



Bringing Chemistry to Life

Bruxelles, le 25 août 2011  
**Information réglementée**

---

## **Tessengerlo Group**

# **Rapport intermédiaire pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2011<sup>1</sup>**

---

<sup>1</sup> Veuillez noter que Tessenderlo Group publie, en plus de son rapport intermédiaire, un communiqué de presse relatif aux résultats du 30 juin 2011, qui contient des données trimestrielles supplémentaires. Ce communiqué de presse peut être consulté sur notre site web [www.tessengerlogroup.com](http://www.tessengerlogroup.com)

## ► Index

1.	RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	4
1.1.	CHIFFRES CLEFS	4
1.2.	REVUE DES PERFORMANCES PAR SEGMENT D'ACTIVITÉS – ACTIVITES POURSUIVIES	8
1.3.	REVUE DES PERFORMANCES PAR SEGMENT D'ACTIVITÉS – ACTIVITES ABANDONNEES	11
1.4.	RISQUES ET INCERTITUDES	12
2.	DÉCLARATION PORTANT SUR L'IMAGE FIDÈLE DONNÉE PAR L'INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE ET SUR L'EXPOSÉ FIDÈLE CONTENU DANS LE RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE	14
3.	INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE AU 30 JUIN 2011	15
3.1.	COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE RESUMÉ	15
3.2.	ÉTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL	16
3.3.	ÉTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE	17
3.4.	ÉTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉ DES VARIATIONS DES FONDS PROPRES	18
3.5.	TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉ – ACTIVITES POURSUIVIES ET ACTIVITÉS ABANDONNÉES	20
3.6.	ANNEXES À L'INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE	21
4.	RAPPORT INDÉPENDANT DU COMMISSAIRE SUR L'EXAMEN DE L'INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE ARRÊTÉE AU 30 JUIN 2011	41
5.	GLOSSAIRE FINANCIER	42

### Note au lecteur:

- Les informations semestrielles ont été soumises à la vérification des auditeurs externes. Concernant le rapport des auditeurs nous nous référons au chapitre 4 de ce rapport intermédiaire. Toute information trimestrielle figurant dans ce rapport intermédiaire est non auditée ainsi que l'information comptable non-IFRS (REBITDA).
- Les chiffres peuvent ne pas s'additionner en raison des arrondis.
- Suite à la cession du segment d'activités Pvc/Chlore-Alcali à Kerling (INEOS ChlorVinyls), le segment d'activités "Pvc/Chlore-Alcali" ne fait plus partie des activités poursuivies du groupe. Pour de plus amples informations sur les activités abandonnées, nous nous référons à l'annexe 8. Les activités restantes du segment d'activités Pvc/Chlore-alcali (traitement de l'eau et dérivés du soufre) sont reprises au sein des "Autres activités" car elles ne répondent plus aux seuils quantitatifs pour être présentés comme un segment d'activités distinct. Les chiffres comparatifs de 2010 ont été retraités.
- Autres activités: Intermédiaires pharmaceutiques, Dérivés chlorés organiques, Compounds et les activités poursuivies Chlore-Alcali (traitement de l'eau, dérivés du soufre).

## 1. RAPPORT DE GESTION

### 1.1. Chiffres clefs

#### Chiffres clefs du groupe du deuxième trimestre

2T11			En millions EUR	2T10		
Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total		Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
561,9	156,4	718,4	<b>Chiffre d'affaires</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>Bénéfice (+)/Perte (-) récurrent de la période<sup>2</sup></b>	22,2	-7,4	14,9
22,8	-156,1	-133,3	<b>Bénéfice (+)/Perte (-) de la période</b>	35,2	-7,6	27,6
0,77	-5,30	-4,53	<b>Bénéfice de base par action (EUR)</b>	1,20	-0,26	0,94
0,77	-5,30	-4,53	<b>Bénéfice dilué par action (EUR)</b>	1,20	-0,26	0,94
-	-	30,5	<b>Trésorerie des opérations d'exploitation</b>	-	-	104,0

#### Chiffres clefs du groupe du premier semestre

1S11			En millions EUR	1S10		
Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total		Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
1 116,9	306,4	1 423,3	<b>Chiffre d'affaires</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>Bénéfice (+)/Perte (-) récurrent de la période</b>	18,7	-10,1	8,7
50,2	-153,5	-103,3	<b>Bénéfice (+)/Perte (-) de la période</b>	32,8	-10,2	22,5
1,71	-5,21	-3,51	<b>Bénéfice de base par action (EUR)</b>	1,11	-0,35	0,76
1,70	-5,21	-3,51	<b>Bénéfice dilué par action (EUR)</b>	1,11	-0,35	0,76
-	-	15,2	<b>Trésorerie des opérations d'exploitation</b>	-	-	86,9

<sup>2</sup> Le bénéfice (+)/ perte (-) récurrent de la période est le bénéfice (+)/ perte (-) de la période, non incluant les éléments non-récurrents, nets d'impôt

**Chiffres clefs du groupe – Activités poursuivies**

2T11	2T10	En millions EUR	1S11	1S10
561,9	549,4	<b>Chiffre d'affaires</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>Éléments non-récurrents</b>	3,1	15,2
39,4	49,6	<b>EBIT</b>	79,5	58,3
22,8	35,2	<b>Bénéfice (+)/Perte (-) de la période</b>	50,2	32,8
0,77	1,20	<b>Bénéfice de base par action (EUR)</b>	1,71	1,11
0,77	1,20	<b>Bénéfice dilué par action (EUR)</b>	1,70	1,11
-	-	<b>Endettement financier net</b>	176,7	168,1

**Chiffres clefs par segment d'activités: chiffre d'affaires – Activités poursuivies**

2T11	2T10	En millions EUR	1S11	1S10
561,9	549,4	<b>Tessenderlo Group</b>	1 116,9	1 020,5
99,8	110,5	<b>Chimie minérale</b>	207,0	200,0
117,0	102,8	<b>Gélatine et Akiolis</b>	235,7	198,1
82,1	74,1	<b>Tessenderlo Kerley</b>	157,1	128,6
158,0	154,8	<b>Systèmes de canalisations plastiques et Profilés</b>	301,1	281,7
105,2	107,4	<b>Autres activités</b>	215,9	212,1
-	-	<b>Non alloués</b>	-	-

**Chiffres clefs par segment d'activités: REBITDA – Activités poursuivies**

2T11	2T10	En millions EUR	1S11	1S10
60,8	57,9	<b>Tessenderlo Group</b>	116,9	86,4
7,8	7,7	<b>Chimie minérale</b>	14,1	7,5
16,9	14,5	<b>Gélatine et Akiolis</b>	36,3	29,7
21,4	16,7	<b>Tessenderlo Kerley</b>	41,6	28,3
14,6	16,9	<b>Systèmes de canalisations plastiques et Profilés</b>	24,2	24,7
6,7	6,6	<b>Autres activités</b>	13,7	5,9
-6,6	-4,7	<b>Non alloués</b>	-12,9	-9,8

Chiffres clefs par segment d'activités: REBIT – Activités poursuivies

2T11	2T10	En millions EUR	1S11	1S10
41,0	36,2	<b>Tessenderlo Group</b>	76,3	43,1
6,6	6,4	<b>Chimie minérale</b>	11,6	4,3
9,8	7,1	<b>Gélatine et Akiolis</b>	21,7	14,8
19,2	14,5	<b>Tessenderlo Kerley</b>	37,1	24,0
7,7	10,0	<b>Systèmes de canalisations plastiques et Profilés</b>	10,2	10,8
4,1	3,2	<b>Autres activités</b>	8,4	-0,5
-6,5	-5,0	<b>Non alloués</b>	-12,8	-10,4

## ► Revue des performances du groupe

### 1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires réalisé par le groupe sur les activités maintenues s'est élevé à 561,9 millions EUR au 2e trimestre, soit 2,3 % de plus que durant la période comparable de l'année dernière. En tenant compte de la perte de chiffre d'affaires due à la vente de Tessenderlo Fine Chemicals Ltd (TFC) en janvier 2011, l'augmentation du chiffre d'affaires aurait été de 4,8%. Gélatine et Akiolis, ainsi que Tessenderlo Kerley, ont enregistré une croissance à deux chiffres de leur chiffre d'affaires. Le segment Systèmes de canalisations plastiques et Profilés a affiché une croissance modeste, tandis que le segment Chimie minérale n'est pas parvenu à reproduire le chiffre d'affaires élevé réalisé au 2e trimestre 2010. Le segment Autres activités a connu un déclin limité, mais son chiffre d'affaires aurait été en progression si l'on exclut la perte de chiffre d'affaires occasionnée par la vente de TFC.

Le chiffre d'affaires semestriel des activités maintenues a augmenté de 9,5 % pour s'établir à 1,1 milliards EUR, tous les segments étant en hausse par rapport à l'année dernière.

### 2. REBITDA

Le REBITDA des activités maintenues au sein du groupe a atteint 60,8 millions EUR, ce qui représente une augmentation de 5,0 % par rapport au 2e trimestre de l'année dernière. En tenant compte de la perte de REBITDA due à la vente de Tessenderlo Fine Chemicals, l'augmentation du REBITDA aurait été de 7,1 %. La plupart des segments d'exploitation ont affiché un REBITDA en hausse (en nette progression par rapport à l'année dernière en ce qui concerne Tessenderlo Kerley et Gélatine et Akiolis). L'augmentation a été marginale pour les segments Autres activités et Chimie minérale ; le segment Autres activités a subi l'impact négatif de la perte du REBITDA de TFC. Le segment Systèmes de canalisations plastiques et Profilés a enregistré un résultat trimestriel en baisse par rapport à l'année dernière, les augmentations continues du coût des matières premières n'ayant pas pu être totalement compensées par la hausse des prix de vente.

Le REBITDA des activités maintenues a augmenté de 35,3 % et s'est élevé à 116,9 millions EUR pour le 1er semestre 2011.

### 3. Flux de trésorerie des activités d'exploitation

Le flux de trésorerie des activités d'exploitation a chuté en passant de 86,9 millions EUR au 1er semestre 2010 à 15,2 millions EUR au 1er semestre 2011, principalement en raison d'une hausse des besoins en fonds de roulement, même si le fonds de roulement commercial exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires a baissé par rapport à il y a un an en passant de 21,6% à 19,2%.

### 4. Endettement financier net

Le groupe a conservé un faible niveau d'endettement financier net (176,7 millions EUR au 30 juin 2011). L'augmentation de 14,7 millions EUR par rapport à la situation à la fin du mois de décembre 2010 est principalement due aux activités d'investissement qui n'ont pas pu être totalement compensées par le flux de trésorerie des activités d'exploitation. Le levier était de 0,8 x (1,6 x en se basant sur l'endettement net compte tenu de l'affacturage sans recours) à la fin du mois de juin 2011, soit un niveau inférieur au levier de 1,4 x (2,5 x en se basant sur l'endettement net compte tenu de l'affacturage sans recours) constaté à la fin du mois de juin 2010. Le taux d'endettement du groupe s'élevait à 23,7% (35,7 % en se basant sur l'endettement net compte tenu de l'affacturage sans recours) au mois de juin 2011, contre 19,0% (30,6% en se basant sur l'endettement net compte tenu de l'affacturage sans recours) à la fin du mois de juin 2010. Le taux d'endettement à la fin du mois de juin 2011 a subi l'impact négatif au niveau des capitaux propres découlant de la vente des activités PVC/Chlore-Alcali, qui a eu lieu le 1er août 2011 sans bénéficier de l'impact en trésorerie.

