



Bringing Chemistry to Life

Brussel, 27 augustus 2014

Gereguleerde informatie

Tessenderlo Group

Tussentijdse financiële informatie voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014¹

¹ Tessenderlo Group publiceert eveneens, aanvullend op deze tussentijdse financiële informatie, een persbericht over het resultaat per 30 juni 2014, waarin beperkte bijkomende kwartaalcijfers zijn opgenomen. Dit persbericht kan geraadpleegd worden op onze website www.tessenderlogroup.com.

► Index

1.	MANAGEMENT VERSLAG	3
1.1.	KERNCIJFERS VAN DE GROEP	3
1.2.	PRESTATIES PER BEDRIJFSSEGEMENT	5
1.3.	RISICO'S EN ONZEKERHEDEN	7
2.	VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE EN HET GETROUW OVERZICHT VAN HET MANAGEMENT VERSLAG	9
3.	VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2014	10
3.1.	GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING	10
3.2.	GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	11
3.3.	GECONSOLIDEERDE BALANS	12
3.4.	GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN	13
3.5.	GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	15
3.6.	TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE	16
4.	ONAFHANKELIJK VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2014	31

Noot voor de lezer:

- De halfjaarlijkse informatie werd beoordeeld door externe auditors. Zie ook het onafhankelijk verslag van de commissaris in hoofdstuk 4 van dit rapport.
- Totalen kunnen afwijken door afronding.

1. Management verslag

1.1. Kerncijfers van de groep

(miljoen EUR)	HY14	HY13	% Wijziging
Omzet groep	775,7	1.029,0	-24,6%
- Omzet Other segment	-31,2	-251,0	
Omzet bij vergelijkbare consolidatiekring	744,5	778,0	-4,3%
Rebitda groep	87,1	81,7	6,7%
- Rebitda Other segment	-1,2	-8,9	
Rebitda bij vergelijkbare consolidatiekring	85,9	72,8	18,0%
Rebit groep	54,7	43,9	24,6%
- Rebit Other segment	-1,2	-4,9	
Rebit bij vergelijkbare consolidatiekring	53,5	39,0	37,2%
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	27,7	-35,1	nm
Netto financiële schuld	199,0	250,9	
Notionele nettoschuld	291,3	378,1	

KERNCIJFERS GROEP – EERSTE SEMESTER			
(miljoen EUR)	HY14	HY13	% wijziging
Omzet	775,7	1.029,0	-24,6%
Agro	296,7	307,8	-3,6%
Bio-valorization	241,3	268,6	-10,2%
Industrial solutions	206,5	201,5	2,4%
Other	31,2	251,0	-87,6%
REBITDA	87,1	81,7	6,7%
Agro	61,1	41,2	48,5%
Bio-valorization	7,6	22,5	-65,9%
Industrial solutions	17,1	9,2	86,4%
Other	1,2	8,9	-86,4%
REBIT	54,7	43,9	24,6%
Agro	53,0	32,6	62,5%
Bio-valorization	-6,7	6,7	nm
Industrial solutions	7,2	-0,4	nm
Other	1,2	4,9	-75,3%
Niet-recurrente bestanddelen	-2,2	-49,0	nm
EBIT	52,6	-5,1	nm

• Omzet

De **omzet** bij vergelijkbare consolidatiekring in het eerste semester van 2014 daalde met 4,3%, of met 2,2% zonder wisselkoerseffect, voornamelijk in het bedrijfssegment “Bio-valorization”.

• REBITDA

De HY14 **rebitda** bij vergelijkbare consolidatiekring steeg met 18,0%, of met 24,5% zonder wisselkoerseffect. Zowel de winstgevendheid van de Agro activiteit als de impact van kostenbesparende initiatieven hebben hiertoe het meest bijgedragen. De groep heeft ook geprofiteerd van de zachte weersomstandigheden in de winter, hetgeen tot een verhoogde activiteit in Industrial solutions heeft geleid. Het bedrijfssegment “Bio-valorization” onderging nog steeds een daling van algemene winstgevendheid in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.

• Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode

De **winst** in het eerste semester van 2014 bedroeg 27,7 miljoen EUR, tegenover een verlies van -35,1 miljoen EUR in dezelfde periode vorig jaar. Dit resultaat is het gevolg van de daling van de niet-recurrente kosten (HY14: -2,2 miljoen EUR, in vergelijking met -49,0 miljoen EUR in HY13) en van de stijging van de bedrijfsresultaten (de rebit steeg van 43,9 miljoen EUR in HY13 tot 54,7 miljoen EUR in HY14). Bovendien profiteerde de groep van lagere netto financieringskosten en belastingen in HY14 in vergelijking met HY13.

• Netto financiële schuld

Op het einde van juni 2014 kwam de **netto financiële schuld** van de groep uit op 199,0 miljoen EUR, in vergelijking met 258,9 miljoen EUR op het einde van december 2013, waardoor de leverage ratio 1,6x bedroeg op het einde van het eerste semester.

De afname van de netto financiële schuld valt voornamelijk te verklaren door betere operationele resultaten en een daling van het werkkapitaal, en dit zelfs na rekening te houden met het “non-recourse” factoringprogramma dat toenam van 81,9 miljoen EUR op jaareinde 2013 tot 92,3 miljoen EUR op 30 juni 2014. De investeringen bedroegen 31,1 miljoen EUR in het eerste semester van 2014 tegenover 50,2 miljoen EUR in het eerste semester van 2013.

1.2. Prestaties per bedrijfssegment

AGRO			
(miljoen EUR)	HY14	HY13	% wijziging
Omzet	296,7	307,8	-3,6%
REBITDA	61,1	41,2	48,5%
REBITDA marge	20,6%	13,4%	-
REBIT	53,0	32,6	62,5%
REBIT marge	17,9%	10,6%	-

De omzet van het eerste semester van 2014 daalde met 3,6%, of met 0,8% zonder wisselkoerseffect. De groei in de Kerley Agro activiteit werd gecompenseerd door lagere verkopen van Sulfaten. Deze lagere verkopen van Sulfaten zijn het gevolg van de transformatie van de productiefaciliteit in Ham (België) naar aanleiding van het stopzetten van de fosfaatproductie op het einde van 2013.

Alle activiteiten droegen bij tot de rebitda groei van het bedrijfssegment (+48,5% of +54,6% zonder wisselkoerseffect). De groep ondervond een goede vraag en de investeringen in infrastructuur en logistiek hadden een positieve invloed op het vermogen van de groep om de klanten te bedienen.

BIO-VALORIZATION			
(miljoen EUR)	HY14	HY13	% wijziging
Omzet	241,3	268,6	-10,2%
REBITDA	7,6	22,5	-65,9%
REBITDA marge	3,2%	8,4%	-
REBIT	-6,7	6,7	nm
REBIT marge	-2,8%	2,5%	-

De omzet daalde met 10,2% in HY14, of met 7,2% zonder wisselkoerseffect. Hoewel de groep een volumedaling kende in HY14 tegenover HY13, was de negatieve prijsevolutie de voornaamste reden voor de omzetsdaling.

Belangrijke kostenbeheersingsprogramma's zijn lopende in het bedrijfssegment "Bio-valorization". Echter, de druk op de marge heeft nog steeds een grotere impact in HY14, hetgeen tot een lagere winstgevendheid van het bedrijfssegment heeft geleid in HY14.

INDUSTRIAL SOLUTIONS			
(miljoen EUR)	HY14	HY13	% wijziging
Omzet	206,5	201,5	2,4%
REBITDA	17,1	9,2	86,4%
REBITDA marge	8,3%	4,6%	-
REBIT	7,2	-0,4	nm
REBIT marge	3,5%	-0,2%	-

De omzet van HY14 van het bedrijfssegment "Industrial solutions" steeg met 2,4% (of met 2,3% zonder wisselkoerseffect), voornamelijk ondersteund door hogere verkopen in de Kunststof leidingsystemen als gevolg van de zachte winteromstandigheden in de eerste maanden van het jaar.

Alle activiteiten droegen bij tot de sterke verbetering van de winstgevendheid in HY14. Naast de omzetgroei, ondersteunden ook de stevige marges en de kostenbeheersing de evolutie van de rebitda.

