedrijfssegment worden toegelicht in toelichting 6 – Gesegmenteerde informatie.

De desinvesteringen bedragen 0,6 miljoen EUR voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2011 (tegenover 1,8 miljoen EUR tijdens dezelfde periode in 2010).

Gedurende de eerste 6 maanden eindigend op 30 juni 2011 werden er voor 48,0 miljoen EUR contracten tot aankoop van materiële vaste activa aangegaan door de groep. De meerderheid wordt verwacht geleverd te worden in de tweede helft van 2011 en in 2012. De voornaamste verplichtingen hebben betrekking op:

- Tessenderlo Kerley Inc. (16,1 miljoen EUR), een in de VS gevestigde dochteronderneming van Tessenderlo Group, hoofdzakelijk voor de bouw van een nieuwe zwavelverwerkingsfabriek (Oklahoma) en de uitbreiding van zijn site (Idaho) met een aangrenzende ammoniumthiosulfaat-fabriek (ATS). Beide fabrieken zullen ATS-meststoffen produceren en worden verwacht operationeel te zijn tegen eind 2012.
- De verdere bouw van een nieuwe fabriek voor de productie van gelatine in Acorizal, Mato Grosso, Brazilië (8,9 miljoen EUR). Deze nieuwe productie-eenheid wordt verwacht operationeel te zijn tegen eind 2011.



## 14. Voorraden

Tijdens het eerste semester van 2011 bedragen de geboekte waardeverminderingen op de voorraden 0,6 miljoen EUR, voornamelijk in het bedrijfssegment “Kunststof leidingssystemen en Profielen” en “Andere activiteiten” (30 juni 2010: nihil). Deze waardevermindering werd geboekt in de kostprijs verkopen.

De voorraden daalden met 49,4 miljoen EUR van 349,7 miljoen EUR per 31 december 2010 tot 300,3 miljoen EUR per 30 juni 2011, dit ten gevolge van de overdracht van voorraden naar vaste activa aangehouden voor verkoop voor een bedrag van 62,5 miljoen EUR (toelichting 7 en toelichting 8).

## 15. Geldmiddelen en kasequivalenten

| miljoen EUR  | 30.06.2011  | 31.12.2010   |
|--|-------------|--------------|
| Termijndeposito's  | 0,6         | 86,5         |
| Zichtrekeningen  | 74,3        | 64,0         |
| <b>Totaal</b>  | <b>74,9</b> | <b>150,5</b> |
| Kortetermijschulden bij kredietinstellingen gebruikt voor cash management doeleinden | -1,0        | -5,8         |
| <b>Geldmiddelen en kasequivalenten in het kasstroomoverzicht</b>                     | <b>73,9</b> | <b>144,7</b> |

De daling van de geldmiddelen en kasequivalenten wordt voornamelijk verklaard door de terugbetaling van financiële schulden tijdens het eerste semester 2011.

In het financieel verslag per 31 december 2010 werden de kortetermijschulden bij kredietinstellingen opgenomen in de financiële schulden op ten hoogste één jaar.

## 16. Aandelenkapitaal en uitgiftepremie

Het voorstel van de raad van bestuur om een bruto dividend toe te kennen van 1,33 EUR per aandeel, zijnde 38,3 miljoen EUR, voor het boekjaar 2010, werd goedgekeurd door de aandeelhouders van Tessenderlo Chemie NV op hun jaarlijkse algemene vergadering die plaatsvond op 7 juni 2011, en werd dus verwerkt in de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2011. De raad van bestuur besliste om aandeelhouders de keuze te bieden: het dividend te ontvangen in nieuwe aandelen aan de prijs van 25,00 EUR per aandeel, dan wel in cash, of een combinatie van beide. Aandeelhouders konden hun keuze bepalen tussen dinsdag 14 juni 2011 en vrijdag 8 juli 2011.