## 1.2. Revue des performances par segment d'activités – Activités poursuivies

Chimie minérale				
En millions EUR	2T11	2T10	1S11	1S10
Chiffre d'affaires	99,8	110,5	207,0	200,0
REBITDA	7,8	7,7	14,1	7,5
REBIT	6,6	6,4	11,6	4,3

Le **segment d'exploitation Chimie minérale** a enregistré un **chiffre d'affaires** de 99,8 millions EUR au 2e trimestre 2011, soit 9,8% de moins qu'il y a un an. Le chiffre d'affaires des **engrais potassiques** a subi une baisse, les volumes de la période étant inférieurs aux niveaux exceptionnels atteints durant le 2e trimestre de l'année dernière. De plus, les importants marchés de la région méditerranéenne ont connu une baisse de la demande évaluée à 50%. Le groupe estime toutefois qu'il s'agit là d'un facteur temporaire lié aux événements politico-économiques de la région et que les besoins de la production alimentaire entraîneront un retour de la croissance sur ces marchés. Enfin, contrairement au cycle saisonnier habituel durant lequel les volumes sont plus élevés pendant la première moitié de l'année, le groupe prévoit que les volumes du deuxième semestre 2011 seront au moins aussi importants que ceux du premier semestre. Les prix du trimestre ont augmenté en glissement annuel, reflétant ainsi les prix de vente plus élevés établis pour couvrir la hausse du coût des matières premières. La baisse du REBITDA s'explique principalement par l'impact des volumes nettement inférieurs durant le trimestre, ainsi que des dépenses d'entretien programmées temporairement plus élevées.

Le chiffre d'affaires des activités **Phosphates alimentaires inorganiques** a augmenté durant le 2e trimestre 2011. Les volumes, quelque peu inférieurs à ceux d'il y a un an, ont partiellement subi les effets d'une période (avril et une partie du mois de mai) touchée par des retards de livraison de matières premières. De plus, des problèmes techniques, finalement résolus au cours du trimestre, ont limité la capacité de production pendant toute une partie du trimestre. La demande de phosphates alimentaires a connu un certain ralentissement après un démarrage fort au cours du premier trimestre 2011. Les prix de vente moyens pratiqués durant le trimestre ont été nettement supérieurs à ceux de l'année dernière, reflétant ainsi la hausse des prix des produits à base de phosphates sur le marché. Ce phénomène a entraîné un REBITDA des phosphates supérieurs à celui de l'année dernière, malgré une baisse, limitée, des volumes.

**Le REBITDA du segment Chimie minérale**, de 7,8 millions EUR pour le trimestre, est marginalement supérieur à celui de la même période en 2010. Le REBITDA en progression des phosphates a été principalement compensé par un REBITDA inférieur pour l'activité Sulfates.

**Le chiffre d'affaires enregistré par le segment Chimie minérale** au cours du 1er semestre 2011 (soit 207,0 millions EUR) est supérieur de 3,5 % par rapport à celui de l'année dernière. Cela s'explique par la hausse des prix des sulfates et des phosphates, même si les volumes de sulfates ont diminué durant la première moitié de l'année 2011 (voir plus haut). La forte augmentation du REBITDA du segment (14,1 millions EUR au cours des six premiers mois) peut être attribuée à un REBITDA en hausse dans les deux activités, avec une contribution plus importante des phosphates.



## Gélatine et Akiolis

En millions EUR	2T11	2T10	1S11	1S10
Chiffre d'affaires	117,0	102,8	235,7	198,1
REBITDA	16,9	14,5	36,3	29,7
REBIT	9,8	7,1	21,7	14,8

Le chiffre d'affaires du segment **Gélatine et Akiolis** a atteint 117,0 millions EUR au 2e trimestre 2011, ce qui représente une croissance supplémentaire pour ce segment. Dans un environnement de marché stable, les volumes de ventes ont été conformes à ceux de l'année dernière. Les prix ont augmenté pour la plupart des produits et services de ce segment, ce qui s'explique partiellement par une hausse du coût de l'énergie. Des améliorations apportées à l'offre de services ont par ailleurs contribué à une légère hausse du chiffre d'affaires. Le **REBITDA** du trimestre a bénéficié des bonnes performances en termes de chiffre d'affaires et a atteint un total de 16,9 millions EUR. Les projets liés aux nouvelles installations de production au Brésil et en Chine ont bien progressé et l'exploitation devrait démarrer d'ici la fin de l'année 2011.

Le segment a réalisé un chiffre d'affaires total de 235,7 millions EUR durant la **première moitié de l'année 2011**, les deux trimestres ayant affiché une hausse due à une demande soutenue et à un environnement de prix stabilisé. Le segment continue à investir pour la croissance tout en maintenant le contrôle sur ses coûts fixes. Cette approche, couplée à la hausse du chiffre d'affaires en cumul annuel à ce jour, a contribué à générer un REBITDA de 36,3 millions EUR.

## Tessenderlo Kerley

En millions EUR	2T11	2T10	1S11	1S10
Chiffre d'affaires	82,1	74,1	157,1	128,6
REBITDA	21,4	16,7	41,6	28,3
REBIT	19,2	14,5	37,1	24,0

**Tessenderlo Kerley Inc.** (TKI) a enregistré un nouveau trimestre solide, caractérisé par d'excellentes performances qui reflètent la solidité des fondamentaux des marchés agricoles mondiaux. Malgré des conditions météorologiques difficiles, notamment une période de semences inhabituellement tardive au mois d'avril dans le tiers nord des États-Unis, les prix des cultures ont continué à inciter les agriculteurs à augmenter leurs récoltes et leurs rendements. **Le chiffre d'affaires** a augmenté pour s'établir à 82,1 millions EUR au deuxième trimestre, avec une forte demande d'engrais liquides soufrés spécialisés, en ligne avec les excellents résultats du premier trimestre et malgré l'impact négatif des mauvaises conditions météorologiques qui ont frappé certaines régions durant le deuxième trimestre. Le prix des engrais a augmenté pour prendre en compte la hausse du coût des matières premières. Le chiffre d'affaires de NovaSource® (l'activité de protection des récoltes de TKI) a diminué durant le trimestre, surtout en raison des mauvaises conditions météorologiques ; à ce jour, le chiffre d'affaires en cumul annuel est supérieur à celui de l'année dernière. Au total le **REBITDA** du segment s'est élevé à 21,4 millions EUR contre 16,7 millions EUR au deuxième trimestre 2010. La poursuite du contrôle des dépenses a permis de s'assurer que les excellentes performances commerciales soient largement reflétées dans le résultat opérationnel.

La hausse du chiffre d'affaires **au cours du 1er semestre 2011** (157,1 millions EUR) s'explique par des volumes et des prix supérieurs à ceux de l'année dernière. La demande d'engrais soufrés (ATS,

KTS, CaTS et autres produits du portefeuille TKI) a contribué positivement aux résultats en raison de l'importance grandissante du soufre dans les programmes de gestion des éléments nutritifs utilisés par les agriculteurs. NovaSource® a également contribué à la croissance du chiffre d'affaires de TKI durant les six premiers mois de l'année. Outre l'augmentation des ventes, des facteurs économiques favorables aux produits soufrés ont permis à l'activité d'enregistrer un **REBITDA** de 41,6 millions EUR en nette progression par rapport à l'année dernière

## Systèmes de canalisations plastiques et Profilés

En millions EUR	2T11	2T10	1S11	1S10
Chiffre d'affaires	158,0	154,8	301,1	281,7
REBITDA	14,6	16,9	24,2	24,7
REBIT	7,7	10,0	10,2	10,8

Avec un chiffre d'affaires d'un montant total de 158,0 millions EUR **au deuxième trimestre**, le segment **Systèmes de canalisations plastiques et Profilés** a connu une légère hausse par rapport au 2e trimestre 2010. L'activité **Systèmes de canalisations plastiques** a augmenté son chiffre d'affaires dans toutes les régions géographiques par rapport à l'année dernière. Ce résultat est dû à des volumes en hausse dans les marchés de la rénovation, les marchés des nouvelles constructions étant demeurés peu performants. Le chiffre d'affaires de l'activité **Profilés** est en diminution par rapport à l'année dernière, surtout en raison d'une baisse substantielle sur le marché américain par comparaison avec une période de référence très élevée en 2010. Les chiffres d'affaires réalisés au Royaume-Uni et en Europe continentale ont quant à eux été légèrement inférieurs. Les activités Systèmes de canalisations plastiques et Profilés ont toutes deux poursuivi leurs ajustements de prix, afin de récupérer une partie des augmentations du coût des matières premières survenues au cours des derniers mois. L'augmentation limitée du REBITDA de l'activité Systèmes de canalisations plastiques et la baisse enregistrée par le segment Profilés ont généré un **REBITDA** de 14,6 millions EUR pour le segment contre 16,9 millions EUR au deuxième trimestre 2010. La baisse du REBITDA est due en majeure partie aux pressions exercées sur les marges d'exploitation par l'augmentation continue des coûts du pvc au cours des 18 derniers mois et les dépenses d'exploitation supplémentaire liées à la poursuite de l'extension du réseau de distribution Profilés du groupe au Royaume-Uni.

L'augmentation du chiffre d'affaires du segment Systèmes de canalisations plastiques et Profilés au cours du **premier semestre** 2011 (301,1 millions EUR contre 281,7 millions EUR au 1<sup>er</sup> semestre 2010) s'explique en majeure partie par la hausse des ventes durant le premier trimestre, par comparaison avec le 1<sup>er</sup> trimestre 2010 durement touché par de mauvaises conditions météorologiques. La totalité de l'augmentation du chiffre d'affaires provient de l'activité Systèmes de canalisations plastiques dont tous les marchés sont parvenus à générer un chiffre d'affaires supérieur à celui de l'année dernière en raison d'un rétablissement des volumes et d'augmentations de prix ayant partiellement compensé les pressions exercées sur le coût des matières premières. Le chiffre d'affaires de l'activité Profilés a été conforme à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2010, la croissance modeste enregistrée sur les marchés du Royaume-Uni et d'Europe continentale ayant été annulée par le déclin survenu aux États-Unis. Le segment est parvenu à obtenir un REBITDA de 24,2 millions EUR, ce qui se traduit par une légère baisse en termes absolus, malgré l'impact négatif estimé à 6 millions EUR de l'augmentation du coût du pvc.

### Autres activités

En millions EUR	2T11	2T10	1S11	1S10
Chiffre d'affaires	105,2	107,4	215,9	212,1
REBITDA	6,7	6,6	13,7	5,9
REBIT	4,1	3,2	8,4	-0,5

Pour une description actualisée des quatre activités qui constituent le segment déclarant **Autres activités**, veuillez vous référer à la note de la page 3.

Le **chiffre d'affaires** de 105,2 millions EUR enregistré au 2e trimestre 2011 se situe légèrement en dessous de celui de l'année dernière. Le chiffre d'affaires de l'activité **Compounds** a continué à bénéficier principalement de la hausse des volumes due à la capacité de cette activité à conclure des contrats de fourniture pour un nombre croissant de modèles automobiles. Comme au premier trimestre, les activités **Dérivés chlorés organiques et Pharma** ont enregistré un chiffre d'affaires inférieur à celui de la même période l'année dernière. Les raisons à l'origine de ces baisses sont les mêmes qu'au 1er trimestre 2011 : en ce qui concerne Pharma, le groupe a cédé ses activités glycine à la fin de 2010 et n'enregistre donc aucun chiffre d'affaires correspondant cette année, alors qu'un chiffre d'affaires a été généré durant toute l'année 2010. La baisse du chiffre d'affaires des Dérivés chlorés organiques au 2e trimestre 2011 est entièrement imputable à la vente de Tessenderlo Fine Chemicals Ltd (TFC) survenue à la fin du mois de janvier 2011. Si l'on exclut le chiffre d'affaires réalisé par TFC en 2010, le reste des activités Dérivés chlorés organiques a généré un chiffre d'affaires plus élevé au 2e trimestre. Les activités **Traitement de l'eau et Dérivés soufrés**, figurant désormais sous la rubrique Autres activités, ont vu leur chiffre d'affaires augmenter durant le trimestre, par rapport à l'année dernière, en raison de la forte demande de produits chimiques destinés au traitement de l'eau émanant des municipalités d'Europe occidentale. Le **REBITDA du segment**, de 6,7 millions EUR, est en ligne avec celui du 2e trimestre 2010. L'activité Dérivés chlorés organiques affiche une hausse du REBITDA, malgré l'absence de contribution générée par TFC au 2e trimestre 2011 en raison de sa cession. Le résultat des Compounds, également en hausse, s'explique par des volumes plus élevés et un meilleur mix de produits. Traitement de l'eau et Dérivés soufrés sont légèrement en hausse, tandis que Pharma est en recul.