OTHER			
(miljoen EUR)	HY14	HY13	% wijziging
Omzet	31,2	251,0	-87,6%
REBITDA	1,2	8,9	-86,4%
REBITDA marge	3,9%	3,5%	-
REBIT	1,2	4,9	-75,3%
REBIT marge	3,9%	2,0%	-

De belangrijkste bijdrage in HY14 is de fosfaatactiviteit alvorens de verkoop van deze activiteit was afgerond op 28 februari 2014. In HY13 droegen, naast de fosfaten, ook de Compounds activiteit en de profielenactiviteit in het Verenigd Koninkrijk voornamelijk bij tot het segment "Other". Deze activiteiten werden verkocht in respectievelijk het tweede en derde kwartaal van 2013.

1.3. Risico's en onzekerheden

Mits begrip van het feit dat dit geen exhaustieve lijst is, zijn de belangrijkste risicofactoren en onzekerheden voor de groep voor het tweede semester van 2014 hieronder opgelijst. Eventuele andere risico's waarvan de groep zich niet bewust is, kunnen bestaan. Ook kunnen er risico's bestaan waarvan de groep gelooft dat ze nu niet belangrijk zijn, maar die alsnog een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben. De volgorde waarin de risicofactoren hieronder staan beschreven, vormt geen aanwijzing voor hun waarschijnlijkheid van voorkomen of voor de omvang van de financiële gevolgen ervan. De belangrijkste risico's die gedetecteerd werden zijn ingedeeld in vier groepen: strategische, operationele, financiële en externe risico's.

Strategische risico's

De verschillende desinvesteringen, die recent door de groep zijn uitgevoerd, hebben inherente risico's en onzekerheden met zich meegebracht. Hoewel de groep op regelmatige basis de noodzaak voor voorzieningen voor mogelijke schadeloosstellingen betaalbaar aan de overnemer evalueert, kunnen nieuwe elementen leiden tot bijkomende voorzieningen of mogelijke betalingen van schadeloosstellingen.

Operationele risico's

- Risico's met betrekking tot de prijzen van grondstoffen

In de normale uitoefening van zijn activiteiten is de groep blootgesteld aan risico's ten gevolge van wijzigingen in de beschikbaarheid en/of marktprijzen van grondstoffen. Deze wijzigingen kunnen een nadelige invloed hebben op de bedrijfsresultaten van de groep.

- Risico's met betrekking tot de afhankelijkheid van een beperkt aantal zakenpartners

Bepaalde productie-eenheden van de groep zijn afhankelijk van een gelimiteerd aantal bronnen voor de levering van grondstoffen. Overschakelen naar andere leveranciers zou aanzienlijk veel tijd en/of middelen kunnen vergen. Indien de belangrijkste leveranciers van de groep niet in staat zouden zijn om de grondstoffen die nodig zijn voor de productie te leveren, kan dit een negatieve invloed hebben op de activiteit en de bedrijfsresultaten van de groep.

- Risico's met betrekking tot de geografische spreiding van de activiteiten

De groep heeft in belangrijke mate internationale activiteiten. De activiteiten van de groep kunnen worden beïnvloed door politieke en economische omstandigheden en regelgevingen in de landen waar ondernemingen van de groep actief zijn of in de toekomst actief zullen zijn.

Bepaalde activiteiten, zoals Akiolis en Kunststof leidingsystemen, zijn actief in nationale of regionale markten met nationale of regionale concurrentie. Andere, zoals Gelatine, zijn globaal aanwezig en worden geconfronteerd met een wereldwijde concurrentie. Er bestaat geen zekerheid dat de groep in de toekomst kan blijven effectief concurreren. Het niet effectief kunnen concurreren kan een negatieve invloed hebben op de activiteit, de financiële toestand en op de bedrijfsresultaten.

- Risico's met betrekking tot veiligheid, gezondheid en milieu

Bepaalde activiteiten van de groep kunnen aanzienlijke schade toebrengen aan personen of aan het milieu, of kunnen bij ongevallen ernstige gevolgen hebben. De groep is ook betrokken in activiteiten die opslag en transport van gevaarlijke stoffen met zich meebrengt. Hoewel alle noodzakelijke maatregelen werden getroffen om aan de van toepassing zijnde voorschriften te voldoen en om deze risico's zo goed als mogelijk te beperken, kan een negatieve impact op de activiteit en op de operationele en financiële toestand niet worden uitgesloten.

- Risico's met betrekking tot de verzekeringsdekking van de groep die eventueel onvoldoende bescherming biedt tegen bepaalde operationele risico's

Hoewel de groep van oordeel is voldoende ingedeckt te zijn voor operationele risico's en publieke en productaansprakelijkheid, eigen aan haar activiteit, is het mogelijk dat de verzekeringsdekking de groep onvoldoende bescherming biedt tegen bepaalde operationele risico's en/of dat de verzekeringsdekking onderworpen is aan eigen risico's, uitsluitingen en beperkingen op de dekking. In

de mate dat de groep verlies of schade lijdt welke niet gedekt is door de verzekering of welke hoger is dan de verzekeringsdekking, kan dit een negatieve invloed hebben op de resultaten en de kasstromen van de groep.

Financiële risico's

De groep is blootgesteld aan diverse financiële risico's zoals het kredietrisico, liquiditeitsrisico, interestrisico en wisselkoersrisico (voornamelijk op de Amerikaanse dollar (USD), Pond sterling (GBP), Chinese yuan (CNY), Braziliaanse real (BRL) en Argentijnse peso (ARS)).

Toelichting 27 - Financiële instrumenten in de geconsolideerde jaarrekening van 2013 bevat gedetailleerde informatie omtrent de blootstelling van de onderneming aan financiële risico's en haar risicobeheersingsbeleid.

Externe risico's

- Risico's afkomstig van juridische geschillen en claims

Tessenderlo Chemie NV en bepaalde van haar dochterondernemingen zijn partij, en kunnen in de toekomst partij zijn, in juridische geschillen en claims. Gezien de inherente onzekerheden van geschillen is het mogelijk dat de groep verplichtingen oploopt als gevolg van geschillen en claims.

- Risico's met betrekking tot wetgeving

De groep is onderworpen aan diverse wetgevingen, onder andere met betrekking tot milieu, veiligheid en gezondheid, alsook aan toekomstige wijzigingen in deze wetgevingen. Indien de groep aan deze wetgevingen niet voldoet, kunnen belangrijke uitgaven nodig zijn om deze overtredingen ongedaan te maken. In deze omstandigheden kan de groep zich eveneens blootstellen aan belangrijke boetes of straffen, alsook aan mogelijke strafrechtelijke sancties, die een materiële negatieve invloed kunnen hebben op de bedrijfsresultaten.

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

De groep is blootgesteld aan het risico van een verslechtering van de wereldeconomie, welk kan leiden tot een wereldwijde recessie of een recessie in één of meerdere van de belangrijke geografische markten. Een economische achteruitgang in de activiteiten of in de geografische gebieden waarin de groep producten verkoopt, kan de vraag naar deze producten doen dalen en een daling van de verkoopvolumes tot gevolg hebben. Bedrijfssegmenten kunnen ook beïnvloed worden door hoge conjunctuurgevoeligheid en volatiliteit van zowel vraag als prijszetting in bepaalde industrieën, in het bijzonder in de landbouw en in de bouwsector. Deze risico's kunnen een negatieve invloed hebben op de bedrijfsresultaten van de groep.

De groep is eveneens blootgesteld aan volatiliteit op de krediet- en kapitaalmarkt en aan economische en financiële crisissen. Die kunnen een negatieve invloed hebben op de resultaten, aangezien sommige bedrijfssegmenten immers nauw verbonden zijn met de algemene economische omstandigheden.