De keuze van de aandeelhouders voor de betaling van het dividend in nieuwe aandelen leidde tot de uitgifte van 722 809 additionele aandelen. Deze aandelen (met VVPR strip) werden in de verhandeling op Eurolist van NYSE Euronext Brussel opgenomen op 19 juli 2011. Het dividend in cash voor een bedrag van 20,2 miljoen EUR werd op 18 juli 2011 uitbetaald. Het dividend van 38,3 miljoen EUR werd in de balans van 30 juni 2011 opgenomen als schulden op ten hoogste één jaar onder de handels- en overige schulden (toelichting 19).

Tessenderlo Chemie NV zal op 26 augustus 2011 92 665 aandelen (met VVPR strip) bijkomend opnemen in de verhandeling op Eurolist van NYSE Euronext Brussel. Het gaat hierbij om 85 465 gewone aandelen onderschreven door het personeel van de 150 000 aangeboden en 7 200 gewone aandelen uitgegeven op het tijdstip van omzetting van warrants.

De aandeelhouders die verklaarden een belang van meer dan 5 % te bezitten, vertegenwoordigen op 30 juni 2011 samen 26,28% van het aandelenkapitaal van Tessenderlo Chemie NV (zie [www.tessenderlogroup.com/investors](http://www.tessenderlogroup.com/investors)). De buitengewone algemene vergadering van Tessenderlo Chemie NV van juni 2009 besliste om de kennisgevingdrempel te verhogen van 3 % naar 5 %.

## 17. Winst per aandeel

### Gewone winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel is gebaseerd op de winst toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders en het gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2011.

Het gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen en de winst per aandeel worden als volgt berekend:

|   | 30.06.2011                         |                                  | 30.06.2010                         |                                  |
|---|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
|   | Voortgezette bedrijfs-activiteiten | Beëindigde bedrijfs-activiteiten | Voortgezette bedrijfs-activiteiten | Beëindigde bedrijfs-activiteiten |
| Aantal gewone aandelen per 1 januari  | 28 715 584                         | 28 715 584                       | 27 798 255                         | 27 798 255                       |
| Effect van dividend in aandelen 2010  | -                                  | -                                | 844 258                            | 844 258                          |
| Effect van dividend in aandelen 2011  | 722 809                            | 722 809                          | 722 809                            | 722 809                          |
| <b>Aangepast aantal gewone aandelen per 1 januari</b>   | <b>29 438 393</b>                  | <b>29 438 393</b>                | <b>29 365 322</b>                  | <b>29 365 322</b>                |
| Effect van uitgegeven aandelen  | -                                  | -                                | -                                  | -                                |
| <b>Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni</b>                          | <b>29 438 393</b>                  | <b>29 438 393</b>                | <b>29 365 322</b>                  | <b>29 365 322</b>                |
| Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in miljoen EUR) | 50,2                               | -153,5                           | 32,7                               | -10,2                            |
| <b>Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)</b>                                      | <b>1,71</b>                        | <b>-5,21</b>                     | <b>1,11</b>                        | <b>-0,35</b>                     |

### Verwaterde winst per aandeel

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders en het verwaterd gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het eerste semester van 2011.

Potentiële gewone aandelen worden als verwaterd beschouwd enkel wanneer hun omzetting in gewone aandelen zou leiden tot een daling van de winst per aandeel of toename van het verlies per aandeel van de voortgezette activiteiten.

Het verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen en de verwaterde winst per aandeel worden als volgt berekend:

|   | 30.06.2011                         |                                  | 30.06.2010                         |                                  |
|---|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
|   | Voortgezette bedrijfs-activiteiten | Beëindigde bedrijfs-activiteiten | Voortgezette bedrijfs-activiteiten | Beëindigde bedrijfs-activiteiten |
| Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni                                 | 29 438 393                         | 29 438 393                       | 29 365 322                         | 29 365 322                       |
| Effect van uitgegeven warranten   | 87 660                             | -                                | 10 171                             | -                                |
| <b>Aangepast verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni</b>                | <b>29 526 053</b>                  | <b>29 438 393</b>                | <b>29 375 493</b>                  | <b>29 365 322</b>                |
| Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in miljoen EUR) | 50,2                               | -153,5                           | 32,7                               | -10,2                            |
| <b>Verwaterde winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)</b>                                  | <b>1,70</b>                        | <b>-5,21</b>                     | <b>1,11</b>                        | <b>-0,35</b>                     |