Le chiffre d'affaires semestriel du segment Autres activités progresse légèrement pour s'établir à 215,9 millions EUR.

### 1.3. Revue des performances par segment d'activités – Activités abandonnées

#### Activités abandonnées Pvc/Chlore-Alcali

En millions EUR	2T11	2T10	1S11	1S10
Chiffre d'affaires	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. Risques et incertitudes

En vertu de la compréhension explicite que la liste des risques énumérés ci-dessous n'est pas une liste exhaustive, les risques et incertitudes les plus importants pour Tessengerlo Group pour le deuxième semestre de 2011 sont décrits ci-après. D'autres risques, encore inconnus de Tessengerlo Group, pourraient également se présenter et certains risques actuellement considérés comme négligeables par Tessengerlo Group pourraient avoir des effets négatifs sur la société. L'ordre dans lequel les facteurs de risques sont présentés ci-dessous ne reflète nullement leur probabilité ni l'ampleur de leurs conséquences financières. Les principaux risques détectés ont été classés selon quatre catégories : risques stratégiques, opérationnels, financiers et externes.

#### Risques stratégiques

Les risques d'ordre stratégique sont liés aux choix effectués en matière de portefeuille de produits, de marchés et de modèles d'entreprise. Les choix stratégiques adoptés par les unités d'activités peuvent influencer profondément les résultats du groupe.

#### Risques opérationnels

- Risques liés à la sécurité

Certaines activités de Tessengerlo Group peuvent nuire gravement à l'environnement et aux personnes ou entraîner de sérieuses conséquences en cas d'accident. Le transport et le stockage des produits sont également sources de risques.

- Risques liés au respect des consignes

Ces risques sont liés au non-respect des lois, des règlements ou des consignes internes ou externes dans leur intégralité. Ils peuvent avoir un impact négatif substantiel sur les résultats et les flux de trésorerie et donner lieu à d'éventuelles poursuites judiciaires.

- Risques liés aux ressources humaines (RH)

Les défis auxquels le groupe doit faire face dans ce domaine consistent d'une part, à s'assurer qu'elle dispose d'un personnel motivé, qualifié et en nombre suffisant aux postes appropriés et d'autre part, à remplir ses obligations financières en ce qui concerne les plans de pension.

- Risques liés aux technologies de l'information (TI)

Le fonctionnement de Tessengerlo Group repose sur des réseaux et des systèmes TI. Toute perturbation de ces derniers pourrait avoir des conséquences néfastes pour le groupe.

#### Risques financiers

- Risque de crédit

Le risque de crédit désigne la possibilité de défaut de paiement de la part d'une partie dans le cadre de l'achat de marchandises ou de la fourniture de services ; ce risque peut avoir un effet négatif sur les flux de trésorerie.

- Risque de liquidité

Le risque de liquidité désigne, pour une société ne disposant pas de ressources suffisantes, l'incapacité éventuelle de respecter ses obligations financières à n'importe quel moment. Cette incapacité peut entraîner des coûts très élevés et nuire à la réputation de la société.

- **Risques liés aux prix des produits et des matières premières**

La disponibilité et les prix des matières premières évoluent constamment et pourraient donc avoir un impact majeur sur la rentabilité. La valeur des stocks de produits finis peut diminuer en termes de prix en fonction de la loi de l'offre et de la demande. Les prix de l'énergie constituent par ailleurs un facteur imprévisible susceptible d'influencer la rentabilité.

- **Risque de change**

Le risque de change désigne le risque que font peser les fluctuations de taux de change sur le flux de trésorerie. Tessengerlo Group est exposé au risque de change sur les ventes, les achats et les emprunts réalisés dans des devises autres que l'euro (devise fonctionnelle du groupe). Les devises qui exposent le groupe au risque de change sont principalement la livre sterling (GBP), le dollar américain (USD), le zloty polonais (PLN), le forint hongrois (HUF), le yuan chinois (CNY) et le franc suisse (CHF).

- **Risque de taux d'intérêt**

Les fluctuations des taux d'intérêt peuvent entraîner des variations d'intérêts créditeurs et débiteurs dues aux créances et aux dettes porteuses d'intérêts. Ces fluctuations peuvent en outre influencer la valeur marchande de certains actifs, dettes et instruments financiers (voir annexes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée).

### **Risques externes**

- **Risques liés à l'évolution des lois**

Les activités de Tessengerlo Group sont strictement régies par des lois et des règlements, notamment en ce qui concerne la santé, la sécurité et l'environnement. Ces lois et règlements peuvent évoluer au fil du temps et toute infraction peut entraîner des risques juridiques.

- **Risques liés à la conjoncture économique et aux marchés financiers**

Le groupe est exposé au risque de détérioration de l'économie mondiale qui peut aboutir à une récession à l'échelle mondiale ou sur un ou plusieurs de ses principaux marchés géographiques. Il est également exposé à la volatilité du marché des crédits et des capitaux, ainsi qu'aux crises économiques et financières qui peuvent avoir une influence négative sur ses résultats, car certains de ses segments d'exploitation sont étroitement liés à la conjoncture économique générale. L'évolution actuelle dans les marchés financiers mondiaux peut avoir un effet négatif sur les activités du groupe.

## **2. Déclaration portant sur l'image fidèle donnée par l'information financière consolidée intermédiaire résumée et sur l'exposé fidèle contenu dans le rapport de gestion intermédiaire**

Mr. F. Coenen (CEO) et Mr. M. de Vogue (CFO) attestent, au nom et pour compte de la société, qu'à leur connaissance,

- a) L'information financière intermédiaire consolidée résumée, établie conformément à la norme comptable internationale applicable à l'information intermédiaire (IAS 34) donne une image correcte et fidèle de la situation financière, du compte de résultats, de l'état consolidé du résultat global de la société et des entreprises comprises dans la consolidation.
  
- b) le rapport de gestion intermédiaire sur l'information financière consolidée résumée, contient un exposé fidèle des informations exigées en vertu de l'article 13 §§ 5 et 6 de l'Arrêté Royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

### 3. Information financière consolidée intermédiaire résumée au 30 juin 2011

#### 3.1. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉ

En millions EUR	Annexe	30.06.2011	30.06.2010
<b>Activités poursuivies</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	6	<b>1 116,9</b>	<b>1 020,5</b>
Coût des ventes		-877,5	-818,2
<b>Marge brute</b>		<b>239,4</b>	<b>202,3</b>
Frais de distribution		-52,4	-52,3
Frais commerciaux		-33,6	-30,2
Frais administratifs		-70,8	-67,8
Autres produits et charges opérationnels		-6,3	-9,0
<b>Bénéfice (+) / perte (-) opérationnel avant éléments non-récurrents (REBIT)</b>	6	<b>76,3</b>	<b>43,1</b>
Produits / (pertes) des cessions		5,5	2,9
Restructuration		-0,6	-1,5
Provisions et litiges		0,1	13,7
Autres produits et charges		-1,8	-
<b>Bénéfice (+) / perte (-) opérationnel (EBIT)</b>	6	<b>79,5</b>	<b>58,3</b>
Coûts financiers	10	-24,1	-30,4
Produits financiers	10	13,0	18,2
<b>Coûts financiers – net</b>		<b>-11,1</b>	<b>-12,3</b>
Quote-part dans le résultat des participations mises en équivalence, net d'impôt		3,0	1,8
<b>Bénéfice (+) / perte (-) avant impôts</b>		<b>71,4</b>	<b>47,9</b>
Impôts sur le résultat	11	-21,2	-15,1
<b>Bénéfice (+) / perte (-) de la période provenant des activités poursuivies</b>		<b>50,2</b>	<b>32,8</b>
<b>Activités abandonnées</b>			
Bénéfice (+) / perte (-) de la période provenant des activités abandonnées, net d'impôt	8	-153,5	-10,2
<b>Bénéfice (+) / perte (-) de la période</b>		<b>-103,3</b>	<b>22,5</b>
Attribuable aux:			
- Actionnaires de la société		<b>-103,3</b>	<b>22,4</b>
- Participations ne donnant pas le contrôle		-	<b>0,1</b>
Bénéfice de base par action (EUR)		-3,51	0,76
Bénéfice dilué par action (EUR)		-3,51	0,76
Bénéfice de base par action (EUR) – Activités poursuivies	17	1,71	1,11
Bénéfice dilué par action (EUR) – Activités poursuivies	17	1,70	1,11

### 3.2. ÉTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

En millions EUR	Annexe	30.06.2011	30.06.2010
<b>Bénéfice (+) / perte (-) de la période</b>		<b>-103,3</b>	<b>22,5</b>
Écarts de conversion		-16,3	30,9
Changement net de la juste valeur des instruments financiers dérivés	20	-3,6	-8,0
Charge d'impôts sur les autres éléments du résultat global		1,2	2,7
<b>Autres éléments du résultat global de la période, nets d'impôt</b>		<b>-18,7</b>	<b>25,6</b>
<b>Bénéfice (+) / perte (-) global de la période</b>		<b>-122,0</b>	<b>48,1</b>
Attribuable aux:			
- Actionnaires de la société		-121,9	48,0
- Participations ne donnant pas le contrôle		-0,1	0,1
<b>Bénéfice (+) / perte (-) global de la période</b>		<b>-122,0</b>	<b>48,1</b>



### 3.3 ÉTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En millions EUR	Annexe	30.06.2011	31.12.2010
<b>ACTIFS</b>			
<b>Total des actifs non-circulants</b>		<b>649,9</b>	<b>877,9</b>
Immobilisations corporelles	13	475,1	682,2
Goodwill		51,9	53,4
Autres immobilisations incorporelles		53,3	61,2
Participations mises en équivalence		31,9	27,7
Autres placements		5,6	6,7
Actifs d'impôts différés		3,5	23,7
Créances commerciales et autres créances		23,8	22,9
Instruments financiers dérivés	20	4,8	-
<b>Total des actifs circulants</b>		<b>690,2</b>	<b>800,4</b>
Stocks	14	300,3	349,7
Créances commerciales et autres créances		314,4	299,5
Instruments financiers dérivés	20	0,6	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	74,9	150,5
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>	<b>9</b>	<b>217,5</b>	<b>18,1</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>1 557,5</b>	<b>1 696,5</b>
<b>FONDS PROPRES ET DETTES</b>			
<b>Total des fonds propres</b>		<b>568,2</b>	<b>728,6</b>
<b>Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société</b>		<b>564,6</b>	<b>724,8</b>
Capital souscrit	16	143,7	143,7
Primes d'émission	16	57,5	57,5
Réserves		372,2	390,8
Résultats reportés		-8,8	132,8
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>3,6</b>	<b>3,7</b>
<b>Total des dettes</b>		<b>989,3</b>	<b>967,9</b>
<b>Total des dettes à long terme</b>		<b>330,6</b>	<b>362,2</b>
Dettes financières	18	184,2	195,4
Avantages au personnel		33,7	38,2
Provisions	21	53,8	65,9
Dettes commerciales et autres dettes	19	29,8	30,2
Instruments financiers dérivés	20	-	0,8
Passifs d'impôts différés		29,1	31,6
<b>Total des dettes à court terme</b>		<b>523,1</b>	<b>599,2</b>
Découverts bancaires	18	1,0	5,8
Dettes financières	18	66,4	111,3
Dettes commerciales et autres dettes	19	437,6	469,6
Instruments financiers dérivés	20	0,4	0,2
Impôts sur le résultat à payer		7,0	0,4
Provisions	21	10,7	11,9
<b>Passifs destinés à la vente</b>	<b>9</b>	<b>135,6</b>	<b>6,5</b>
<b>Total des fonds propres et des dettes</b>		<b>1 557,5</b>	<b>1 696,5</b>