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

De heer L. Tack (co-CEO) en de heer M. de Vogue (co-CEO en CFO) verklaren, in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voor zover hen bekend,

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

3. Verkorte geconsolideerde financiële informatie op 30 juni 2014

3.1. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING			
(miljoen EUR)	Toelichting	HY14	HY13
Omzet	6	775,7	1.029,0
Kostprijs verkopen		-588,1	-811,2
Brutowinst		187,6	217,7
Distributiekosten		-45,6	-51,7
Verkoop- en marketingkosten		-21,3	-36,1
Administratieve kosten		-56,9	-76,3
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten		-9,1	-9,7
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) vóór niet-recurrente bestanddelen (REBIT)		54,7	43,9
Opbrengsten en verliezen uit verkopen	8	-	5,0
Herstructurering	8	0,0	-37,4
Verliezen op activa en schulden die worden afgestoten	8	-1,4	-5,2
Bijzondere waardeverminderingen	8	1,4	-4,7
Voorzieningen en geschillen	8	-0,3	-1,5
Overige opbrengsten en kosten	8	-1,9	-5,3
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) (EBIT)		52,6	-5,1
Financieringskosten		-26,6	-26,2
Financieringsopbrengsten		15,8	11,6
Financieringskosten - netto	9	-10,8	-14,6
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		1,6	2,7
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen		43,3	-17,0
Belastingen op het resultaat	10	-15,7	-18,1
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		27,7	-35,1
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		27,8	-35,0
- Minderheidsbelang		-0,1	-0,1
Gewone winst per aandeel (EUR)	15	0,88	-1,10
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	15	0,88	-1,10

3.2. GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			
(miljoen EUR)	Toelichting	HY14	HY13
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		27,7	-35,1
Omrekeningsverschillen		-1,3	-3,5
Netto wijziging in reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, vóór winstbelasting		-2,2	1,4
Overige bewegingen		-0,1	-0,1
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		0,8	-0,5
Niet-gerealiseerde resultaten die in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst- en verliesrekening		-2,8	-2,6
Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen, vóór winstbelasting		-9,5	3,7
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		1,5	-0,6
Niet-gerealiseerde resultaten die niet in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst- en verlies rekening	18	-8,0	3,2
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelasting		-10,9	0,5
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode		16,8	-34,6
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		17,1	-34,5
- Minderheidsbelang		-0,2	-0,1
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode		16,8	-34,6

3.3. GECONSOLIDEERDE BALANS

(miljoen EUR)	Toelichting	30.06.2014	31.12.2013
ACTIVA			
Totaal vaste activa		586,6	595,0
Materiële vaste activa	12	441,6	436,7
Goodwill		37,5	37,1
Overige immateriële activa		45,2	49,9
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		18,9	24,0
Overige beleggingen		4,0	4,3
Uitgestelde belastingvorderingen		6,1	5,1
Handels- en overige vorderingen		31,5	34,2
Afgeleide financiële instrumenten	17	1,8	3,7
Totaal vlottende activa		462,7	486,2
Voorraden	13	211,0	255,7
Handels- en overige vorderingen	14	184,1	177,0
Afgeleide financiële instrumenten	17	2,2	4,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	16	65,4	48,9
Vaste activa aangehouden voor verkoop		1,8	8,8
Totaal activa		1.051,1	1.089,9
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN			
Totaal eigen vermogen		257,2	239,9
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap		253,6	236,6
Geplaatst kapitaal		159,2	159,2
Uitgiftepremies		102,0	102,0
Reserves en overgedragen winst		-7,5	-24,6
Bedragen opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en in het eigen vermogen met betrekking tot vaste activa aangehouden voor verkoop		0,0	0,0
Minderheidsbelang		3,5	3,3
Totaal schulden		793,9	850,0
Totaal schulden op meer dan één jaar		397,5	432,4
Financiële schulden	16	166,7	199,8
Personeelsbeloningen		47,7	41,6
Voorzieningen	19	140,1	147,1
Handels- en overige schulden		0,1	0,5
Afgeleide financiële instrumenten	17	11,8	10,9
Uitgestelde belastingschulden		31,0	32,4
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		396,4	409,4
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	16	1,0	4,1
Financiële schulden	16	96,6	103,8
Handels- en overige schulden		247,6	257,3
Afgeleide financiële instrumenten	17	7,6	7,6
Te betalen belastingen		16,4	8,9
Personeelsbeloningen		1,3	1,4
Voorzieningen	19	25,9	26,2
Verplichtingen aangehouden voor verkoop		0,0	8,3
Totaal eigen vermogen en schulden		1.051,1	1.089,9

3.4. GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

(miljoen EUR)	Toelichting	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Wettelijke reserves	Omrekeningsverschillen	Herwaarderingsreserves	Indekkingsreserves	Eigen aandelen	Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen	Bedragen opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en in het eigen vermogen met betrekking tot vaste activa aangehouden voor verkoop	Overgedragen winst	Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
Saldo op 1 januari 2013		153,7	88,0	14,8	-26,9	10,7	-5,3	-0,6	-43,2	0,6	143,6	335,5	4,5	340,1
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-35,0	-35,0	-0,1	-35,1
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode														
- Omrekeningsverschillen		-	-	-	-2,9	-	-	-	-	-0,6	-	-3,6	0,1	-3,5
- Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen, na winstbelasting		-	-	-	-	-	-	-	3,2	-	-	3,2	-	3,2
- Netto wijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, na winstbelasting		-	-	-	-	-	0,9	-	-	-	-	0,9	-	0,9
- Overige bewegingen		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-0,1	-0,1
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelasting		0,0	0,0	0,0	-2,9	0,0	0,9	0,0	3,2	-0,6	-35,0	-34,5	-0,1	-34,6
Transacties met aandeelhouders, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen														
- Uitgekeerde dividenden		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-40,9	-40,9	-	-40,9
- Warranten en kapitaalverhoging		-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7	-	0,7
- Eigen aandelen		-	-	-	-	-	-	-0,2	-	-	-	-0,2	-	-0,2
Totaal van de bijdragen door en uitkeringen aan aandeelhouders		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0	-40,2	-40,4	0,0	-40,4
Saldo op 30 juni 2013		153,7	88,0	14,8	-29,8	10,7	-4,3	-0,8	-40,0	0,0	68,4	260,6	4,4	265,1

(miljoen EUR)	Toelichting	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Wettelijke reserves	Omrekeningsverschillen	Herwaarderingsreserves	Indekkingsreserves	Herwaarding van de netto pensioenverplichtingen	Overgedragen winst	Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
	Saldo op 1 januari 2014	159,2	102,0	14,8	-41,9	10,7	-4,8	-22,9	19,5	236,6	3,3	239,9
	Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	-	-	-	-	-	-	-	27,8	27,8	-0,1	27,7
	Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode											
	- Omrekeningsverschillen	-	-	-	-1,3	-	-	-	-	-1,3	-0,0	-1,3
	- Herwaarding van de netto pensioenverplichtingen, na winstbelasting	18	-	-	-	-	-	-8,0	-	-8,0	-	-8,0
	- Netto wijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, na winstbelasting	-	-	-	-	-	-1,5	-	-	-1,5	-	-1,5
	- Overige bewegingen	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-0,1	-0,1
	Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelasting	0,0	0,0	0,0	-1,3	0,0	-1,5	-8,0	27,8	17,1	-0,2	16,8
	Transacties met aandeelhouders, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen											
	- Uitgegeven aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,5	0,5
	Totaal van de bijdragen door en uitkeringen aan aandeelhouders	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5
	Overige bewegingen	-	-	1,1	-	-	-	-	-1,1	-	-	-
	Saldo op 30 juni 2014	159,2	102,0	15,9	-43,2	10,7	-6,3	-30,9	46,2	253,6	3,5	257,2