## 18. Financiële schulden

| miljoen EUR                                  | 30.06.2011   | 31.12.2010   |
|--|--------------|--------------|
| Financiële schulden op meer dan één jaar     | 184,2        | 195,4        |
| Financiële schulden op ten hoogste één jaar  | 66,4         | 111,3        |
| <b>Totaal financiële schulden</b>            | <b>250,6</b> | <b>306,7</b> |
| Geldmiddelen en kasequivalenten              | -74,9        | -150,5       |
| Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen | 1,0          | 5,8          |
| <b>Netto financiële schuld</b>               | <b>176,7</b> | <b>162,0</b> |

De bewegingstabel van de financiële schulden op lange en korte termijn per juni 2011 is als volgt:

| miljoen EUR                         | Financiële schulden op meer dan één jaar | Financiële schulden op ten hoogste één jaar | Totaal       |
|-------------------------------------|--|---|--------------|
| <b>Beginsaldo op 1 januari 2011</b> | <b>195,4</b>                             | <b>111,3</b>                                | <b>306,7</b> |
| Nieuwe leningen                     | 13,3                                     | 5,5   | 18,8         |

|  |              |             |              |
|--|--------------|-------------|--------------|
| Terugbetalingen van leningen                               | -20,1        | -50,3       | -70,4        |
| Omrekeningsverschillen                                     | -1,4         | -0,3        | -1,7         |
| Nieuwe transactiekosten verbonden aan financiële schulden  | -2,8         | -0,7        | -3,5         |
| Afschrijvingskosten verbonden aan financiële schulden      | -            | 1,0         | 1,0          |
| Overboekingen naar verplichtingen aangehouden voor verkoop | -0,2         | -0,1        | -0,3         |
| <b>Eindsaldo op 30 juni 2011</b>                           | <b>184,2</b> | <b>66,4</b> | <b>250,6</b> |

De financiële schulden op ten hoogste één jaar bevatten voor 45,0 miljoen EUR handelspapier per 30 juni 2011 (31 december 2010: 53,0 miljoen EUR). Verschillende nieuwe uitgaven en terugbetalingen vonden plaats in 2011. De bovenstaande tabel bevat enkel de netto evolutie van dit handelspapier.

De termijnen en het terugbetalingschema voor de belangrijkste leningen van de groep per 30 juni 2011 zijn als volgt:

| miljoen EUR                              | Op meer dan één jaar | Op ten hoogste één jaar | Totaal       | Rentevoet (%) | Effectieve rentevoet (%) | Vervaldatum |
|--|----------------------|-------------------------|--------------|---------------|--------------------------|-------------|
| Kredietinstellingen (Banco Do Brasil SA) | 24,7                 |                         | 24,7         | 8,50%         | 8,50%                    | 2013-2022   |
| Kredietinstellingen (ING)                | 10,0                 | 10,0                    | 20,0         | 3,65%         | 3,65%                    | 2011-2012   |
| Kredietinstellingen (private plaatsing)  | 150,0                | -                       | 150,0        | 5,25%         | 5,25%                    | 2015        |
| <b>Totaal</b>                            | <b>184,7</b>         | <b>10,0</b>             | <b>194,7</b> |               |                          |             |

Twee kredieten op middellange termijn, opgenomen in de financiële schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar, voor een bedrag van 30,0 miljoen EUR en 20,0 miljoen EUR respectievelijk per 31 december 2010, zijn openstaand voor een bedrag van 10,0 miljoen EUR en 10,0 miljoen EUR in de financiële schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar respectievelijk op 30 juni 2011.

De lening bij de Europese Investeringsbank (EIB), met een openstaande schuld van 30,0 miljoen EUR per jaareinde 2010, is volledig vervroegd terugbetaald in mei 2011.