### 3.4. ÉTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉ DES VARIATIONS DES FONDS PROPRES

En millions EUR	Annexe	Capital souscrit	Primes d'émission	Autres réserves	Écarts de conversion	Réserves de réévaluation	Réserves de couverture	Résultats reportés	Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des fonds propres
<b>Solde au 1er janvier 2010</b>		139,0	43,9	394,0	-30,0	10,7	-1,6	149,2	705,2	2,3	707,5
<b>Bénéfice (+) / perte (-) de la période</b>		-	-	-	-	-	-	22,4	22,4	0,1	22,5
<b>Autres éléments du résultat global de la période</b>											
- Écarts de conversion		-	-	-	30,9	-	-	-	30,9	0,4	31,3
- Changement net de la juste valeur des instruments financiers dérivés, net d'impôt		-	-	-	-	-	-5,3	-	-5,3	-	-5,3
<b>Total des éléments du résultat global de la période, nets d'impôt</b>		-	-	-	30,9	-	-5,3	22,4	48,0	0,5	48,5
<b>Transactions avec des actionnaires enregistrées directement dans les fonds propres</b>											
- Dividendes payés aux actionnaires		-	-	-	-	-	-	-37,1	-37,1	-	-37,1
- Warrants et augmentation du capital		-	-	0,9	-	-	-	-	0,9	-	0,9
<b>Total contributions et distributions aux actionnaires</b>		-	-	0,9	-	-	-	-37,1	-36,2	-	-36,2
<b>Solde au 30 juin 2010</b>		139,0	43,9	394,9	0,9	10,7	-6,9	134,5	717,0	2,8	719,8

En millions EUR	Annexe	Capital souscrit	Primes d'émission	Autres réserves	Écarts de conversion	Réserves de réévaluation	Réserves de couverture	Résultats reportés	Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des fonds propres
<b>Solde au 1er janvier 2011</b>		143,7	57,5	397,0	-14,4	10,7	-2,5	132,8	724,8	3,7	728,5
<b>Bénéfice (+) / perte (-) de la période</b>		-	-	-	-	-	-	-103,3	-103,3	-	-103,3
<b>Autres éléments du résultat global de la période</b>											
- Écarts de conversion		-	-	-	-16,2	-	-	-	-16,2	-0,1	-16,3
- Changement net de la juste valeur des instruments financiers dérivés, net d'impôt		-	-	-	-	-	-2,4	-	-2,4	-	-2,4
<b>Total des éléments du résultat global de la période, nets d'impôt</b>		-	-	-	-16,2	-	-2,4	-103,3	-121,9	-0,1	-122,0
<b>Transactions avec des actionnaires enregistrées directement dans les fonds propres</b>											
- Dividendes payés aux actionnaires	16	-	-	-	-	-	-	-38,3	-38,3	-	-38,3
- Warrants et augmentation du capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total contributions et distributions aux actionnaires</b>		-	-	-	-	-	-	-38,3	-38,3	-	-38,3
<b>Solde au 30 juin 2011</b>		143,7	57,5	397,0	-30,6	10,7	-4,9	-8,8	564,6	3,6	568,2

### 3.5. Tableau des flux de trésorerie consolidé intermédiaire résumé – Activités poursuivies et activités abandonnées

En millions EUR	Annexe	30.06.2011	30.06.2010
<b>OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>			
<b>Bénéfice (+) / perte(-) de la période</b>		<b>-103,3</b>	<b>22,5</b>
Dépréciations, amortissements et pertes de valeur sur immobilisations corporelles, goodwill et autres immobilisations incorporelles		205,2	56,4
Variation des provisions		0,4	-22,0
Coûts financiers		25,3	30,4
Produits financiers		-13,1	-18,7
Perte / (bénéfice) sur la vente des actifs non-circulants		-4,9	-3,1
Quote-part dans le résultat des participations mises en équivalence, net d'impôt		-3,0	-1,8
Impôts sur le résultat	11	21,8	15,1
Autres mouvements non monétaire		-6,0	-2,2
Mouvements des stocks		-20,0	53,8
Mouvements des créances clients et autres		-71,3	-53,7
Mouvements des dettes commerciales et autres		2,9	22,7
<i>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</i>		<b>34,0</b>	<b>99,4</b>
Intérêts payés		-6,5	-3,4
Intérêts reçus		0,7	0,4
Autres coûts financiers payés		-4,7	-3,8
Impôts sur le résultat payés		-10,1	-6,7
Dividendes reçus des participations mises en équivalence		1,8	1,0
<b>Trésorerie des opérations d'exploitation</b>		<b>15,2</b>	<b>86,9</b>
<b>OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisition d'immobilisations corporelles	13	-43,6	-42,7
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-2,4	-1,5
Acquisition de participations mises en équivalence		-1,3	-5,2
Acquisition de placements		-	-1,6
Produits de la vente d'immobilisations corporelles		1,7	4,9
Produits de la vente des filiales, sous déduction de la trésorerie cédée		17,8	-
<b>Trésorerie des opérations d'investissement</b>		<b>-27,8</b>	<b>-46,1</b>
<b>OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation / (diminution) des dettes financières	18	-51,7	68,7
Frais de transaction payés liés aux dettes financières	18	-3,5	-8,3
(Augmentation) / diminution des créances à long terme		-1,1	-0,2
Dividendes payés aux actionnaires		-	-
<b>Trésorerie des opérations de financement</b>		<b>-56,3</b>	<b>60,2</b>
<b>Augmentation / (diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>-68,9</b>	<b>101,0</b>
Écarts de conversion		-1,8	3,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie après déduction des découverts bancaires au début de la période	15	144,7	44,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie après déduction des découverts bancaires à la fin de la période	15	73,9	148,6

### **3.6 Annexes à l'information financière consolidée intermédiaire résumée**

- 1. Présentation de l'entreprise**
- 2. Déclaration de conformité**
- 3. Principes comptables significatifs**
- 4. Utilisations d'estimations et de jugements**
- 5. Gestion des risques financiers**
- 6. Information sectorielle**
- 7. Cessions**
- 8. Activités abandonnées**
- 9. Actifs non courants détenus en vue de la vente**
- 10. Coûts et produits financiers**
- 11. Impôts sur le résultat**
- 12. Variations saisonnières**
- 13. Immobilisations corporelles**
- 14. Stocks**
- 15. Trésorerie et équivalents de trésorerie**
- 16. Capital souscrit et prime d'émission**
- 17. Bénéfice par action**
- 18. Dettes financières**
- 19. Dettes commerciales et autres dettes**
- 20. Instruments financiers**
- 21. Provisions**
- 22. Parties liées**
- 23. Événements survenus après la date de clôture**

## 1. Présentation de l'entreprise

Tessenderlo Chemie SA ("la société" ci-après) est une entreprise dont le siège social est situé en Belgique. L'information financière consolidée intermédiaire résumée pour la période de six mois se clôturant le 30 juin 2011 comprend la société et ses filiales (ensemble, "le groupe") et les participations du groupe dans les entreprises associées et conjointement contrôlées.

## 2. Déclaration de conformité

Cette information financière consolidée intermédiaire résumée pour les six mois se terminant le 30 juin 2011 a été préparée conformément à la norme internationale comptable (IAS) n°34 (Information financière intermédiaire), telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Elle ne fournit pas toutes les informations exigées pour les états financiers annuels complets et doit être lue en association avec les états financiers consolidés du groupe arrêtés au 31 décembre 2010 et couvrant la période qui a pris fin à cette date.

L'information financière consolidée intermédiaire résumée a été approuvée par le conseil d'administration le 24 août 2011.

## 3. Principes comptables significatifs

Les principes comptables appliqués par le groupe dans la présente information financière consolidée intermédiaire résumée sont conformes à ceux qui ont été appliqués pour les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2010, sauf comme décrit ci-dessous.

### 3.1 Résumé des changements des principes comptables

Les nouvelles normes suivantes et amendements aux normes existantes sont obligatoires pour la première fois à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011.

#### • IAS 24 Informations relatives aux parties liées

L'IAS 24 *Informations relatives aux parties liées* réforme la définition d'une partie liée et modifie certaines exigences en matière de publication de l'information relative aux entités liées à une administration publique. Le groupe a adopté la norme révisée au 1<sup>er</sup> janvier 2011 sans impact significatif sur le compte de résultats et sur l'état de la situation financière.

#### • Amendements à l'IFRIC 14 et à l'IAS 19 – Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction

Les amendements à l'IFRIC 14 IAS 19 – *Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement et leur interaction* suppriment les conséquences non désirées des versements d'acomptes lorsqu'il existe une exigence de financement minimal. Ces amendements aboutissent à ce que les acomptes pour les contributions soient reconnus, dans certaines circonstances, comme étant un actif plutôt qu'une charge. Le groupe a adopté les amendements au 1<sup>er</sup> janvier 2011 sans impact significatif sur le compte de résultats et sur l'état de la situation financière.

#### • Améliorations aux normes IFRS (2010)

Les améliorations aux normes IFRS (2010) contiennent une série de modifications mineures apportées aux normes existantes. Le groupe a adopté ces améliorations au 1<sup>er</sup> janvier 2011 sans impact significatif sur le compte de résultats et sur l'état de la situation financière.

### 3.2 Des règles IFRS publiées récemment

De nouvelles normes, de nouveaux amendements et de nouvelles interprétations ont été publiés, mais ne sont pas d'application pour l'année financière commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2011 et n'ont pas été adoptés anticipativement par le groupe :

- Amendements IFRS 7 Informations à fournir - Transferts d'actifs financiers
- Amendements IAS 12 - Impôts différés: recouvrement des actifs sous-jacents
- Amendements IAS1 - Présentation des postes des autres éléments du résultat global
- IFRS 10 - États financiers consolidés
- IFRS 11 - Accords conjoints
- IFRS 12 - Informations à fournir sur les participations dans les autres entités
- IFRS 13 - Évaluation de la juste valeur
- Amendements IAS 19 - Avantages du personnel
- IAS 28 - Participations dans des entreprises associées et des joint-ventures
- IFRS 9 - Instruments financiers.

### 3.2 Devises étrangères

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

#### Taux de change

1 EUR égal :	Cours de clôture			Cours moyen	
	30 juin 2011	31 décembre 2010	30 juin 2010	Période de 6 mois se terminant le 30 juin 2011	Période de 6 mois se terminant le 30 juin 2010
Réal brésilien	2,2601	2,2177	2,2082	2,2879	2,3839
Dollar canadien	1,3951	1,3322	1,2890	1,3706	1,3719
Yuan chinois	9,3416	8,8220	8,3215	9,1755	9,0567
Couronne tchèque	24,3450	25,0610	25,6910	24,3495	25,7296
Forint hongrois	266,1100	277,9500	286,0000	269,4500	271,6800
Zloty polonais	3,9903	3,9750	4,1470	3,9527	4,0020
Livre sterling	0,9026	0,8608	0,8175	0,8682	0,8700
Franc suisse	1,2071	1,2504	1,3283	1,2694	1,4359
Dollar américain	1,4453	1,3362	1,2271	1,4032	1,3268

### 4. Utilisations d'estimations et de jugements

La préparation de l'information financière intermédiaire en conformité avec les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne exige de la direction d'émettre des jugements, des estimations et des hypothèses qui peuvent affecter l'application des principes comptables et les montants rapportés au niveau des actifs et passifs, et la publication concernant les actifs et passifs éventuels ainsi que le compte de résultats (produits ou charges) à la date de l'information financière. La direction base ses estimations sur l'expérience du passé et sur d'autres nombreuses hypothèses qui semblent raisonnables suivant les circonstances. Leurs résultats forment la base pour la prise de décisions quant aux montants des produits et charges rapportés ne pouvant pas être obtenus de façon explicite via d'autres sources. Les résultats effectifs peuvent différer des résultats estimés. Les estimations sont utilisées en ce qui concerne les provisions pour des créances irrécouvrables, l'obsolescence des stocks et les ajustements de la valeur nette de réalisation au moindre coût, les dépréciations et pertes de valeur, les avantages au personnel, les taxes, les provisions pour restructurations et passifs éventuels. Les estimations et les hypothèses sont revues périodiquement et les effets des révisions sont repris dans les états financiers durant la période où ils sont déterminés.