3.5. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(miljoen EUR)	Toelichting	30.06.2014	30.06.2013
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		27,7	-35,1
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa		31,1	42,2
Bijzondere waardeverminderingen op activa en schulden die worden afgestoten en aangehouden zijn voor verkoop		0,5	0,7
Wijzigingen in voorzieningen		-9,1	23,8
Financieringskosten	9	26,6	26,2
Financieringsopbrengsten	9	-15,8	-11,6
Verlies / (winst) van de verkoop van vaste activa		-0,2	-0,6
Impact kosten kapitaalsverhoging, aankoop eigen aandelen en warrantplan		-	0,7
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		-1,6	-2,7
Belastingen op het resultaat	10	15,7	18,1
Overige niet-kasbewegingen		0,7	-2,4
Wijzigingen in voorraden		39,5	18,8
Wijzigingen in handels- en overige vorderingen		-8,8	-17,6
Wijzigingen in handels- en overige schulden		-8,4	31,7
<i>Cash uit bedrijfsactiviteiten</i>		<i>97,9</i>	<i>92,1</i>
Betaalde belastingen op het resultaat		-9,6	-6,7
Ontvangen dividenden		2,2	2,3
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		90,6	87,8
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Aanschaffing van materiële vaste activa	12	-30,1	-48,6
Aanschaffing van overige immateriële activa		-1,0	-1,6
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		1,1	7,0
Ontvangsten uit de verkoop van overige immateriële activa		-	0,1
Ontvangsten uit de verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane geldmiddelen		4,0	29,5
Kapitaalsvermindering door deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode		3,6	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-22,4	-13,6
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Eigen aandelen		-	-0,2
Verhoging van het kapitaal door minderheidsbelangen		0,5	-
Verhoging van de financiële schulden		2,4	37,9
(Terugbetaling) van de financiële schulden		-44,6	-92,0
Betaalde interesten		-4,4	-5,2
Ontvangen interesten		0,1	0,2
Overige betaalde financieringskosten		-3,2	-4,8
(Verhoging) / terugbetaling van de vorderingen op lange termijn		0,7	-0,9
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-48,6	-65,0
Netto toename/(afname) in geldmiddelen en kasequivalenten		19,6	9,2
Omrekeningsverschillen		0,0	-0,1
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijschulden bij kredietinstellingen bij het begin van de verslagperiode		44,8	29,5
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijschulden bij kredietinstellingen op het einde van de verslagperiode		64,4	38,5

3.6. Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële informatie

- 1. Informatie over de onderneming**
- 2. Conformiteitsverklaring**
- 3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes**
- 4. Kritische boekhoudkundige schattingen en oordeelsvormingen**
- 5. Financieel risicobeheer**
- 6. Gesegmenteerde informatie**
- 7. Verkopen**
- 8. Niet-recurrente opbrengsten / (kosten)**
- 9. Financieringskosten en -opbrengsten**
- 10. Belastingen op het resultaat**
- 11. Seizoensgebonden activiteiten**
- 12. Materiële vaste activa**
- 13. Voorraden**
- 14. Handels- en overige vorderingen**
- 15. Winst per aandeel**
- 16. Financiële schulden**
- 17. Financiële instrumenten**
- 18. Personeelsbeloningen**
- 19. Voorzieningen**
- 20. Voorwaardelijke verplichtingen en baten**
- 21. Verbonden partijen**
- 22. Gebeurtenissen na balansdatum**

1. Informatie over de onderneming

Tessenderlo Chemie NV (de “vennootschap”) is een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel gesitueerd is in België. De verkorte geconsolideerde financiële informatie van de onderneming voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2014 omvat de vennootschap en zijn dochterondernemingen (gezamenlijk de “groep”) en de belangen van de groep in geassocieerde ondernemingen en ondernemingen onder gezamenlijke controle.

2. Conformiteitsverklaring

Deze verkorte geconsolideerde financiële informatie voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 is opgesteld in overeenstemming met de door de Europese Unie voor gebruik goedgekeurde “International Financial Reporting Standard (IFRS)” IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving*. Dit verslag bevat evenwel niet al de informatie welke verplicht dient gerapporteerd te worden in de volledige geconsolideerde jaarrekening en dient samen met de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 te worden gelezen¹, welke is opgesteld in overeenstemming met IFRS.

Deze verkorte geconsolideerde financiële informatie werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 25 augustus 2014. De verkorte geconsolideerde financiële informatie werd beperkt nagekeken, niet geauditeerd.

3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes

De boekhoudprincipes die toegepast worden door de groep in de huidige verkorte geconsolideerde financiële informatie zijn consistent met deze die toegepast werden voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2013, met uitzondering van de nieuwe standaarden die van toepassing werden op 1 januari 2014.

3.1. Goedkeuring nieuwe standaarden tot en met 30 juni 2014

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2014:

- **IFRS 10 *De geconsolideerde jaarrekening***, ingangsdatum 1 januari 2014.
- **IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten***, ingangsdatum 1 januari 2014.
- **IFRS 12 *Toelichting van belangen in andere entiteiten***, ingangsdatum 1 januari 2014.
- **Wijzigingen aan IFRS 10 *De geconsolideerde jaarrekening*, IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* en IFRS 12 *Toelichting van belangen in andere entiteiten***. Deze aanpassingen zullen van toepassing zijn voor boekjaren die starten op of na 1 januari 2014 hetgeen gealigneerd is met de ingangsdatum van IFRS 10, 11 en 12.
- **Wijzigingen aan de standaard IAS 32 *Saldering van financiële activa en verplichtingen***, ingangsdatum 1 januari 2014.
- **Aanpassingen aan IAS 36 *Bijzondere waardevermindering van activa***, ingangsdatum 1 januari 2014
- **Wijzigingen aan de standaard IAS 39 *Financiële instrumenten : opname en waardering***, ingangsdatum : 1 januari 2014.
- **Wijzigingen aan IFRS 10 *De geconsolideerde jaarrekening*, IFRS 12 *Toelichting van belangen in andere entiteiten* en IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening*** voor investeringsentiteiten. Deze aanpassingen zijn verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op of na 1 januari 2014.

¹ De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 is beschikbaar op de website van de groep www.tessenderlogroup.com

De toepassing van bovenstaande standaarden of wijzigingen heeft geen significante impact op de verkorte geconsolideerde financiële informatie van de groep.

De volgende nieuwe interpretatie werd gepubliceerd en goedgekeurd door de EU, maar is nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2014:

- **IFRIC 21 Heffingen**, verplicht voor boekjaren startend vanaf 17 juni 2014.

Het management onderzoekt momenteel de impact op de geconsolideerde jaarrekening.

De volgende nieuwe standaard en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2014 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- **IFRS 9 Financiële instrumenten**, ingangsdatum: 1 januari 2018. Deze standaard behandelt de classificatie, waardering en het niet langer opnemen van financiële activa en schulden.
- **Publicatie van de jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2010-2012 cyclus)**, met kleine aanpassingen aan 8 standaarden. Deze verbeteringen zijn van toepassing met ingangsdatum 1 juli 2014.
- **Publicatie van de jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2011-2013 cyclus)**, naar aanleiding van 4 kwesties aangehaald tijdens de 2011-2013 cyclus. Deze verbeteringen zijn van toepassing met ingangsdatum 1 juli 2014.
- **Wijzigingen aan IAS 19 Toegezegde pensioenregelingen**, ingangsdatum: 1 juli 2014.
- **Wijziging aan IFRS 9 Financiële instrumenten** inzake hedge accounting, ingangsdatum: 1 januari 2018.
- **Wijzigingen aan IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten** betreffende de verwerving van een belang in een gezamenlijk activiteit, ingangsdatum: 1 januari 2016.
- **Wijziging aan IAS 16 Materiële vaste activa en IAS 38 Immateriële activa** betreffende afschrijvingen, ingangsdatum: 1 januari 2016.
- **IFRS 15 Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten**. Entiteiten die IFRS toepassen zijn verplicht deze standaard toe te passen met ingangsdatum: 1 januari 2017, onder de voorwaarde van goedkeuring door de EU.

Er werden in de eerste zes maanden van 2014 geen nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties, die uitgegeven zijn maar nog niet van toepassing zijn, vervroegd toegepast. Het management onderzoekt momenteel de impact op de geconsolideerde jaarrekening.

3.2. Wisselkoersen

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

WISSELKOERSEN					
1 EUR is gelijkgesteld aan:	Slotkoers			Gemiddelde koers	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
Argentijnse peso	11,1300	8,9791	6,9956	10,7306	6,7297
Braziliaanse real	3,0002	3,2576	2,8899	3,1499	2,6683
Chinese yuan	8,4722	8,3491	8,0280	8,4500	8,1285
Tsjechische kroon	27,4530	27,4270	25,9490	27,4439	25,6994
Hongaarse forint	309,3000	296,9100	294,8500	306,9300	296,0100
Poolse zloty	4,1568	4,1543	4,3376	4,1755	4,1772
Pond sterling	0,8015	0,8337	0,8572	0,8213	0,8508
Amerikaanse dollar	1,3658	1,3791	1,3080	1,3703	1,3134

4. Kritische boekhoudkundige schattingen en oordeelsvormingen

De voorbereiding van de verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IFRS, zoals aanvaard binnen de Europese Unie, vereist de nodige schattingen, oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management. Deze zullen de toepassing van de boekhoudprincipes, de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, de toelichting in verband met de voorwaardelijke baten en verplichtingen op datum van de verkorte geconsolideerde financiële informatie en de gerapporteerde bedragen van kosten en opbrengsten tijdens de rapporteringsperiode beïnvloeden. Het management baseert haar schattingen op haar historische ervaring en talrijke andere veronderstellingen waarvan aangenomen wordt dat deze redelijk zijn onder de omstandigheden. De resultaten hiervan vormen de basis voor het opstellen van de gerapporteerde bedragen van kosten en opbrengsten, die niet onmiddellijk duidelijk blijken uit andere bronnen. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze inschattingen.