Eind april heeft de groep een overeenkomst afgesloten betreffende de herziening en verlenging van de oorspronkelijke gesyndiceerde kredietfaciliteit van februari 2010, voor een bedrag van 450,0 miljoen EUR. Deze nieuwe kredietfaciliteit heeft een looptijd van 5 jaar, tot april 2016.

24 groepsvennootschappen treden in de context van deze kredietovereenkomst op als garantor en garanderen in die hoedanigheid betalingsverplichtingen van de obligors (dit zijn zowel de borrowers als de overige garantors) onder de kredietovereenkomst. De totale REBITDA en totale materiële vaste activa van de garantors moet tijdens de ganse looptijd van de kredietovereenkomst minimum 75% van de REBITDA en 60% van de materiële vaste activa op groepsniveau bedragen, zoniet dienen bijkomende groepsvennootschappen als garantor toe te treden tot de kredietovereenkomst.

De volgende kredietlijnen zijn nu beschikbaar:

- Een doorlopende kredietfaciliteit (Facility B) van 350,0 miljoen EUR met vervaldatum april 2016 aan een rentevoet van de Euribor op 1, 2, 3 of 6 maand + een marge (van 100 tot 160 basispunten) afhankelijk van de schuldgraad van de groep (Netto Financiële Schuld/Rebitda).
- Een doorlopende leningsfaciliteit (Facility C) van 100,0 miljoen EUR met vervaldatum april 2016 aan een rentevoet van de Euribor op 1, 2, 3 of 6 maand + een marge (van 100 tot 160 basispunten) afhankelijk van de schuldgraad van de groep (Netto Financiële Schuld/Rebitda).

Op 30 juni 2011 zijn er nog geen bedragen opgenomen van deze kredietlijnen.

Facility A van de oorspronkelijke gesyndiceerde kredietfaciliteit, opgenomen voor een bedrag van 9,5 miljoen EUR per 31 december 2010, is volledig terugbetaald in 2011.

Een bereidstellingsprovisie (commitment fee), gelijk aan 40% van de marge afhankelijk van de schuldgraad, wordt toegepast op het ongebruikte gedeelte van de doorlopende kredietfaciliteit. Per 30 juni 2011 bedraagt de toepasbare marge 44 basispunten.

Een gebruiksvergoeding (utilization fee), gelijk aan 15 basispunten van het opgenomen gedeelte, is betaalbaar indien het totaal gebruik van Facility B of Facility C hoger is dan 33%, maar lager dan 66% van de totale ter beschikking gestelde faciliteiten. Een gebruiksvergoeding van 30 basispunten is van toepassing indien het totaal gebruik hoger is dan 66% van de totale ter beschikking gestelde faciliteiten.

De totaal betaalde transactiekosten op deze herziene gesyndiceerde kredietfaciliteit bedragen 3,5 miljoen EUR. Deze transactiekosten werden opgenomen in de financiële schulden. De transactiekosten worden afgeschreven volgens de effectieve rentevoetmethode en worden opgenomen in de interestkosten. De resterende nog ten laste te nemen transactiekosten binnen de financiële schulden bedragen 3,4 miljoen EUR op 30 juni 2011.

Het resterend gedeelte van de transactiekosten op de originele gesyndiceerde kredietfaciliteit en op de private plaatsing opgenomen in de financiële schulden bedraagt respectievelijk 2,7 miljoen EUR en 2,7 miljoen EUR per 30 juni 2011. Overwegende dat de voorwaarden om deze transactiekosten op te nemen in de financiële schulden nog steeds voldaan zijn, worden de transactiekosten van de originele gesyndiceerde kredietfaciliteit afgeschreven over de verlengde looptijd van de herziene gesyndiceerde kredietfaciliteit tot april 2016. De transactiekosten op de private plaatsing worden nog steeds afgeschreven over de originele looptijd tot oktober 2015.