Le groupe a appliqué des évaluations et des jugements significatifs afin de préparer l'information financière consolidée intermédiaire résumée sur les immobilisations corporelles (annexe 13), le goodwill, les autres immobilisations incorporelles, la valorisation au plus faible du coût ou de la valeur nette de réalisation pour les stocks (annexe 14), les instruments financiers (annexe 20), les avantages au personnel, les provisions (annexe 21), les impôts sur le résultat et impôts différés et les passifs et actifs éventuels. Suite à l'abandon d'activité (annexe 8), plusieurs estimations ont été faites concernant d'éventuels ajustements du prix de vente, ce qui pourrait affecter le compte de résultats consolidé durant les périodes futures.

### 5. Gestion de risques financiers

Pour un résumé des principaux risques et incertitudes auxquels est confronté le groupe, nous faisons référence à la section 1.4. Risques et incertitudes de ce rapport intermédiaire. En outre, nous faisons référence au rapport annuel 2010, disponible sur le site internet de la société [www.tessenderlogroup.com](http://www.tessenderlogroup.com).

### 6. Information sectorielle

Le groupe dispose de huit segments d'activités basés sur les activités commerciales principales et les environnements économiques, tels que définis par l'IFRS 8 *Secteurs opérationnels*. La clientèle et les marchés principaux de ces segments sont différents. Cinq segments d'activités (le segment d'activités abandonné inclus) remplissent les seuils quantitatifs et sont rapportés séparément.

Le 14 juin 2011, le groupe a vendu la majorité de ces activités Pvc/Chlore-Alcali (se référer à l'annexe 8 - Activités abandonnées). Conformément à l'IFRS 5 *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, ce segment est rapporté séparément comme "Activités abandonnées Pvc/Chlore-Alcali". Les activités restantes du segment d'activités Chlore-Alcali ne répondent plus aux seuils quantitatifs et ont été incluses dans "Autres activités". Les chiffres comparatifs de 2010 ont été retraités.

Les segments d'activités Intermédiaires pharmaceutiques, Dérivés chlorés organiques, Compounds et la partie restante des activités Chlore-Alcali ne remplissent pas les seuils quantitatifs et sont regroupés sous "Autres activités". L'information fournie ci-dessous est conforme aux informations disponibles et évaluées régulièrement par le "Chief Operating Decision maker" (le "Group Management Committee").

Nous nous référons au tableau ci-dessous pour les rubriques principales du compte de résultats et pour les dépenses d'investissements par segment d'activités.



## Information sectorielle – Au 30 juin

	Chimie minérale		Gélatine et Akiolis		Tessenderlo Kerley		Systèmes de canalisations plastiques et Profilés		Autres activités		Activités abandonnées Pvc/Chlore-Alcali		Non alloués		Tessenderlo Group	
	2011	2010*	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010*	2011	2010*	2011	2010	2011	2010
<b>En millions EUR</b>																
Chiffre d'affaires (internes et externes)	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
Chiffre d'affaires (internes)	0,1	0,2	4,2	2,8	0,1	-	0,1	-	1,7	1,6	**	**	-	-	6,2	4,6
<b>Chiffre d'affaires</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>
Bénéfice (+) / perte (-) opérationnel avant éléments non-récurrents (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
Éléments non-récurrents	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
Bénéfice (+) / perte (-) opérationnel (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
Rentabilité sur les produits (REBIT/produits)	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%
Dépenses d'investissements: immobilisations corporelles et incorporelles	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

(\*) Chiffres 2010 retraités suite à l'abandon des activités Pvc/Chlore-Alcali (annexe 8).

(\*\*) Les activités abandonnées Pvc/Chlore-Alcali ne présentent pas de produits internes. Tous les produits réalisés avec d'autres segments d'activités (2010: 43,6 millions EUR ; 2011: 60,9 millions EUR) du groupe sont considérés comme produits externes.

La réconciliation du bénéfice avant impôts des activités poursuivies se présente comme suit:

En millions EUR	30.06.2011
Bénéfice (+)/ perte (-) opérationnel provenant des différents segments d'activités rapportés	-72,0
Bénéfice (+)/ perte (-) opérationnel provenant des non allouées et des autres activités	-0,2
<b>Bénéfice (+)/ perte (-) opérationnel (EBIT)</b>	<b>-72,2</b>
Elimination des activités abandonnées	151,7
Coûts financiers – net	-11,1
Quote-part dans le résultat des participations mises en équivalence, net d'impôt	3,0
<b>Bénéfice (+)/ perte (-) avant impôts – Activités poursuivies</b>	<b>71,4</b>

## 7. Cessions

Le 31 janvier 2011, le groupe a vendu la filiale Tessenderlo Fine Chemicals Limited (segment d'activités "Dérivés chlorés organiques") à la société Tennants Consolidated Ltd., détenue par un groupe britannique privé, leader dans la fabrication et la distribution de produits chimiques. La transaction s'est chiffrée à 17,0 millions de livres sterling (GBP) hors liquidités et hors endettement dont 1,0 million de livre sterling (GBP) est différé au 31 décembre 2011 en fonction de ratios de rentabilité convenus à l'avance. Conformément à la norme IFRS 5 *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, les actifs et les passifs de ce groupe destiné à être cédé ont été présentés en tant qu'actifs et passifs détenus en vue de la vente à fin décembre 2010. La vente a dégagé un bénéfice non-récurrent de 4,5 millions EUR après déduction des frais se rapportant à cette transaction. Tessenderlo Fine Chemicals Ltd a contribué pour 4,3 millions EUR au chiffre d'affaires du groupe à fin juin 2011 (fin juin 2010: 24,8 millions EUR), et 0,2 millions EUR au résultat à fin juin 2011 (fin juin 2010: 0,9 millions EUR).

Durant le deuxième trimestre de 2011, des négociations exclusives ont été entamées avec Graham Partners, une société d'investissement privée américaine, afin de vendre la filiale américaine Chelsea Building Products, Inc. (segment d'activités "Systèmes de canalisations plastiques et de Profilés"). Chelsea Building Products, Inc. est un concepteur et producteur de profilés pour fenêtres et portes et produits spécialisés en Pvc destinés au marché de la rénovation et de la construction aux États-Unis.

Le 25 juillet 2011, le groupe a finalisé la vente de Chelsea Building Products, Inc. (annexe 23 - Événements survenus après la date de clôture). Conformément à l'IFRS 5 *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, les actifs et passifs de ce groupe destiné à être cédé ont été présentés en tant qu'actifs et passifs détenus en vue de la vente au 30 Juin 2011. Les actifs non courants ont été reconnus au plus bas de leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de ventes. Aucune perte de valeur n'a été jugée nécessaire puisque la juste valeur diminuée des coûts de ventes était plus élevée que la valeur comptable. Cette reclassification n'a eu aucune incidence sur le compte de résultats consolidé, ni sur l'état consolidé du résultat global. Chelsea Building Products Inc. a contribué pour 14,6 millions EUR au chiffre d'affaires du groupe à fin juin 2011 (fin juin 2010: 17,3 millions EUR) et pour 0,2 millions EUR au résultat à fin juin 2011 (fin juin 2010: 0,9 millions EUR).

Le tableau ci-dessous indique les principales catégories d'actifs et de passifs du groupe destiné à être cédé classifiés en vue de la vente:

En millions EUR	30.06.2011
<b>Total des actifs</b>	<b>22,2</b>
<b>Total des actifs non-circulants</b>	<b>9,9</b>
Immobilisations corporelles	9,1
Actifs d'impôts différés	0,6
Créances commerciales et autres créances	0,2
<b>Total des actifs circulants</b>	<b>12,3</b>
Stocks	7,6
Créances commerciales et autres créances	4,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
<b>Total du passif</b>	<b>4,7</b>
<b>Total des dettes à long terme</b>	<b>0,9</b>
Dettes financières	0,2
Passifs d'impôts différés	0,7
<b>Total des dettes à court terme</b>	<b>3,9</b>
Dettes financières	0,1
Dettes commerciales et autres dettes	3,8

## 8. Activités abandonnées

Le 14 juin 2011, le groupe a annoncé la vente de son segment d'activités Pvc/Chlore-Alcali ainsi qu'une partie des activités Dérivés chlorés organiques (OCD) à Kerling (via INEOS ChlorVinyls), un leader global en dérivés du chlore et le plus grand producteur de Pvc situé en Grande-Bretagne.

Suite à cette transaction, les actions des sociétés suivantes seront vendues à la clôture de la transaction le premier août 2011: Limburgse Vinyl Maatschappij SA (Belgique), Société Artésienne de Vinyle SAS (France), LVM Limburg BV (Pays-Bas) et Tessenderlo Chemie Maastricht BV (Pays-Bas). Ces sociétés emploient environ 850 personnes.

La transaction a été soumise à l'approbation de la Commission Européenne et a requis une consultation avec les délégations syndicales. Par conséquent, ces activités abandonnées sont toujours consolidées au 30 juin 2011. La consultation requise avec les délégations syndicales a eu lieu en juin. Le 26 juillet 2011, la Commission Européenne a donné son approbation concernant cette vente. La transaction a été clôturée le 1<sup>er</sup> août 2011. Le groupe a reçu, au 1<sup>er</sup> août, un montant de 110,0 millions EUR hors endettement et liquidités.

Conformément à la norme IFRS 5 *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, une distinction a été faite dans le compte de résultats et l'état du résultat global entre les activités poursuivies et les activités abandonnées. Cette distinction s'applique au segment d'activités Pvc/Chlore-Alcali pour les chiffres de 2011 et également pour les chiffres comparatifs de 2010. Le segment d'activités Dérivés chlorés organiques est présenté au bilan sous la rubrique Actifs non courants détenus en vue de la vente et Passifs destinés à la vente. Le groupe détient toujours des activités au sein du segment Dérivés chlorés organiques en Italie et en Chine.

L'impact des activités abandonnées sur le compte de résultats et sur le tableau des flux de trésorerie du groupe est détaillé ci-dessous:

En millions EUR	30.06.2011	30.06.2010
<b>Résultat des activités abandonnées</b>		
Chiffre d'affaires	306,4	240,6
Charges	-301,1	-251,1
<b>Bénéfice (+)/ perte (-) opérationnel avant éléments non-récurrents (REBIT)</b>	<b>5,3</b>	<b>-10,5</b>
Éléments non-récurrents	1,0	-0,3
Éléments non-récurrents liés à la vente	-158,0	-
<b>Bénéfice (+)/ perte (-) opérationnel (EBIT)</b>	<b>-151,7</b>	<b>-10,8</b>
Coûts financiers - net	-1,1	0,6
<b>Bénéfice (+)/ perte (-) avant impôts</b>	<b>-152,8</b>	<b>-10,2</b>
Impôts sur le résultat	-0,6	-
<b>Bénéfice (+)/ perte (-) de la période des activités abandonnées</b>	<b>-153,5</b>	<b>-10,2</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités abandonnées</b>		
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) opérations d'exploitation	-8,9	-7,7
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) opérations d'investissement	-3,1	-6,3
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) opérations de financement	12,1	14,1
<b>Impact sur les flux de trésorerie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Les actifs non courants détenus en vue de la vente ont été reconnus à la valeur la plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de ventes. Une perte de valeur de 151,0 millions EUR a été enregistrée sur les autres immobilisations incorporelles et corporelles suite à une réévaluation à la valeur la plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de ventes.