Schattingen en veronderstellingen worden periodiek herzien en de effecten van de herzieningen worden opgenomen in de verkorte geconsolideerde financiële informatie. De inschattingen en veronderstellingen gebruikt in de voorbereiding van de verkorte geconsolideerde financiële informatie van de groep per 30 juni 2014 zijn dezelfde als deze die toegepast en bekendgemaakt zijn in de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013.

5. Financieel risicobeheer

Voor een overzicht van de voornaamste risico's en onzekerheden, waarmee de groep wordt geconfronteerd, verwijzen we naar 1.3. Risico's en onzekerheden uit deze tussentijdse financiële informatie, alsook naar het jaarverslag 2013 dat beschikbaar is op de website van de vennootschap www.tessenderlogroup.com.

6. Gesegmenteerde informatie

Als gevolg van de afronding van de eerste fase van het transformatieproces van de groep, met name de verkoop van verschillende activiteiten en de vereenvoudigde groepsstructuur die hier uit volgde, werd de gesegmenteerde informatie opnieuw geëvalueerd. Vanaf 2014 voldoen de volgende 3 bedrijfssegmenten aan de kwantitatieve criteria en worden afzonderlijk gerapporteerd:

- **Agro:** omvat het produceren en distributie van meststoffen en gewasbeschermingsmiddelen (en omvat de volgende activiteiten: Tessenderlo Kerley Core, Tessenderlo Kerley International, Novasource en Sulfaten).

- **Bio-valorization:** omvat het ophalen en verwerken van organische bijproducten; produceren en distributie van gelatine (en omvat de volgende activiteiten: Gelatine en Akiolis).
- **Industrial solutions:** omvat het produceren en distributie van oplossingen voor industriële toepassingen, inclusief watermanagement en oplossingen voor de mijnbouw (en omvat de volgende activiteiten: Kunststof leidingssystemen, Mijnbouw en Industrie, Waterbehandeling, MPR/ECS en Zwavelderivaten).

4 bedrijfssegmenten voldoen niet aan de kwantitatieve criteria (vermits deze activiteiten werden verkocht of stopgezet sinds januari 2013) en worden gegroepeerd in "Other":

- **Organische chloorderivaten:** omvat het produceren en distributie van Organische chloorderivaten (OCD).
- **Compounds:** omvat het produceren en distributie van compounds.
- **Profielen:** omvat het produceren en distributie van Pvc profielen.
- **Fosfaten:** omvat het produceren en distributie van veevoederfosfaten.

De kosten met betrekking tot de centrale activiteiten, voorheen gerapporteerd in "Niet toegewezen", worden nu toegewezen aan de verschillende bedrijfssegmenten waar de diensten aan verleend worden. De overblijvende activa en schulden die niet toegewezen zijn aan de verschillende bedrijfssegmenten worden nog steeds in "Niet toegewezen" gerapporteerd.

De groep is een gediversifieerde specialiteitengroep en is wereldwijd actief op gebied van landbouw, voeding, watermanagement, efficiënt (her)gebruik van natuurlijke hulpbronnen en overige industriële markten. De producten van de groep worden gebruikt in uiteenlopende toepassingen en verbruikersmarkten. Hoewel de groep een leiderspositie bekleedt voor een groot deel van haar producten, is de groep niet afhankelijk van grote klanten dankzij de diversificatie van de omzet.

We verwijzen naar onderstaande tabel voor de belangrijkste items van de winst- en verliesrekening en de balans per bedrijfssegment. De informatie uit de winst- en verliesrekening betreft de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni, terwijl de balansgegevens vergeleken worden met de gegevens op 31 december 2013. De vergelijkende cijfers zijn weergegeven volgens de nieuwe segmentering.



GESEGMENTEERDE INFORMATIE

	Agro		Bio-valorization		Industrial solutions		Other		Niet toegewezen		Tessenderlo Group	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
(miljoen EUR)												
Omzet (intern en extern)	297,0	308,0	241,3	268,6	206,6	201,5	31,2	251,1	-	-	776,1	1.029,2
Omzet (intern)	0,3	0,2	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	-	-	0,4	0,2
Omzet	296,7	307,8	241,3	268,6	206,5	201,5	31,2	251,0	-	-	775,7	1.029,0
REBIT	53,0	32,6	-6,7	6,7	7,2	-0,4	1,2	4,9	-	-	54,7	43,9
REBITDA	61,1	41,2	7,6	22,5	17,1	9,2	1,2	8,9	-	-	87,1	81,7
Rendement op omzet (REBITDA/omzet)	20,6%	13,4%	3,2%	8,4%	8,3%	4,6%	3,9%	3,5%	-	-	11,2%	7,9%
Gesegmenteerde activa	290,3	309,3	373,8	384,3	216,7	212,5	5,9	34,8	70,0	66,8	956,8	1.007,7
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	7,8	7,4	3,8	4,1	-	-	-	-	7,4	12,4	18,9	24,0
Overige beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-	4,0	4,3	4,0	4,3
Uitgestelde belastingsvorderingen	-	-	-	-	-	-	-	-	6,1	5,1	6,1	5,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	-	-	-	-	-	65,4	48,9	65,4	48,9
Totaal activa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.051,1	1.089,9
Gesegmenteerde passiva	64,5	60,6	124,8	128,8	84,9	102,4	112,7	122,3	111,7	95,7	498,5	509,8
Financiële schulden	-	-	-	-	-	-	-	-	263,3	303,7	263,3	303,7
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	4,1	1,0	4,1
Uitgestelde belastingschulden	-	-	-	-	-	-	-	-	31,0	32,4	31,0	32,4
Totaal eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	257,2	239,9	257,2	239,9
Totaal eigen vermogen en schulden	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.051,1	1.089,9
Investeringsuitgaven: materiële vaste activa en overige immateriële activa	12,6	17,9	5,0	9,0	11,4	18,0	0,9	3,6	1,1	1,6	31,1	50,2
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa	7,5	8,7	14,1	15,1	8,4	11,4	0,1	5,9	0,9	1,2	31,1	42,2
Bijzondere waardeverminderingen op activa en schulden die worden afgestoten en aangehouden zijn voor verkoop	-	-	-	-	-	-	0,5	0,7	-	-	0,5	0,7

Het resultaat vóór belastingen wordt als volgt berekend:

RECONCILIATIE RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		
(miljoen EUR)	30.06.2014	30.06.2013
REBITDA van de gerapporteerde bedrijfssegmenten	85,9	72,8
REBITDA van "Other"	1,2	8,9
REBITDA	87,1	81,7
Afschrijvingen en voorzieningen	-32,4	-37,8
Niet-recurrente opbrengsten / (kosten)	-2,2	-49,0
Financieringskosten - netto	-10,8	-14,6
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting	1,6	2,7
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen	43,3	-17,0

7. Verkopen

In de eerste helft van 2014 heeft de groep een overeenkomst aangegaan die resulteerde in de verkoop van activa, schulden en dochterondernemingen, die in overeenkomst met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, als groepen activa die worden afgestoten werden verwerkt per 31 december 2013.