Verschillende convenanten zijn van toepassing op de originele gesyndiceerde kredietfaciliteit en op de herziene gesyndiceerde kredietfaciliteit:

- Originele gesyndiceerde kredietfaciliteit: maximale gearing, maximale netto schuld, minimale interestdekking, maximale schuldgraad en een maximaal factoringbedrag. Aan alle convenanten werd voldaan per 31 maart 2011;
- Herziene gesyndiceerde kredietfaciliteit: maximale gearing, minimale interestdekking, maximale schuldgraad en een maximaal factoringbedrag. Aan alle convenanten werd voldaan per 30 juni 2011.

Naast de hierboven vermelde financieringsbronnen heeft de groep toegang tot de volgende instrumenten:

- Een Belgisch programma van handelspapier voor een bedrag van 200,0 miljoen EUR waarvan 45,0 miljoen EUR werd gebruikt per eind juni 2011 (31 december 2010: 53,0 miljoen EUR). Deze worden vertegenwoordigd door handelspapier (orderbrieven) uitgegeven door Tessenderlo Finance NV, een Belgische dochteronderneming. Het handelspapier uitgegeven

door Tessenderlo NL Holding BV, een Nederlandse dochteronderneming, en openstaand voor een bedrag van 8,0 miljoen EUR per 31 december 2010, zijn volledig terugbetaald in 2011.

## 19. Handels- en overige schulden

| miljoen EUR   | 30.06.2011   | 31.12.2010   |
|---|--------------|--------------|
| <b>Handels- en overige schulden op meer dan één jaar</b>    |              |              |
| Overige schulden  | 29,8         | 30,2         |
| <b>Totaal</b>   | <b>29,8</b>  | <b>30,2</b>  |
| <b>Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar</b> |              |              |
| Handelsschulden   | 266,1        | 320,1        |
| Te betalen dividend   | 38,3         | -            |
| Overige schulden  | 77,3         | 81,9         |
| Bezoldigingen en sociale zekerheid                          | 55,9         | 67,6         |
| <b>Totaal</b>   | <b>437,6</b> | <b>469,6</b> |

De overige schulden omvatten hoofdzakelijk het nog openstaande saldo van een boete vastgelegd op 83,8 miljoen EUR door de Europese Commissie op 20 juli 2010. Deze boete is betaalbaar in de periode oktober 2010 – oktober 2012. De overige schulden op meer dan één jaar en ten hoogste op één jaar bevatten per 30 juni 2011 een nog openstaande saldo van respectievelijk 27,9 miljoen EUR en 28,8 miljoen EUR. Een interestvoet van 2,5% is hierop van toepassing, en de reeds toegerekende interest werd toegevoegd aan het nog verschuldigde bedrag.

De afname van de handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar is hoofdzakelijk te verklaren door de overboeking van schulden naar verplichtingen aangehouden voor verkoop voor een bedrag van 112,8 miljoen EUR (zie toelichtingen 7 en 8). Deze overboeking wordt deels gecompenseerd door het dividend voor het boekjaar 2010 van 38,3 miljoen EUR die als schuld op ten hoogste één jaar is opgenomen (zie ook toelichting 16 – Aandelenkapitaal en uitgiftepremie).

## 20. Financiële instrumenten

In het kader van de normale bedrijfsvoering wordt de groep blootgesteld aan het wisselkoers-, krediet- en interestrisico. Afgeleide financiële instrumenten worden gebruikt om de blootstelling aan wisselkoersschommelingen te verminderen en om variabele interestvoeten te converteren naar een vaste interestvoet. Afgeleide financiële instrumenten die door de groep worden gebruikt, omvatten valuta termijncontracten, cross currency interestswaps en valuta opties.