Les pertes totales sur la vente des activités abandonnées s'élèvent à 158,0 millions EUR et comprennent hormis la perte de valeur de 151,0 millions EUR, la reconnaissance des pertes actuarielles non reconnues sur le plan de pension de type prestations définies au sein des sociétés vendues, les indemnités pour rupture de contrats et les frais de consultance. Il a été tenu compte, en outre, de provisions pour indemnités possibles payable à l'acquéreur dans le domaine de la santé, environnement, fiscalité, responsabilité de produits, restructuration, concurrence, pensions et plan d'actions.

Le tableau ci-dessous indique les principales rubriques d'actifs et de passifs du groupe destiné à être cédé classifiés en vue de la vente. Les activités abandonnées comprennent les activités Pvc/Chlore-Alcali, tandis que l'autre groupe destiné à être cédé inclut la vente des activités Dérivés chlorés organiques (OCD). Les activités OCD vendues ont contribué pour 30,9 millions EUR au chiffre d'affaires du groupe à fin juin (juin 2010: 23,7 millions EUR) et pour -2,7 millions EUR au résultat à fin juin 2011 (juin 2010: -1,2 millions EUR).

En millions EUR	30.06.2011		
	Activités abandonnées	Autre groupe destiné à être cédé	Total
<b>Total des actifs</b>	<b>178,2</b>	<b>14,7</b>	<b>192,9</b>
<b>Total des actifs non-circulants</b>	<b>42,3</b>	<b>4,8</b>	<b>47,1</b>
Immobilisations corporelles	25,1	4,8	29,9
Autres placements	0,2	-	0,2
Actifs d'impôts différés	17,0	-	17,0
<b>Total des actifs circulants</b>	<b>135,9</b>	<b>9,9</b>	<b>145,8</b>
Stocks	49,9	5,0	54,9
Créances commerciales et autres créances	86,0	4,9	90,9
<b>Total du passif</b>	<b>124,5</b>	<b>6,4</b>	<b>130,9</b>
<b>Total des dettes à long terme</b>	<b>20,9</b>	<b>0,1</b>	<b>21,0</b>
Avantages au personnel	8,1	0,1	8,2
Provisions	9,8	-	9,8
Passif d'impôts différés	3,0	-	3,0
<b>Total des dettes à court terme</b>	<b>103,6</b>	<b>6,3</b>	<b>109,9</b>
Dettes commerciales et autres dettes	102,7	6,3	109,0
Impôts sur le revenu à payer	0,1	-	0,1
Provisions	0,8	-	0,8

## 9. Actifs non courants détenus en vue de la vente

En millions EUR	Annexe	30.06.2011	31.12.2010
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>		<b>217,5</b>	<b>18,1</b>
Groupe destiné à être cédé Tessenderlo Fine Chemicals Ltd.	7	-	17,7
Groupe destiné à être cédé Chelsea Building Products Inc.	7	22,2	-
Groupe destiné à être cédé Dérivés chlorés organiques	8	14,7	-
Activités abandonnées Pvc/Chlor-Alcali	8	178,2	-
Autres actifs non courants détenus en vue de la vente		2,4	0,4
<b>Passifs destinés à la vente</b>		<b>135,6</b>	<b>6,5</b>
Groupe destiné à être cédé Tessenderlo Fine Chemicals Ltd.	7	-	6,5
Groupe destiné à être cédé Chelsea Building Products Inc.	7	4,7	-
Groupe destiné à être cédé Dérivés chlorés organiques	8	6,4	-
Activités abandonnées Pvc/Chlor-Alcali	8	124,5	-

Pour de plus amples détails sur les cessions d'activités et sur les activités abandonnées, se référer à l'annexe 7- Cessions et à l'annexe 8 - Activités abandonnées.

Les autres actifs non courants détenus en vue de la vente au 30 juin 2011 comprennent le terrain et les bâtiments de deux sites au sein du segment d'activités "Systèmes de canalisations plastiques et Profilés", comptabilisés à leur valeur comptable pour un montant de 2,4 millions EUR. Suite à la restructuration de leurs activités, ces actifs restent inutilisés et ont été mis en vente.

### 10. Coûts et produits financiers

#### Coûts financiers:

En millions EUR	30.06.2011	30.06.2010
Charges d'intérêt sur les dettes financières valorisées à leur coût amorti	-8,6	-6,3
Pertes de change	-10,3	-4,0
Réévaluation des instruments financiers dérivés à leur juste valeur	-	-14,8
Autres	-5,2	-5,3
<b>Total</b>	<b>-24,1</b>	<b>-30,4</b>

#### Produits financiers:

En millions EUR	30.06.2011	30.06.2010
Produits d'intérêt provenant de la trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7	0,5
Dividendes reçus des entreprises non-consolidées	0,1	-
Gains de change	2,1	17,6
Réévaluation des instruments financiers dérivés à leur juste valeur	10,2	-
Autres	-	0,1
<b>Total</b>	<b>13,0</b>	<b>18,2</b>

L'augmentation des charges d'intérêt s'explique principalement par les frais d'intérêt plus élevés provenant du placement privé d'obligations non garanties, de l'amortissement du coût de déroulement de swaps de taux d'intérêts et de change qui ont été annulés en 2010 (0,8 million EUR) et des charges d'intérêt sur l'amende de l'Union Européenne (0,7 million EUR).

Les gains et pertes de change sont compensés par la réévaluation des instruments financiers dérivés à leur juste valeur (se référer également à l'annexe 20 - Instruments financiers).

Les autres charges financières incluent principalement les frais d'affacturage (2,2 millions EUR), le déroulement des remises pour les provisions (0,4 million EUR), le paiement d'une commission d'engagement qui s'applique sur la portion non utilisée du prêt syndiqué amendé (1,4 millions EUR) les frais pour remboursement anticipé du prêt de la Banque Européenne d'Investissement (0,3 million EUR) ainsi que des autres charges et frais bancaires.

### 11. Impôts sur le résultat

Le taux d'imposition effectif consolidé du groupe dans le premier semestre 2011 s'élève à 31% contre un taux d'imposition effectif de 33% au 30 juin 2010.

Les impôts sur le résultat sont principalement liés à l'imposition des opérations aux États-Unis au sein du segment d'activités "Tessenderlo Kerley".

Le taux d'imposition théorique s'élève à 38%. La différence entre le taux d'imposition théorique et effectif s'explique principalement par la non imposition du bénéfice réalisé suite à la vente de Tessenderlo Fine Chemicals Ltd., aux crédits d'impôts obtenus aux États-Unis et au régime de déduction des intérêts notionnels en Belgique.

La perte réalisée, suite à la vente des activités Pvc/Chlore-Alcali et d'une partie des activités Dérivés chlorés organiques (OCD) à Kerling (via INEOS ChlorVinyls), pour un montant de 158,0 millions EUR qui est incluse dans la perte des activités abandonnées, n'est fiscalement pas déductible étant donné qu'il s'agit d'une vente d'actions des sociétés dans ces segments d'activités.

### 12. Variations saisonnières

Le groupe vend à travers plusieurs marchés finaux différents, ce qui réduit l'impact de la saisonnalité sur les différentes activités du groupe. Deux marchés finaux importants ont démontré leur caractère saisonnier, à savoir la construction et l'agriculture. Le groupe est présent dans plusieurs pays de l'hémisphère nord sur le marché de la construction à travers son segment d'activités «Systèmes de canalisations plastiques et Profilés» ; ses ventes pourraient être influencées par les conditions météorologiques hivernales. Les ventes liées à l'agriculture, ainsi que celles liées aux segments d'activités «Chimie minérale» et «Tessenderlo Kerley» sont influencées par la saison des plantations, spécialement celles au printemps ce qui pourrait signifier que les ventes sont plus élevées durant le premier semestre de l'année.

### 13. Immobilisations corporelles

Pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2011, les dépenses d'investissements pour les activités poursuivies et les activités abandonnées s'élevaient à 43,6 millions EUR (42,7 millions EUR pour le premier semestre 2010). Les dépenses d'investissements - immobilisations corporelles et autres immobilisations incorporelles – par segment d'activités sont mentionnées à l'annexe 6 - Information sectorielle.

Les désinvestissements pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2011 se montaient à 0,6 million EUR (comparé à 1,8 millions EUR pour la même période en 2010).

Durant la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2011, le groupe a conclu des contrats d'achats d'immobilisations corporelles pour un montant de 48,0 millions EUR, la majorité de celles-ci devraient être livrées durant le second semestre de 2011 et en 2012. Les principaux engagements se rapportent à:

- Tessenderlo Kerley Inc. (16,1 millions EUR), filiale de Tessenderlo Group établie aux Etats-Unis, principalement liés à la construction d'une nouvelle usine de traitement pour le soufre (Oklahoma) et à l'expansion de ces installations (Idaho), avec une usine de fabrication de Thiosulfate d'ammonium (ATS). Les deux usines produiront des engrais ATS et devraient être opérationnelles fin 2012.
- La construction supplémentaire d'une nouvelle usine de production de gélatine à Arcorizal (Mato Grosso), au Brésil (8,9 millions EUR). Cette nouvelle unité de production devrait être opérationnelle à la fin 2011.

### 14. Stocks

Durant les six premiers mois de 2011, le groupe a enregistré une réduction de valeur principalement au sein du segment d'activités "Systèmes de canalisations plastiques et Profilés" et "Autres activités" pour un montant de 0,6 million EUR (au 30 juin 2010: néant). Cette réduction de valeur a été comptabilisée dans le coût des ventes.

Les stocks ont diminué de 49,4 millions EUR passant de 349,7 millions EUR au 31 décembre 2010 à 300,3 millions EUR au 30 juin 2011, suite à la reclassification des stocks vers les actifs non courants détenus en vue de la vente pour un montant de 62,5 millions EUR (annexe 7 et annexe 8).

### 15. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En millions EUR	30.06.2011	31.12.2010
Dépôts à terme	0,6	86,5
Comptes courants bancaires	74,3	64,0
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>74,9</b>	<b>150,5</b>
Découverts bancaires utilisés à des fins de gestion de trésorerie	-1,0	-5,8
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie</b>	<b>73,9</b>	<b>144,7</b>

La diminution de la trésorerie et équivalents de trésorerie peut s'expliquer principalement par le remboursement de dettes financières au cours du premier semestre de 2011.

Dans le rapport financier au 31 décembre 2010, les découverts bancaires étaient inclus dans les dettes financières à court terme.



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

La proposition du conseil d'administration portant sur un dividende brut de 1,33 EUR par action, soit 38,3 millions EUR pour l'exercice 2010 a été approuvée par les actionnaires de Tessenderlo Chemie SA lors de leur assemblée générale annuelle du 7 juin 2011 et figure donc dans l'information financière consolidée intermédiaire résumée du premier semestre 2011. Le conseil d'administration a décidé d'offrir aux actionnaires le choix de paiement du dividende: l'option de recevoir un dividende en actions nouvelles au prix de 25,00 EUR par action ou en numéraire, ou d'opter pour une combinaison des deux. Les actionnaires pouvaient faire leur choix de modalité de paiement à partir du mardi 14 juin 2011 jusqu'au vendredi 8 juillet 2011.

Le choix des actionnaires pour un paiement par actions a conduit à la création de 722 809 actions supplémentaires. Ces actions (avec strip VVPR) étaient inscrites à la négociation sur Eurolist de NYSE Euronext Bruxelles le 19 juillet 2011. Le dividende cash de 20,2 millions EUR a été payé le 18 juillet 2011. Au 30 juin 2011, le dividende brut de 38,3 millions EUR est comptabilisé dans l'état de la situation financière en tant que dettes à court terme sous la rubrique "dettes commerciales et autres dettes" (annexe 19).