Op 28 februari 2014 heeft de groep de verkoop afgerond van de Aliphos fosfatenactiviteit. Deze transactie resulteerde in de verkoop van 100% van de aandelen van Tessenderlo Chemie Rotterdam BV (Nederland), Tessenderlo Polska Sp.zo.o (Polen), Tessenderlo Chemie España TCE sa (Spanje) en HGS Handelsgesellschaft für Spezialfuttermittel GmbH (Duitsland). Een niet-recurrent verlies van -1,0 miljoen EUR werd erkend in 2014. Een niet-recurrent verlies van -13,1 miljoen EUR werd erkend in 2013 (waarvan 11,3 miljoen EUR bijzondere waardeverminderingen en 1,9 miljoen EUR verkoopkosten en overige voorzieningen). De Aliphos fosfatenactiviteit, inclusief de Belgische productie die werd stopgezet eind december 2013, droeg 28,5 miljoen EUR bij tot de omzet van de groep in 2014 (HY13: 92,2 miljoen EUR) en -0,1 miljoen EUR tot het recurrente resultaat van de groep in het eerste semester van 2014 (HY13: 2,5 miljoen EUR).

De onderstaande tabel toont de belangrijkste categorieën van verkochte activa en schulden van dochterondernemingen op datum van hun verkoop (deze activa en schulden die worden afgestoten werden reeds opgenomen als "Vaste activa aangehouden voor verkoop" en "Verplichtingen aangehouden voor verkoop" per 31 december 2013):

Aliphos fosfatenactiviteit	
(miljoen EUR)	
ACTIVA	16,1
Vaste activa	0,5
Materiële vaste activa	0,5
Vlottende activa	15,6
Voorraden	11,3
Handels- en overige vorderingen	4,3
SCHULDEN	10,5
Schulden op meer dan één jaar	1,0
Uitgestelde belastingschulden	1,0
Schulden op ten hoogste één jaar	9,6
Handels- en overige schulden	9,6

8. Niet-recurrente opbrengsten / (kosten)

NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN/(KOSTEN)		
(miljoen EUR)	HY14	HY13
Opbrengsten en verliezen uit verkopen	-	5,0
Herstructurering	0,0	-37,4
Verliezen op activa en schulden die worden afgestoten	-1,4	-5,2
Bijzondere waardeverminderingen	1,4	-4,7
Voorzieningen en geschillen	-0,3	-1,5
Overige opbrengsten en kosten	-1,9	-5,3
Totaal	-2,2	-49,0

De netto niet-recurrente opbrengsten/(kosten) bedragen -2,2 miljoen EUR in de eerste zes maanden van 2014.

Kosten en voorzieningen voor een herstructurering van de wereldwijde gelatine activiteiten (binnen het bedrijfssegment "Bio-valorization") en van het hoofdkantoor, werden gecompenseerd door een gedeeltelijke terugname van een herstructureringsvoorziening binnen het bedrijfssegment "Industrial solutions". Deze voorziening werd gedeeltelijk teruggenomen in het eerste semester van 2014 naar aanleiding van de beslissing om een activiteit verder te zetten, die voorgenomen werd te stoppen eind 2014.

Deze beslissing gaf eveneens aanleiding tot de terugname van een bijzondere waardevermindering (erkend in 2013) op activa binnen deze activiteit en verklaart voornamelijk de niet-recurrente winst van 1,4 miljoen EUR.

De verliezen op activa en schulden die werden afgestoten bedragen -1,4 miljoen EUR en hebben voornamelijk betrekking op de afwikkeling en bijkomende kosten naar aanleiding van de verkoop van de Aliphos fosfatenactiviteit (toelichting 7 - Verkopen).

Overige opbrengsten en kosten (-1,9 miljoen EUR) hebben voornamelijk betrekking op de impact van een aankoopovereenkomst voor elektriciteit waarvoor de vrijstelling voor eigen gebruik ("own-use exemption") volgens IAS 39 niet meer van toepassing is.

9. Financieringskosten en -opbrengsten

De netto financieringskosten en -opbrengsten bedragen -10,8 miljoen EUR per 30 juni 2014, in vergelijking met -14,6 miljoen EUR per 30 juni 2013.

De netto financieringskosten en -opbrengsten kunnen als volgt verder gedetailleerd worden:

FINANCIERINGSKOSTEN EN -OPBRENGSTEN		
(miljoen EUR)	HY14	HY13
Interestkosten op financiële schulden	-6,1	-7,5
Afschrijvingslasten op transactiekosten verbonden aan financiële schulden	-0,9	-0,9
Bereidsstellingsprovisie op het ongebruikte gedeelte van de gesyndiceerde kredietfaciliteit	-1,1	-0,9
Factoringkosten	-1,4	-1,2
Totaal financieringskosten	-9,6	-10,6
Ontvangen dividenden, niet-geconsolideerde ondernemingen	0,1	0,1
Interestopbrengsten	0,6	0,2
Totaal opbrengsten op beleggingen en geldmiddelen en kasequivalenten	0,7	0,3
Kosten verbonden met het afwickelen van de verdisconteringsimpact van voorzieningen	-1,0	-0,9
Netto interest(kosten)/opbrengsten op pensioenvorderingen/(verplichtingen)	-0,3	-0,5
Netto wisselkoerswinsten en -verliezen (inclusief herwaardering aan reële waarde van afgeleide financiële instrumenten)	0,1	-1,3
Netto overige financierings(kosten)/opbrengsten	-0,8	-1,6
Totaal	-10,8	-14,6

10. Belastingen op het resultaat

De belastingen op het resultaat bedroegen -15,7 miljoen EUR in het eerste semester van 2014, tegenover een belastingkost van -18,1 miljoen EUR in dezelfde periode vorig jaar. Deze belastingen hebben voornamelijk betrekking op de activiteiten in de Verenigde Staten in de bedrijfssegmenten "Agro" en "Bio-valorization". Bovendien werden er in het eerste semester van 2014 geen bijkomende uitgestelde belastingvorderingen erkend op fiscale verliezen binnen enkele andere activiteiten van de groep.

11. Seizoensgebonden activiteiten

Tessenderlo Group kent een vrij beperkt seizoensgebonden patroon voor de omzet van de groep (eerste semester 2013 bij vergelijkbare consolidatiekring: 55%). Het seizoensgebonden karakter op het gebied van bedrijfswinstgevendheid (uitgedrukt in REBITDA) is meer uitgesproken (eerste semester 2013 bij vergelijkbare consolidatiekring: 72%). De mate van seizoensgebonden activiteiten wordt gekenmerkt door verkopen aan klanten in diverse verbruikersmarkten, met inbegrip van voedsel, voeding voor huisdieren, bouw, landbouw en waterbehandeling. Twee belangrijke verbruikersmarkten met seizoensgebonden kenmerken zijn de bouw en landbouw. De groep verkoopt aan de bouwmarkten van het noordelijk halfrond via het bedrijfssegment "Industrial solutions". Deze verkopen kunnen beïnvloed worden door winterse weersomstandigheden in het eerste en vierde kwartaal. Verkopen die verbonden zijn met de landbouw, zoals het geval is voor het bedrijfssegment "Agro" worden beïnvloed door het plantseizoen, in het bijzonder de lente. Het overgrote deel van de omzet van Tessenderlo Kerley Core - onderdeel van het bedrijfssegment "Agro" - wordt gerealiseerd in de Verenigde Staten, wat leidt tot een hogere omzet en bedrijfswinstgevendheid in het eerste semester. Agro levert de grootste bijdrage tot de bedrijfswinstgevendheid van de groep. Dit verklaart waarom de bedrijfswinstgevendheid van de groep meestal hoger is in het eerste semester ten opzichte van het tweede semester.

12. Materiële vaste activa

De investeringen van de groep bedragen 30,1 miljoen EUR voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2014 (HY13: 48,6 miljoen EUR). De investeringen in materiële vaste en overige immateriële activa per bedrijfssegment worden toegelicht in toelichting 6 - Gesegmenteerde informatie.

Gedurende de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2014 werden er voor 9,9 miljoen EUR contracten tot aankoop van materiële vaste activa aangegaan door de groep. De meerderheid wordt verwacht geleverd te worden in 2014 en 2015. De voornaamste verplichtingen hebben betrekking op Tessenderlo Kerley Inc. (5,8 miljoen EUR), een Amerikaanse dochteronderneming binnen het bedrijfssegment "Agro", die voornamelijk toekomstige investeringen verwacht voor capaciteitsuitbreidingen (opslag en productie) voor de meststoffenactiviteit.