Eind april heeft de groep een overeenkomst afgesloten betreffende de herziening en verlenging van de oorspronkelijke gesyndiceerde kredietfaciliteit van februari 2010, voor een bedrag van 450,0 miljoen EUR (toelichting 18). De verschuldigde interestvoet op de kredietlijn is de Euribor 1, 2, 3 of 6 maanden inclusief een marge. Op 30 juni zijn er nog geen bedragen opgenomen van deze kredietlijnen. De laatste termijncontracten voor rentevoeten zijn afgewikkeld in juni 2011 voor conversie naar vaste rentevoet voor de periode juni 2011 tot september 2011.

De groep dekt zich nog steeds in voor het interestrisico en het wisselkoersrisico op de intragroepsleningen met de Verenigde Staten van Amerika en Groot-Brittannië voor respectievelijk 95,0 miljoen USD en 52,0 miljoen GBP door middel van verscheidene cross currency interestswaps (CCIRS). Het interestrisico is ingedekt tegen een gewogen gemiddelde rentevoet van 4,9182% per jaar in USD en 5,4217% per jaar in pond sterling en dit voor een periode van oktober 2010 tot oktober 2015.

Overeenkomstig IAS 39 werden deze afgeleide financiële instrumenten beschouwd als indekking van kasstromen. De impact op het eigen vermogen van de groep bedraagt -1,0 miljoen EUR, na belastingen, per 30 juni 2011.

In maart 2011 heeft de groep verscheidene valuta opties aangegaan ten einde zich in te dekken voor het wisselkoersrisico van de verwachte blootstelling in USD, met een looptijd van juli tot december 2011.

## 21. Voorzieningen

De voornaamste openstaande voorzieningen per 30 juni 2011 worden in onderstaande tabel weergegeven:

| <b>miljoen EUR</b>                    | <b>30.06.2011</b> | <b>31.12.2010</b> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Voorzieningen op meer dan één jaar    | 53,8              | 65,9              |
| Voorzieningen op ten hoogste één jaar | 10,7              | 11,9              |
| <b>Totaal</b>                         | <b>64,4</b>       | <b>77,8</b>       |

| <b>miljoen EUR</b> | <b>30.06.2011 vóór overboeking naar verplichtingen aangehouden voor verkoop</b> | <b>Overboeking naar verplichtingen aangehouden voor verkoop</b> | <b>30.06.2011 ná overboeking naar verplichtingen aangehouden voor verkoop</b> | <b>31.12.2010</b> |
|--------------------|---|---|---|-------------------|
| Milieu             | 35,9  | -4,2  | 31,6  | 35,9              |
| Ontmanteling       | 22,5  | -5,0  | 17,5  | 22,4              |
| Herstructurering   | 5,9   | -   | 5,9   | 9,3               |
| Overige            | 10,7  | -1,4  | 9,4   | 10,2              |
| <b>Totaal</b>      | <b>75,0</b>   | <b>-10,6</b>  | <b>64,4</b>   | <b>77,8</b>       |

De afname in de milieuvoorzieningen is hoofdzakelijk te verklaren door de overboeking van de milieuvoorziening om verontreinigde terreinen te saneren, aangelegd door Limburgse Vinyl Maatschappij NV, naar verplichtingen aangehouden voor verkoop (zie toelichting 8 – Beëindigde bedrijfsactiviteiten).

De afname in de ontmantelingsvoorzieningen is te verklaren door de overboeking van de voorziening voor de ontmanteling van een kwikelektrolyse-eenheid, aangelegd door Limburgse Vinyl Maatschappij NV, naar verplichtingen aangehouden voor verkoop (zie toelichting 8 – Beëindigde bedrijfsactiviteiten).

## 22. Verbonden partijen

Verbonden partijen voor de groep zijn haar dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint-ventures, en met haar belangrijkste hoofdaandeelhouder, bestuurders en Groep Management Comité.