Le 26 août 2011, Tessenderlo Chemie NV intégrera 92 665 actions supplémentaires (avec strip VVPR) à la négociation sur Eurolist de NYSE Euronext Bruxelles. Celles-ci représentent 85 465 actions ordinaires souscrites par le personnel sur 150 000 offertes et 7 200 actions ordinaires émises au moment de la conversion des warrants.

Les actionnaires qui ont déclarés détenir plus de 5% du capital de Tessenderlo Chemie SA représentent au 30 juin 2011 26,28% du capital de Tessenderlo Chemie SA (se référer au site web : [www.tessenderlogroup.com](http://www.tessenderlogroup.com): Investors). L'assemblée générale extraordinaire de Tessenderlo Chemie SA de juin 2009 a décidé de porter le seuil de notification de 3 % à 5 %.

## 17. Bénéfice par action

### Bénéfice de base par action

Le calcul du bénéfice de base par action est basé sur le bénéfice attribuable aux actions ordinaires et sur la moyenne pondérée du nombre total d'actions ordinaires en circulation durant la période se terminant le 30 juin 2011.

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et le bénéfice de base par action se calculent comme suit:

	30.06.2011		30.06.2010	
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Activités poursuivies	Activités abandonnées
Nombre d'actions ordinaires émises au 1 <sup>er</sup> janvier	28 715 584	28 715 584	27 798 255	27 798 255
Impact du dividende en actions 2010	-	-	844 258	844 258
Impact du dividende en actions 2011	722 809	722 809	722 809	722 809
<b>Nombre d'actions ordinaires ajusté au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>29 438 393</b>	<b>29 438 393</b>	<b>29 365 322</b>	<b>29 365 322</b>
Impact des actions émises	-	-	-	-
<b>Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions ordinaires au 30 juin</b>	<b>29 438 393</b>	<b>29 438 393</b>	<b>29 365 322</b>	<b>29 365 322</b>
Bénéfice (+) / perte (-) attribuable aux actionnaires de la société (en millions EUR)	50,2	-153,5	32,7	-10,2
<b>Bénéfice (+) / perte (-) de base par action (en EUR)</b>	<b>1,71</b>	<b>-5,21</b>	<b>1,11</b>	<b>-0,35</b>

### Bénéfice dilué par action

Le calcul du bénéfice dilué par action est basé sur le bénéfice attribuable aux actions ordinaires et sur la moyenne pondérée du nombre d'actions (diluées) en circulation durant le premier semestre de 2011.

Le nombre d'actions ordinaires potentielles sont traitées comme diluées, si et seulement si, leur conversion en actions ordinaires pourrait diminuer le bénéfice par action ou augmenter la perte par action des activités poursuivies.

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (diluées) et le bénéfice dilué par action se calculent comme suit:

	30.06.2011		30.06.2010	
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Activités poursuivies	Activités abandonnées
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions ordinaire au 30 juin	29 438 393	29 438 393	29 365 322	29 365 322
Impact de l'émission d'options de souscription	87,660	-	10,171	-
<b>Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions ordinaires diluées au 30 juin</b>	<b>29 526 053</b>	<b>29 438 393</b>	<b>29 375 493</b>	<b>29 365 322</b>

Bénéfice (+) / perte (-) attribuable aux actionnaires de la société (en millions EUR)	50,2	-153,5	32,7	-10,2
<b>Bénéfice (+) / perte (-) diluée par action (en EUR)</b>	<b>1,70</b>	<b>-5,21</b>	<b>1,11</b>	<b>-0,35</b>

## 18. Dettes financières

En millions d'EUR	30.06.2011	31.12.2010
Dettes financières à long terme	184,2	195,4
Dettes financières à court terme	66,4	111,3
<b>Dettes financières totales</b>	<b>250,6</b>	<b>306,7</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-74,9	-150,5
Découverts bancaires	1,0	5,8
<b>Endettement financier net</b>	<b>176,7</b>	<b>162,0</b>

Le tableau des mouvements des dettes financières à long et à court terme au 30 juin 2011 se présente comme suit:

En millions EUR	Dettes financières à long terme	Dettes financières à court terme	Total
<b>Balance d'ouverture au 1er janvier 2011</b>	<b>195,4</b>	<b>111,3</b>	<b>306,7</b>
Nouveaux emprunts	13,3	5,5	18,8
Remboursements	-20,1	-50,3	-70,4
Écarts de conversion	-1,4	-0,3	-1,7
Nouveaux frais de transaction liés aux dettes financières	-2,8	-0,7	-3,5
Amortissements liés aux dettes financières	-	1,0	1,0
Transferts aux passifs destinés à la vente	-0,2	-0,1	-0,3
<b>Balance de clôture au 30 juin 2011</b>	<b>184,2</b>	<b>66,4</b>	<b>250,6</b>

Les dettes financières à court terme comprennent un montant de 45,0 millions EUR relatif aux billets de trésorerie au 30 juin 2011 (31 décembre 2010: 53,0 millions EUR). Plusieurs nouvelles émissions et remboursements ont eu lieu en 2011. Cependant, seule l'évolution nette de ces billets de trésorerie a été mentionnée dans le tableau ci-dessus.

Le tableau d'échéance et de remboursement des prêts principaux du groupe au 30 juin 2011 se présente comme suit :

En millions EUR	Long terme	Court terme	Total	Taux (%)	Taux effectif (%)	Echéance
Institutions financières (Banco Do Brasil SA)	24,7		24,7	8,50%	8,50%	2013-2022
Institutions financières (ING)	10,0	10,0	20,0	3,65%	3,65%	2011-2012
Institutions financières (placement privé)	150,0	-	150,0	5,25%	5,25%	2015
<b>Total</b>	<b>184,7</b>	<b>10,0</b>	<b>194,7</b>			

Deux prêts à moyen terme pour un montant de 30,0 millions EUR inclus au sein des dettes financières à long terme et 20,0 millions EUR au sein des dettes financières à court terme au 31 décembre 2010, sont en cours pour un montant de 10,0 millions EUR au sein des dettes à long terme et 10,0 millions EUR au sein des dettes à court terme au 30 juin 2011.

Le prêt de la BEI (Banque Européenne d'Investissement), dont le montant en cours à la fin de 2010 était de 30,0 millions EUR, a été entièrement remboursé par le biais d'un paiement anticipé en mai 2011.

Fin avril, le groupe a conclu un accord sur l'amendement et l'extension de ses facilités de crédit syndiquées existantes de février 2010, pour un montant agrégé de 450,0 millions EUR. Cette nouvelle facilité de crédit syndiquée vient à échéance dans 5 ans, avril 2016.

Selon cet accord de crédit, 24 sociétés du groupe se sont portées garantes et garantissent la capacité d'honorer les engagements de paiements des débiteurs (ceux-ci sont aussi bien les emprunteurs que les autres garants). Le REBITDA total et le total des immobilisations corporelles des garants doivent, durant toute la durée de l'accord de crédit, s'élever à minimum 75% du REBITDA et 60% des immobilisations corporelles au niveau du groupe, sinon des sociétés additionnelles du groupe devront adhérer à titre de garant à l'accord de crédit.

Les lignes de crédit suivantes sont maintenant disponibles :

- 350,0 millions EUR de crédit renouvelable (Facilité B) avec une date d'échéance d'avril 2016 au taux Euribor 1,2,3 ou 6 mois + une marge (de 100 à 160 PB) en fonction de l'effet levier du groupe (endettement financier net/REBITDA).
- 100,0 millions EUR de crédit renouvelable (Facilité C) avec une date d'échéance d'avril 2016 au taux Euribor 1,2,3 ou 6 mois + une marge (de 100 à 160 PB) en fonction de l'effet levier du groupe (endettement financier net/REBITDA).

Au 30 juin 2011, aucun montant n'a été prélevé sur ces lignes de crédits.

La facilité de crédit A du crédit syndiqué d'origine s'élevant à 9,5 millions EUR au 31 décembre 2010 a été complètement remboursée en 2011.

Une commission d'engagement de 40% de la marge, dépendante de l'effet levier, est due sur la partie non-utilisée du crédit renouvelable. Au 30 juin 2011, la marge applicable équivalait à 44 PB.

Une commission d'utilisation de 15 PB sur le montant utilisé est payable lorsque l'utilisation totale de la facilité de crédit B ou C excède 33% mais est inférieure à 66% du montant total de l'engagement des deux facilités de crédit. Une commission d'utilisation de 30 PB est applicable lorsque l'utilisation totale dépasse 66% du total des engagements sur les deux facilités de crédit.

Le montant total des coûts de transaction payés sur la facilité de crédit syndiquée amendée équivaut à 3,5 millions EUR. Ces coûts de transaction sont inclus dans les dettes financières. Les coûts de transaction ont été amortis selon la méthode du taux d'intérêt effectif, et sont inclus dans les charges d'intérêt. Le montant résiduel des coûts de transaction sur la facilité de crédit syndiquée amendée au sein des dettes financières s'élève à 3,4 millions EUR au 30 juin 2011.

Le montant résiduel des coûts de transaction sur la facilité de crédit initiale et sur le placement privé au sein des dettes financières s'élève à respectivement 2,7 millions EUR et à 2,7 millions EUR au 30 juin 2011. Considérant que les conditions qui consistent à inclure les coûts de transaction au sein des dettes financières sont encore satisfaites, les coûts de transaction sur la facilité de crédit initiale ont été amortis sur la période prolongée de la facilité de crédit syndiqué amendée jusqu'à avril 2016. Les coûts de transaction sur le placement privé ont encore été amortis sur la période initiale jusqu'à octobre 2015.

Différentes clauses s'appliquent à cette facilité de crédit syndiquée initiale et à la facilité de crédit syndiquée amendée :

- La facilité de crédit syndiquée initiale: gearing maximum, endettement net maximum, une couverture d'intérêts minimale, un effet levier maximum et un montant d'affacturage sans recours maximum. Toutes ces clauses étaient respectées au 31 mars 2011 ;
- La facilité de crédit syndiquée amendée: gearing maximum, une couverture d'intérêts minimale, un effet levier maximum et un montant d'affacturage sans recours maximum. Toutes ces clauses étaient respectées au 30 juin 2011.

En plus des sources de financement mentionnées ci-dessus, le groupe dispose de l'accès aux instruments financiers suivants:

- Un programme de papier commercial belge de 200,0 millions EUR dont 45,0 millions EUR ont été utilisés à fin juin 2011 (31 décembre 2010: 53,0 millions EUR). Ceux-ci sont représentés par des billets de trésorerie (papier commercial) émis par Tessenderlo Finance SA, une filiale belge. Les billets de trésorerie issus par Tessenderlo NL Holding B.V., une filiale néerlandaise, qui s'élevaient à un montant de 8,0 millions EUR au 31 décembre 2010, ont été complètement remboursé en 2011.

## 19. Dettes commerciales et autres dettes

En millions EUR	30.06.2011	31.12.2010
<b>Dettes commerciales et autres dettes à long terme</b>		
Autres dettes	29,8	30,2
<b>Total</b>	<b>29,8</b>	<b>30,2</b>
<b>Dettes commerciales et autres dettes à court terme</b>		
Dettes commerciales	266,1	320,1
Dividendes à payer	38,3	-
Autres dettes	77,3	81,9
Rémunération et sécurité sociale	55,9	67,6
<b>Total</b>	<b>437,6</b>	<b>469,6</b>

Les autres dettes représentent principalement le solde à payer de 83,8 millions EUR relatif à l'amende de l'Union Européenne du 20 juillet 2010 qui doit être payée entre octobre 2010 - octobre 2012. Au 30 juin 2011, un montant de 28,9 millions EUR et de 27,9 millions EUR restent en cours respectivement au sein des autres dettes à court terme et des autres dettes à long terme. Une charge d'intérêt de 2,5% est provisionnée et ajoutée au montant restant à payer.