13. Voorraden

De voorraden daalden met 44,8 miljoen EUR van 255,7 miljoen EUR per 31 december 2013 tot 211,0 miljoen EUR per 30 juni 2014. Deze daling wordt voornamelijk verklaard door het seizoenseffect in het bedrijfssegment "Agro" en de verkoop van de overblijvende voorraad van de fosfaten als gevolg van het stopzetten van de Belgische fosfatenactiviteit.

14. Handels- en overige vorderingen

De vlottende handels- en overige vorderingen stegen van 177,0 miljoen EUR per 31 december 2013 naar 184,1 miljoen EUR per 30 juni 2014.

Op 30 juni 2014 werd een bedrag van 92,3 miljoen EUR ontvangen in cash onder de vorm van verschillende non-recourse factoring- en effectiseringsprogramma's (31 december 2013: 81,9 miljoen EUR). Het netto bedrag van de verkochte handelsvorderingen wordt niet langer in de balans opgenomen.

15. Winst per aandeel

Gewone winst per aandeel

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

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

GEWONE WINST PER AANDEEL		
	30.06.2014	30.06.2013
Aantal gewone aandelen per 1 januari	31,771,463	30,662,300
Aanpassing ten gevolge van reconciliatieverschil zoals aangekondigd in het Belgisch Staatsblad op 14 maart 2013	-	25,566
Betaling van het dividend 2012 in aandelen per 16 juli 2013	-	1,040,386
Aangepast aantal gewone aandelen per 1 januari	31,771,463	31,728,252
Effect van eigen aandelen	-	-36,460
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni	31,771,463	31,691,792
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in miljoen EUR)	27,8	-35,0
Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	0,88	-1,10

Verwaterde winst per aandeel

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

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

Op 30 juni 2014 waren er geen potentiële gewone aandelen verwaterd. Bijgevolg is de verwaterde winst per aandeel gelijk aan de gewone winst per aandeel.

16. Financiële schulden

FINANCIËLE SCHULDEN		
(miljoen EUR)	30.06.2014	31.12.2013
Financiële schulden op meer dan één jaar	166,7	199,8
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	96,6	103,8
Totaal financiële schulden	263,3	303,7
Geldmiddelen en kasequivalenten	-65,4	-48,9
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	1,0	4,1
Netto financiële schuld	199,0	258,9

De financiële schulden daalden met 59,9 miljoen EUR tot 199,0 miljoen EUR per 30 juni 2014 en omvatten voornamelijk:

- een private plaatsing uitgegeven in oktober 2010 met een looptijd van 5 jaar (150,0 miljoen EUR).
- het gebruik van een Belgisch programma van handelspapier (79,0 miljoen EUR).
- een FCO (Fundos Constitucionais de Financiamento, een overheidsfonds) lening toegekend aan de Braziliaanse dochteronderneming PB Brasil via de Banco Do Brasil SA voor een bedrag van 17,0 miljoen EUR.

De gearing ratio op het einde van juni 2014 bedraagt 44,0% (31 december 2013: 52,3%).

17. Financiële instrumenten

De onderstaande tabel toont de financiële activa en schulden die in de balans opgenomen worden aan reële waarde in overeenstemming met de reële waarde hiërarchie. Deze hiërarchie groepeert de financiële activa en schulden binnen drie niveaus op basis van de gebruikte gegevens om de reële waarde van deze financiële activa en schulden te bepalen. De reële waarde hiërarchie bestaat uit de volgende niveaus:

- Niveau 1: genoteerde prijzen (niet-aangepast) op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- Niveau 2: andere inputs dan de in Niveau 1 ondergebrachte genoteerde prijzen, die voor het actief of voor de verplichting waarneembaar zijn, hetzij direct (d.w.z. als prijzen) hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen);
- Niveau 3: inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

Het niveau in de reële waarde hiërarchie waarbinnen de waardering tegen reële waarde in haar geheel wordt gecategoriseerd, moet worden bepaald op basis van de input van het laagste niveau dat van belang is voor de waardering tegen reële waarde in haar geheel.

Afgeleide financiële instrumenten per 30 juni 2014								
(miljoen EUR)	Boekwaarde balans				Reële waarde hiërarchie			Totaal
	Vlottende activa	Vaste activa	Schulden op ten hoogste één jaar	Schulden op meer dan één jaar	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Termijncontracten voor elektriciteit	1,9	1,8	-6,7	-11,5	-	-	-14,5	-14,5
Overige*	0,3	0,0	-0,9	-0,3	-	-0,9	0,0	-0,9
Totaal	2,2	1,8	-7,6	-11,8	-	-0,9	-14,5	-15,4

* De overige omvatten valutaswaps, cross currency interestswaps en interestswaps.

De reële waarde van termijncontracten wordt berekend als de verdisconteerde waarde van het verschil tussen de contractwaarde en de huidige termijnkoers.

Er waren gedurende de periode geen overboekingen tussen niveau 1 en 2, noch in- of uitboekingen in niveau 3.

Termijncontracten voor elektriciteit

Aangezien de belangrijkste parameters niet beschikbaar zijn op de vrije markt, werd het aankoopcontract voor elektriciteit ("PPA" - Purchase Power Agreement), waarvoor de vrijstelling voor eigen gebruik ("own use exemption") onder IAS 39 niet langer van toepassing was, gewaardeerd aan reële waarde volgens Niveau 3. De waarde van het contract is enerzijds afhankelijk van het toekomstige verschil tussen de marktprijzen voor elektriciteit en de productiekosten gebaseerd op marktprijzen voor gas (de zogenaamde "spark spread"), en anderzijds van de prijsvolatiliteit per uur, gezien het optimalisatie-effect per uur geëvalueerd wordt volgens het contract. We verwijzen naar het financieel verslag van 2013 voor verdere informatie betreffende de waardering aan reële waarde van het termijncontract voor elektriciteit.

De reële waarde van het contract per 30 juni 2014 is berekend op basis van een waarderingsmodel, en heeft geleid tot een netto reële waarde van -14,5 miljoen EUR, tegenover een netto reële waarde van -13,2 miljoen EUR per 31 december 2013.

18. Personeelsbeloningen

De toepassing van de aangepaste IAS 19 leidde tot een afname van het eigen vermogen met 8,0 miljoen EUR per 30 juni 2014. De daling van de actualisatievoet gebruikt voor de verdiscontering van de verplichtingen (gewogen gemiddelde discontovoet van 2,8% per 30 juni 2014, in vergelijking met 3,5% op jaareinde 2013) was de voornaamste oorzaak van de stijging van de netto pensioenverplichting.

19. Voorzieningen

VOORZIENINGEN (miljoen EUR)	30.06.2014			31.12.2013		
	Op ten hoogste één jaar	Op meer dan één jaar	Totaal	Op ten hoogste één jaar	Op meer dan één jaar	Totaal
Milieu	6,3	99,6	105,9	5,1	100,9	106,0
Ontmanteling	-	19,2	19,2	-	18,9	18,9
Herstructurering	12,9	11,5	24,4	14,2	17,7	31,8
Overige	6,6	9,8	16,5	6,9	9,6	16,5
Totaal	25,9	140,1	166,0	26,2	147,1	173,3

De voorzieningen daalden met 7,3 miljoen EUR van 173,3 miljoen EUR per 31 december 2013 tot 166,0 miljoen EUR per 30 juni 2014.

De milieuvorzieningen bedragen 105,9 miljoen EUR en hebben voornamelijk betrekking op de milieuvorzieningen om de kosten van de historische bodem- en grondwaterverontreiniging op de fabrieksterreinen te Ham (België), Loos (Frankrijk), Tessenderlo (België) en Vilvoorde (België) te dekken. Er waren per 30 juni 2014 geen wijzigingen in de totale verwachte toekomstige kasuitstromen voor deze plannen. Een herziening van de fasering, evenals een wijziging in de discontovoet, leidde tot een netto toename van de milieuvorzieningen met 0,3 miljoen EUR in HY14. Deze toename werd gecompenseerd door het gebruik van provisies.