Per 30 juni 2011 bezit Société Nationale des Poudres et Explosifs (SNPE), een Frans overheidsbedrijf, 7 546 023 aandelen (26,28% van Tessenderlo Groep). SNPE is een belangrijke Franse industriële groep die zich specialiseert in chemische producten voor energetische materialen die gebruikt worden bij verscheidene burgerlijke en militaire systemen, in het bijzonder in stevige aandrijving voor strategische en tactische raketten en ruimtelanceerinrichtingen. De onderneming is eveneens actief op het gebied van chemische specialiteiten. SNPE ontvangt dividenden in verhouding met zijn aangehouden aandelen en is in de Raad van Bestuur door drie leden vertegenwoordigd. SNPE heeft

het keuzedividend gerelateerd aan het boekjaar 2010 volledig onderschreven in nieuwe aandelen (zie toelichting 16 – Aandelenkapitaal en uitgiftepremie).

De groep kocht en verkocht goederen en diensten aan verschillende verbonden partijen waarin de groep een belang van 50% of minder aanhoudt (beleggingen in joint-ventures en geassocieerde ondernemingen). Dergelijke transacties zijn gebaseerd op een zakelijke objectieve grondslag (“arm’s length” principe) onder voorwaarden vergelijkbaar met transacties met derde partijen.

**Transacties met joint-ventures (voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni, met uitzondering van vergelijkende balansgegevens op 31 december):**

| Miljoen EUR                      | 2011 | 2010 |
|----------------------------------|------|------|
| Opbrengsten                      | 3,9  | 2,4  |
| Kostprijs verkopen               | 12,5 | 8,6  |
| Vlottende activa                 | 0,8  | 1,3  |
| Schulden op ten hoogste één jaar | 1,9  | 1,8  |

**Transacties met geassocieerde ondernemingen (voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni, met uitzondering van vergelijkende balansgegevens op 31 december):**

| Miljoen EUR      | 2011 | 2010 |
|------------------|------|------|
| Vlottende activa | 2,2  | 1,1  |

Het maatschappelijk kapitaal van de geassocieerde onderneming T-Power SA, waarvan Tessenderlo Chemie NV een deelneming heeft van 1/3, werd met 3,9 miljoen EUR verhoogd in 2011. Bijgevolg heeft Tessenderlo Chemie NV 1,3 miljoen EUR bijgedragen.

Dividenden werden ontvangen van joint-ventures en geassocieerde ondernemingen voor een bedrag van 1,8 miljoen EUR (30 juni 2010 : 1,0 miljoen EUR).

**Transacties met de leden van het Groep Management Comité:**

| miljoen EUR                       | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Kortetermijnpersoneelsbeloningen  | 2,4        | 2,1        |
| Vergoedingen na uitdiensttreding  | 0,6        | 0,4        |
| Op aandelen gebaseerde betalingen | -          | 0,4        |
| <b>Totaal</b>                     | <b>3,0</b> | <b>2,9</b> |

Kortetermijnpersoneelsbeloningen omvatten salarissen (inclusief bijdragen aan de sociale zekerheid), bonussen geschat voor de periode aan 100% realisatie van de objectieven, leasing van wagens en andere vergoedingen indien van toepassing.

In 2011 hebben de leden van het Groep Management Comité 7 200 toegekende warrants uitgeoefend.

De vergoedingen voor bestuurders bestaan voornamelijk uit honoraria.

**23. Gebeurtenissen na balansdatum**

Op 25 juli 2011 heeft de groep aangekondigd dat het de dochtermaatschappij Chelsea Building Products Inc. (VS), in het bedrijfssegment “Kunststof leidingsystemen en Profielen” verkocht heeft aan Graham Partners, een in de VS gevestigde private investeringsmaatschappij. In overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, zijn de activa en





## Bringing Chemistry to Life

schulden die worden afgestoten gepresenteerd als activa en schulden aangehouden voor verkoop per 30 juni 2011. Voor verdere details betreffende de activa en schulden aangehouden voor verkoop, zie toelichting 7 – Verkopen.

Op 26 juli 2011 heeft de EU commissie haar goedkeuring gegeven voor de verkoop van de Pvc/Chloor-alkali activiteiten van de groep aan Kerling, een in het Verenigd Koninkrijk gevestigd privaat bedrijf. Kerling is, via zijn INEOS ChlorVinyls activiteit, na afronding van deze transactie op 1 augustus 2011 de nieuwe eigenaar geworden van de Pvc/Chloor-alkali activiteiten van Tessenderlo Group, inclusief mvc, alsook van een gedeelte van de Organische chloorderivaten.