La diminution des dettes commerciales et autres dettes peut principalement s'expliquer par le transfert des dettes vers les passifs destinés à la vente pour un montant de 112,8 millions EUR (se référer à l'annexe 7 et 8). Ce transfert est partiellement compensé par le dividende de l'exercice 2010 d'un montant de 38,3 millions EUR qui a été comptabilisé en tant que dettes à court terme (se référer à l'annexe 16 - Capital souscrit et prime d'émission).

## 20. Instruments financiers

Les activités courantes du groupe l'exposent aux risques de change, de crédit et de taux d'intérêt. Le groupe recourt à des instruments financiers dérivés afin d'atténuer l'impact des fluctuations des taux de change ou pour échanger des taux d'intérêts variables en des taux fixes. Les instruments financiers dérivés comprennent des contrats de change, des swaps de taux d'intérêt et de change et des options de change.

Fin avril, le groupe a signé un accord sur l'amendement et la prolongation de sa facilité de crédit syndiqué conclu en février 2010, pour un montant global de 450,0 millions EUR (annexe 18). Le taux d'intérêt dû sur les lignes de crédit est l'Euribor à 1, 2, 3 ou 6 mois plus une marge. Aucun montant n'a été prélevé à partir de ces lignes de crédits au 30 juin 2011. Les derniers accords de taux à terme ont été réglés en juin 2011 afin de fixer le taux d'intérêt pour la période juin 2011 - septembre 2011.

Le groupe continue à couvrir le risque de taux d'intérêt et le risque de change sur les prêts intersociétés avec les Etats-Unis et le Royaume-Uni pour respectivement 95,0 millions d'USD et 52,0 millions de livres sterling, à travers une série de swaps sur le taux d'intérêt en devise (CCIRS). Le risque de taux d'intérêt est couvert à un taux moyen pondéré de 4,9182% par an en USD et 5,4217% par an pour la livre sterling (GBP) et ce pour la période octobre 2010 - octobre 2015.

Conformément à la norme IAS 39, ces contrats ont été désignés comme contrats de couverture de flux de trésorerie. L'impact sur les fonds propres du groupe au 30 juin 2011 s'élève à -1,0 million EUR, après impôts.

En mars 2011, le groupe a conclu plusieurs contrats d'options de change afin de couvrir sa position en USD, avec date d'échéance en juillet - décembre 2011.

## 21. Provisions

Les principales provisions au 30 juin 2011 figurent dans le tableau ci-dessous :

En millions EUR	30.06.2011	31.12.2010
Provisions à long terme	53,8	65,9
Provisions à court terme	10,7	11,9
<b>Total</b>	<b>64,4</b>	<b>77,8</b>

En millions EUR	30.06.2011 avant le transfert vers les passifs destinés à la vente	Transfert vers les passifs destinés à la vente	30.06.2011 après transfert vers les passifs destinés à la vente	31.12.2010
Environnement	35,9	-4,2	31,6	35,9
Démantèlement	22,5	-5,0	17,5	22,4
Restructuration	5,9	-	5,9	9,3
Autres	10,7	-1,4	9,4	10,2
<b>Total</b>	<b>75,0</b>	<b>-10,6</b>	<b>64,4</b>	<b>77,8</b>

La diminution des provisions environnementales peut être expliquée par le transfert des provisions environnementales liées aux dispositions destinées à remédier à la contamination du sol, comptabilisées par Limburgse Vinyl Maatschappij SA, vers les passifs destinés à la vente (se référer à l'annexe 8 – Activités abandonnées).

La diminution des provisions pour démantèlement est expliquée par le transfert de la provision relatif au démantèlement d'une électrolyse sur mercure, comptabilisée par Limburgse Vinyl Maatschappij NV, vers les passifs destinés à la vente (se référer à l'annexe 8 – Activités abandonnées).

## 22. Parties liées

Le groupe a une relation entre parties liées avec ses filiales, ses entreprises associées, ses joint-ventures et son principal actionnaire, ses administrateurs et ses membres du comité de direction.

Au 30 juin 2011, la Société Nationale des Poudres et Explosifs (SNPE), une société française détenue par l'état français détient 7 546 023 actions (26,28% de Tessenderlo Group). La SNPE est l'un des principaux groupes industriels français spécialisé dans les produits chimiques pour les matériaux énergétiques au cœur de plusieurs systèmes civils et militaires, en particulier dans la propulsion solide de missiles stratégiques et tactiques et les lanceurs spatiaux. Elle opère également dans le domaine des spécialités chimiques. La SNPE reçoit un dividende en relation avec ses actions et est également représenté dans le conseil d'administration par trois membres.

La SNPE a entièrement souscrit au dividende facultatif en actions lié au dividende de l'exercice 2010 (se référer à l'annexe 16 – Capital souscrit et prime d'émission).

Le groupe a acheté et vendu des produits et des services de diverses parties liées dans lesquelles il détient un intérêt de 50% ou moins (des entreprises associées et des joint-ventures). De telles transactions ont été menées sur le principe de pleine concurrence « arm's length » comparable avec les transactions entre des parties non-liées.

**Les transactions avec les joint-ventures (pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin, excepté pour le bilan comparatif au 31 décembre) :**

En millions EUR	2011	2010
Chiffre d'affaires	3,9	2,4
Coût des ventes	12,5	8,6
Actifs circulants	0,8	1,3
Dettes à court terme	1,9	1,8

**Les transactions avec les participations dans les entreprises associées (pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin, excepté pour le bilan comparatif au 31 décembre) :**

En millions EUR	2011	2010
Actifs circulants	2,2	1,1

Le capital de l'entreprise associée T-Power SA, dans lequel Tessenderlo Chemie SA participe à concurrence d'1/3, a été augmenté en 2011 de 3,9 millions EUR. Dès lors, Tessenderlo Chemie SA a contribué à cette augmentation à concurrence d'1,3 millions EUR.

Des dividendes pour un montant d'1,8 millions EUR ont été perçus des joint-ventures et des entreprises associées (30 juin 2010: 1,0 millions EUR).

**Transactions avec les membres du comité de direction:**

En millions EUR	30.06.2011	30.06.2010
Avantages au personnel à court terme	2,4	2,1
Avantages liés à la retraite	0,6	0,4
Paiements basés sur des actions	-	0,4
<b>Total</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>

Les avantages à court terme comprennent les salaires (y compris des contributions à la sécurité sociale), des bonus estimés pendant la période pour 100% des objectifs réalisés, le leasing des voitures et d'autres avantages le cas échéant.

En 2011, les membres du comité de direction ont exercé 7,200 options sur celles attribuées. Le traitement des administrateurs est principalement constitué d'honoraires.

## 23. Événements survenus après la date de clôture

Le 25 juillet 2011, le groupe a annoncé la vente de la filiale Chelsea Building Products Inc. (Etats-Unis) au sein du segment "Systèmes de canalisations plastiques et Profils" à Graham Partners, une société d'investissement privée américaine. Conformément à l'IFRS 5 *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, les actifs et passifs de ce groupe destiné à être cédé ont été présentés en tant qu'actifs et passifs détenus en vue de la vente au 30 Juin 2011. Le détail des actifs et passifs détenus en vue de la vente sont présentés à l'annexe 7 - Cessions.

Le 26 juillet 2011, la Commission Européenne a donné son approbation pour la vente des activités Pvc/Chlore-Alcali à Kerling, une société privée britannique. Kerling, à travers son activité INEOS ChlorVinyls, est devenue à la clôture de la transaction le 1<sup>er</sup> août 2011, le nouveau propriétaire des activités Pvc/Chlore-Alcali de Tessenderlo Group, y compris les MVC, ainsi d'une partie des Dérivés chlorés organiques.



## 4. Rapport indépendant du commissaire sur l'examen de l'information financière consolidée intermédiaire résumée arrêtée au 30 juin 2011

### Rapport du Commissaire aux actionnaires de Tessenderlo Chemie SA sur l'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire résumée pour la période de six mois close le 30 juin 2011

#### *Introduction*

Nous avons effectué l'examen limité de l'état consolidé résumé de la situation financière de Tessenderlo Chemie SA arrêté au 30 juin 2011 ainsi que du compte de résultats consolidé résumé, de l'état consolidé résumé du résultat global, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et du tableau consolidé résumé des flux de trésorerie pour la période de six mois close à cette date, ainsi que des notes explicatives (« l'information financière consolidée intermédiaire résumée »). Le conseil d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation de cette information financière consolidée intermédiaire résumée conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée sur la base de notre examen limité.

#### *Etendue de l'examen limité*

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement plus restreinte que celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### *Conclusion*

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe pour la période de six mois close le 30 juin 2011 n'a pas été établie, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Kontich, le 24 août 2011

KPMG Réviseurs d'Entreprises  
Commissaire  
représentée par

Ludo Ruysen  
Réviseur d'Entreprises

## 5. Glossaire financier

### Bénéfice (+) / perte (-) de base par action (EPS de base)

Bénéfice (+) / perte (-) attribuable aux actionnaires de la société divisé par la moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires.

### Bénéfice (+) / perte (-) dilué par action (EPS dilué)

Bénéfice (+) / perte (-) attribuable aux actionnaires de la société divisé par la moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires diluées.

### Capital employé (CE)

La valeur comptable nette des immobilisations corporelles, des autres immobilisations incorporelles et du goodwill ensemble avec le fonds de roulement.

### Capitalisation boursière

Nombre d'actions émises (en fin de période) multiplié par le prix de marché par action (en fin de période).

### Cash flow net

Bénéfice (+) / perte (-) de la période et tous les éléments non cash-flow du compte de résultats (provisions, amortissements et pertes de valeur).

### Couverture d'intérêts

Bénéfice (+) / perte (-) de la période plus impôts sur le résultat et charges d'intérêts divisé par les charges d'intérêts.

### Dividende par action (brut)

Le total du dividende payé divisé par le nombre d'actions émises à la date de clôture.

### EBIT

Bénéfice (+) / perte (-) opérationnel.

### EBITDA

Bénéfice (+) / perte (-) opérationnel plus amortissements, pertes de valeur et provisions.

### Éléments non-récurrents

Éléments liés aux restructurations, aux pertes de valeur, aux litiges et autres produits et charges, qui ne sont pas en rapport avec les activités normales de la société.

### Endettement financier net

Dettes financières à long terme et à court terme diminuées de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

### Fonds de roulement

Total des stocks et des créances commerciales et autres créances diminués des dettes commerciales et autres dettes.

### Gearing

Endettement financier net divisé par la somme de l'endettement financier net et les fonds propres attribuables aux actionnaires de la société.

### Moyenne pondérée des actions ordinaires

Nombre des actions émises au début de l'exercice, corrigé par le nombre d'actions annulées, rachetées et émises durant l'exercice multiplié par un facteur temps pondéré.

### Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires diluées

Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires, ajusté par l'effet des options d'action émises.



### **Moyenne pondérée théorique du taux nominal d'imposition**

C'est la résultante du taux d'imposition statutaire appliqué par chaque pays, calculé sur le bénéfice avant impôts de chaque entité et en divisant la charge totale d'impôts ainsi obtenue par le bénéfice avant impôts du groupe.

### **Pay out ratio**

Dividende brut divisé par le bénéfice attribuable aux actionnaires de la société.

### **REBIT**

Bénéfice opérationnel avant éléments non-récurrents.

### **REBITDA**

Bénéfice opérationnel plus amortissements, charges de dépréciation et provisions.

### **Rendement sur 'capital employé' (ROCE)**

REBIT divisé par capital employé.

### **Rendement sur fonds propres (ROE)**

Bénéfice (+) / perte (-) de la période divisé par les fonds propres moyens attribuables aux actionnaires de la société.