De herstructureringsvoorzieningen daalden van 31,8 miljoen EUR per 31 december 2013 tot 24,4 miljoen EUR per 30 juni 2014. Deze daling is het gevolg van de uitgaven in HY14 tegenover de voorziening per 31 december 2013 en van een gedeeltelijke terugname van een herstructureringsvoorziening binnen het bedrijfssegment "Industrial solutions". Deze voorziening werd gedeeltelijk teruggenomen in HY14 volgend op de beslissing om een activiteit verder te zetten, die voorgenomen werd te stoppen eind 2014 (toelichting 8 - Niet-recurrente opbrengsten en -kosten).

De overige voorzieningen omvatten voorzieningen voor verlieslatende leasingcontracten, voorwaardelijke belastingsverplichtingen, geraamde toekomstige kosten met betrekking tot verkochte ondernemingen en, individueel beschouwd, niet-significante bedragen.

De erkende voorzieningen reflecteren de beste raming van het management met betrekking tot de verwachte uitgaven om aan de verplichtingen op balansdatum te kunnen voldoen.

20. Voorwaardelijke verplichtingen en baten

De groep wordt geconfronteerd met een aantal schade-eisen of potentiële schade-eisen en geschillen die voortvloeien uit de dagelijkse bedrijfsvoering. In de mate dat deze schade-eisen en geschillen zodanig zijn dat, wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van de verplichting een uitstroom van middelen noodzakelijk is en wanneer een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de verplichting, werden er geschikte voorzieningen aangelegd.

Het behoort tot het beleid van de groep om milieuvorzieningen aan te leggen wanneer de groep een bestaande verplichting heeft (in rechte afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk zal zijn en wanneer een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de omvang van deze verplichtingen.

Deze voorzieningen worden regelmatig opnieuw beoordeeld en indien nodig aangepast naarmate het onderzoek en de werkzaamheden vorderen en additionele informatie beschikbaar komt. Milieuverplichtingen kunnen belangrijke wijzigingen ondergaan als gevolg van nieuwe informatie over de aard en de omvang van de verontreinigingen, een verandering in de wetgeving of andere soortgelijke factoren.

Zoals vermeld in toelichting 19 - Voorzieningen, bedragen de milieuvorzieningen, in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen zoals hierboven vermeld, 105,9 miljoen EUR per 30 juni 2014 (31 december 2013: 106,0 miljoen EUR).

Hoewel het niet mogelijk is om de afwikkeling van alle huidige milieurisico's te voorspellen, kan het niet uitgesloten worden dat er in de toekomst een nood zal ontstaan voor de aanleg van nieuwe milieuvorzieningen. Deze zullen, naar het oordeel van het management en gebaseerd op de huidige beschikbare informatie, geen wezenlijke invloed hebben op de financiële positie van de groep, maar zouden wel een materiële invloed kunnen hebben op het resultaat van de groep in eender welke verslagperiode.

Met het oog op de aanschaf van een bijkomend belang van 50% in Établissements Violleau SAS, bezit de groep, zoals overeengekomen met de huidige eigenaars van dat belang, een optie die kan uitgeoefend worden van 1 april 2016 tot 15 mei 2016. De uitoefenprijs wordt bepaald aan de hand van een formule, gebaseerd op de boekhoudkundige gegevens van Établissements Violleau SAS.

Met het oog op de aanschaf van een bijkomend belang van 13,8% in PB Gelatins Heilongjiang & Co Ltd, bezit de groep, zoals overeengekomen met de huidige eigenaars van dat belang, een call optie die op elk moment kan uitgeoefend worden. De uitoefenprijs wordt bepaald aan de hand van een formule, gebaseerd op de boekhoudkundige gegevens van PB Gelatins Heilongjiang & Co Ltd.

Acquisities, investeringen en joint-venture overeenkomsten, alsook desinvesteringen, kunnen gebruikelijke voorzieningen bevatten, welke kunnen leiden tot prijsaanpassingen. Bovendien werd voor desinvesteringen voldoende rekening gehouden met voorzieningen voor mogelijke schadeloosstellingen betaalbaar aan de overnemer, indien nodig, met inbegrip van aangelegenheden op het gebied van gezondheid, milieu, belastingen, productaansprakelijkheid, herstructureringen, concurrentie, pensioenen en vergoedingen in aandelen.

Aan de groep werden emissierechten toegekend voor de periode 2013-2020. Deze emissierechten worden jaarlijks gratis toegeleverd voor de producten blootgesteld aan een CO2 weglekrisico, ten belope van de productiehoeveelheden. Het management is van oordeel dat een overschot of tekort aan emissierechten over de volgende jaren geen significante invloed zal hebben op de geconsolideerde financiële staten van de groep.

21. Verbonden partijen

Verbonden partijen voor de groep zijn haar dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint-ventures en haar belangrijkste aandeelhouder, bestuurders en haar Group Management Comité. Het Belgische pensioenfonds "OFP Pensioenfonds", dat de verplichtingen na uitdiensttreding van de werknemers van enkele Belgische ondernemingen dekt, is ook een verbonden partij.

Per 30 juni 2014 bezit Verbrugge NV, gecontroleerd door Picanol NV, 8 744 069 aandelen (27,52% van de vennootschap). Picanol Group is een Belgische, beursgenoteerde, industriële groep. Het bedrijf levert wereldwijd totaaloplossingen aan de textielindustrie en andere industriële sectoren. Picanol Group is vertegenwoordigd in de Raad van Bestuur door de heer Stefaan Haspeslagh (Voorzitter Picanol Group) en de heer Luc Tack (Gedelegeerd bestuurder Picanol Group).

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

Premies voor een bedrag van 0,8 miljoen EUR zijn betaald aan het Belgische pensioenfonds, "OFP Pensioenfonds". 15,0 miljoen EUR van de verplichtingen gerelateerd aan pensioenplannen per 30 juni 2014 betreffen het "OFP Pensioenfonds" (31 december 2013: 11,4 miljoen EUR).

TRANSACTIES MET JOINT-VENTURES (VOOR DE PERIODE VAN ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI, MET UITZONDERING VAN VERGELIJKENDE BALANSGEGEVENS OP 31 DECEMBER)

(miljoen EUR)	2014	2013
Opbrengsten	5,1	6,9
Kostprijs verkopen	11,5	13,7
Vlottende activa	1,1	0,6
Schulden op ten hoogste één jaar	2,7	1,7

TRANSACTIES MET GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN (VOOR DE PERIODE VAN ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI, MET UITZONDERING VAN VERGELIJKENDE BALANSGEGEVENS OP 31 DECEMBER)

(miljoen EUR)	2014	2013
Overige bedrijfsopbrengsten	0,0	0,1

Dividenden werden ontvangen van joint-ventures en geassocieerde ondernemingen voor een bedrag van 2,2 miljoen EUR (30 juni 2013: 2,3 miljoen EUR), terwijl dividenden werden ontvangen van overige beleggingen voor een bedrag van 0,1 miljoen EUR (30 juni 2013: 0,1 miljoen EUR).

TRANSACTIES MET LEDEN VAN HET GROEP MANAGEMENT COMITÉ

(miljoen EUR)	30.06.2014	30.06.2013
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	1,7	2,5
Vergoedingen na uitdiensttreding	0,1	0,2
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	0,7
Totaal	1,8	3,4

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

In het eerste semester van 2014 werden geen warrants uitgeoefend door de leden van het Group Management Comité.

22. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen significante gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

4. Onafhankelijk verslag van de commissaris over de verkorte geconsolideerde financiële informatie op 30 juni 2014



Aan de Raad van Bestuur van
Tessenderlo Chemie NV

Verslag van de commissaris omtrent het beperkt nazicht van de verkorte geconsolideerde financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2014

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte geconsolideerde financiële informatie van Tessenderlo Chemie NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2014 en de daarbij horende geconsolideerde balans op 30 juni 2014 en de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen bij de geconsolideerde financiële informatie. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

Omvang van het beperkt nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de "International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". Een nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van nazicht. Een beperkt nazicht is substantieel minder uitgebreid dan een volkomen controle uitgevoerd volgens "International Standards on Auditing" en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleoordeel uit.

Besluit

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde financiële informatie, in alle materiële opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Antwerpen, 25 augustus 2014

PwC Bedrijfsrevisoren bvba
Vertegenwoordigd door



Peter Van den Eynde*
Bedrijfsrevisor

*Peter Van den Eynde BVBA
Lid van de Raad van Bestuur, vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger
Peter Van den Eynde