## 4. Onafhankelijk verslag van de commissaris over de verkorte geconsolideerde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op 30 juni 2011

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Tessenderlo Chemie NV omtrent het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2011

### *Inleiding*

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans van Tessenderlo Chemie NV per 30 juni 2011, alsmede van de verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening en het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkorte geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen ("de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie"). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

### *Reikwijdte van een beperkt nazicht*

We hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Nazicht van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beperkt nazicht is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden. Om die reden stelt het beperkt nazicht ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Om die reden brengen wij dan ook geen controleverslag uit.

### *Conclusie*

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2011 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Kontich, 24 augustus 2011

KPMG Bedrijfsrevisoren  
Commissaris  
vertegenwoordigd door

Ludo Ruysen  
Bedrijfsrevisor

## 5. Financiële woordenlijst

### Bedrijfskapitaal

Voorraden en handels- en overige vorderingen minus handels- en overige schulden.

### EBIT

Bedrijfswinst (+) / verlies (-).

### EBITDA

Bedrijfswinst (+) / verlies (-) plus afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en voorzieningen.

### Dividend per aandeel (bruto)

Totaal uitbetaald dividend gedeeld door het aantal aandelen uitgegeven op afsluitingsdatum.

### Gearing

Netto financiële schuld gedeeld door de som van de netto financiële schuld en het eigen vermogen

### Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen

Aantal aandelen uitstaand bij het begin van de periode, aangepast voor het aantal geannuleerde, wederingekochte of uitgegeven aandelen gedurende periode vermenigvuldigd met een tijdscorrecterende factor.

### Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (Gewone EPS)

Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan aandeelhouders van de groep gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

### Ingezet kapitaal (Capital employed - CE)

De netto boekwaarde van materiële vaste activa, immateriële activa en goodwill samen met het bedrijfskapitaal.

### Interestdekking

Winst (+) / verlies (-) plus belastingen op het resultaat en interestkosten, gedeeld door de interestkosten.

### Marktkapitalisatie

Aantal uitgegeven aandelen (op het einde van de periode) vermenigvuldigd met de marktprijs per aandeel (op het einde van de periode).

### Nettocashflow

Winst (+) / verlies (-) en alle niet cashflow bestanddelen in de resultatenrekening (voorzieningen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen).

### Netto financiële schuld

Financiële schulden op lange en korte termijn minus geldmiddelen en kasequivalenten.

### Niet-recurrente bestanddelen

Bestanddelen gerelateerd aan herstructurering, bijzondere waardeverminderingen, geschillen en overige opbrengsten en kosten, die niet regelmatig voorkomen en niet gerelateerd zijn aan de gewone activiteiten van de groep.

### Pay out ratio

Brutodividend gedeeld door de winst toerekenbaar aan de aandeelhouders van de groep.

### REBIT

Bedrijfswinst voor niet-recurrente bestanddelen.

### REBITDA

Bedrijfswinst voor niet-recurrente bestanddelen plus afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en voorzieningen.



**Rendement op ingezet kapitaal (ROCE)**

Rebit gedeeld door ingezet kapitaal (capital employed).

**Rendement op het eigen vermogen (ROE)**

Winst (+) / verlies (-) gedeeld door het gemiddelde eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de groep.

**Theoretische geaggregeerde gewogen gemiddelde belastingtarief**

Dit wordt berekend door het statutair belastingtarief van elk land toe te passen op de winst voor belastingen van elke entiteit en de door de op die manier bekomen belastingskost te delen door de totale winst voor belastingen van de groep.

**Verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen**

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen, aangepast voor het aantal uitgegeven warrants.

**Verwaterde winst (+) / verlies (-) per aandeel (Verwaterde EPS)**

Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de groep gedeeld door het volledig verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen.