



Bringing Chemistry to Life

Brussel, 26 augustus 2015

Gereguleerde informatie

Tessenderlo Group

Tussentijdse financiële informatie voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015¹

¹ Tessenderlo Group publiceert eveneens, aanvullend op deze tussentijdse financiële informatie, een persbericht over het resultaat per 30 juni 2015, waarin beperkte bijkomende kwartaalcijfers zijn opgenomen. Dit persbericht kan geraadpleegd worden op onze website www.tessenderlo.com.

► Index

1.	MANAGEMENT VERSLAG	3
1.1.	KERNCIJFERS VAN DE GROEP	3
1.2.	PRESTATIES PER BEDRIJFSSEGEMENT	6
2.	VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE EN HET GETROUW OVERZICHT VAN HET MANAGEMENT VERSLAG	8
3.	VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2015	9
3.1.	GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING	9
3.2.	GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	10
3.3.	GECONSOLIDEERDE BALANS	11
3.4.	GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN	12
3.5.	GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	13
3.6.	TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE	14
4.	ONAFHANKELIJK VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2015	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.
- IFRIC 21 "*Heffingen*" werd toegepast vanaf 1 januari 2015. HY14 cijfers, zoals opgenomen in het tussentijds verslag, zijn aangepast om de effecten van de retroactieve toepassing van IFRIC 21 "*Heffingen*" weer te geven.
- Totalen kunnen afwijken door afronding.

1. Management verslag

1.1. Kerncijfers van de groep

(miljoen EUR)	HY15	HY14	% Wijziging
Omzet groep	850,1	775,7	9,6%
- Omzet Other segment	-	-31,2	
Omzet bij vergelijkbare consolidatiekring	850,1	744,5	14,2%
Rebitda groep	102,8	84,7	21,4%
- Rebitda Other segment	-	-1,2	
Rebitda bij vergelijkbare consolidatiekring	102,8	83,5	23,2%
Rebit groep	66,6	52,3	27,4%
- Rebit Other segment	-	-1,2	
Rebit bij vergelijkbare consolidatiekring	66,6	51,1	30,4%
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	40,4	25,3	59,6%
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	39,8	14,4	175,8%
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten minus investeringen	95,6	47,6	101,0%
Netto financiële schuld	65,3	199,0	
Notionele nettoschuld	87,5	291,3	

KERNCIJFERS GROEP - ZES MAANDEN			
(miljoen EUR)	HY15	HY14	% wijziging
Omzet	850,1	775,7	9,6%
Agro	372,8	296,7	25,6%
Bio-valorization	249,0	241,3	3,2%
Industrial solutions	228,3	206,5	10,6%
Other	-	31,2	-100,0%
REBITDA	102,8	84,7	21,4%
Agro	87,4	60,3	45,0%
Bio-valorization	-7,5	6,6	nm
Industrial solutions	22,9	16,5	38,4%
Other	-	1,2	-100,0%
REBIT	66,6	52,3	27,4%
Agro	77,0	52,2	47,5%
Bio-valorization	-21,7	-7,7	nm
Industrial solutions	11,3	6,6	71,9%
Other	-	1,2	-100,0%
Niet-recurrente bestanddelen	-20,0	-2,2	nm
EBIT	46,6	50,1	-7,0%

Omzet

Bij vergelijkbare consolidatiekring steeg de omzet van de 3 segmenten met 14,2% in het eerste halfjaar van 2015 tegenover dezelfde periode vorig jaar (of met 4,9% zonder wisselkoerseffect). De gerapporteerde omzet steeg in de drie bedrijfssegmenten, terwijl de omzet van Bio-valorization zonder wisselkoerseffect licht daalde.

REBITDA

De HY15 rebitda steeg met 23,2% bij vergelijkbare consolidatiekring, of met 6,4% zonder wisselkoerseffect. De totale afwaardering als gevolg van gewijzigde boekhoudkundige schattingen betreffende verouderde voorraden bedraagt -12.1 miljoen EUR in HY15.

De Agro activiteit heeft het meest bijgedragen tot de verhoging van de rebitda in het eerste halfjaar 2015, hoewel ook Industrial solutions positief bijdroeg tot dit resultaat. Het bedrijfssegment Bio-valorization onderging een daling van de algemene winstgevendheid in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar, en is het voornaamste segment dat beïnvloed werd door de voorraadafwaardering zoals hierboven vermeld.

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

De winst in het eerste semester van 2015 bedroeg 40,4 miljoen EUR, tegenover 25,3 miljoen EUR in dezelfde periode vorig jaar. De stijging van de bedrijfsresultaten en de daling van de netto financieringskosten werden gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de niet-recurrente kosten.

Netto financiële schuld

Op het einde van juni 2015 kwam de netto financiële schuld van de groep uit op 65,3 miljoen EUR, in vergelijking met 57,1 miljoen EUR op het einde van december 2014, waardoor de leverage ratio 0,4x bedroeg op het einde van het eerste semester. De notionele nettoschuld daalde tot 87,5 miljoen EUR, in vergelijking met 155,3 miljoen EUR op jaareinde 2014. De afname van de notionele nettoschuld valt voornamelijk te verklaren door hogere kasstromen uit bedrijfsactiviteiten. De investeringen bedroegen 20,6 miljoen EUR in het eerste semester van 2015 (31,1 miljoen EUR in HY14). Verschillende productie sites zullen de komende maanden opgenomen worden in onderhoudsprojecten en het niveau van de investeringen zal toenemen.

1.2. Prestaties per bedrijfssegment

AGRO			
(miljoen EUR)	HY15	HY14	% wijziging
Omzet	372,8	296,7	25,6%
REBITDA	87,4	60,3	45,0%
REBITDA marge	23,5%	20,3%	-
REBIT	77,0	52,2	47,5%
REBIT marge	20,7%	17,6%	-

De omzet van het eerste semester van 2015 steeg met 25,6%, of met 10,2% zonder wisselkoerseffect.

Alle activiteiten droegen bij tot de rebitda groei van het bedrijfssegment (+45,0% of +24,7% zonder wisselkoerseffect).

BIO-VALORIZATION			
(miljoen EUR)	HY15	HY14	% wijziging
Omzet	249,0	241,3	3,2%
REBITDA	-7,5	6,6	nm
REBITDA marge	-3,0%	2,7%	-
REBIT	-21,7	-7,7	nm
REBIT marge	-8,7%	-3,2%	-

De omzet steeg met 3,2% in HY15, of daalde met -2,6% zonder wisselkoerseffect.

Een voorraadafwaardering, het gevolg van gewijzigde boekhoudkundige schattingen betreffende verouderde voorraden, was de voornaamste reden voor de lagere winstgevendheid van het bedrijfssegment in HY15.

INDUSTRIAL SOLUTIONS			
(miljoen EUR)	HY15	HY14	% wijziging
Omzet	228,3	206,5	10,6%
REBITDA	22,9	16,5	38,4%
REBITDA marge	10,0%	8,0%	-
REBIT	11,3	6,6	71,9%
REBIT marge	4,9%	3,2%	-

De omzet van HY15 van het bedrijfssegment Industrial solutions steeg met 10,6% (of met 6,0% zonder wisselkoerseffect).

De rebitda van HY15 steeg met 38,4% of met 27,8% zonder wisselkoerseffect.

Alle activiteiten droegen bij tot beide evoluties.

OTHER			
(miljoen EUR)	HY15	HY14	% wijziging
Omzet	-	31,2	-100,0%
REBITDA	-	1,2	-100,0%
REBITDA marge	-	3,8%	-
REBIT	-	1,2	-100,0%
REBIT marge	-	3,9%	-

De belangrijkste bijdrage in HY14 was de fosfatenactiviteit alvorens de verkoop van deze activiteit werd afgerond op 28 februari 2014.

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

De heer L. Tack (CEO) en de heer S. Haspeslagh, vertegenwoordiger van Findar BVBA (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 2015

3.1. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING			
(miljoen EUR)	Toelichting	HY15	HY14
Omzet	6	850,1	775,7
Kostprijs verkopen		-640,0	-590,2
Brutowinst		210,1	185,5
Distributiekosten		-49,6	-45,6
Verkoop- en marketingkosten		-26,6	-21,3
Administratieve kosten		-57,9	-57,1
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten		-9,4	-9,3
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) vóór niet-recurrente bestanddelen (REBIT)		66,6	52,3
Niet-recurrente opbrengsten / (kosten)	8	-20,0	-2,2
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) (EBIT)		46,6	50,1
Financierings(kosten) / -opbrengsten - netto	9	6,0	-10,8
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		2,3	1,6
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen		54,9	40,9
Belastingen op het resultaat	10	-14,5	-15,6
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		40,4	25,3
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		41,5	25,4
- Minderheidsbelang		-1,1	-0,1
Gewone winst per aandeel (EUR)	16	0,98	0,80
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	16	0,98	0,80

3.2. GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(miljoen EUR)	Toelichting	HY15	HY14
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		40,4	25,3
Omrekeningsverschillen		-10,4	-1,3
Netto wijziging in reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, vóór winstbelasting		0,1	-2,2
Overige bewegingen		-0,0	-0,1
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		-0,0	0,8
Niet-gerealiseerde resultaten die in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst- en verliesrekening		-10,4	-2,8
Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen, vóór winstbelasting		10,9	-9,5
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		-1,1	1,5
Niet-gerealiseerde resultaten die niet in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst- en verlies rekening	19	9,8	-8,0
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelasting		-0,6	-10,9
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode		39,8	14,4
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		40,7	14,7
- Minderheidsbelang		-0,9	-0,2
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode		39,8	14,4

3.3. GECONSOLIDEERDE BALANS			
(miljoen EUR)	Toelichting	30.06.2015	31.12.2014
ACTIVA			
Totaal vaste activa		601,1	596,3
Materiële vaste activa	12	460,6	462,6
Goodwill		36,9	38,8
Overige immateriële activa		44,8	45,2
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		23,0	18,6
Overige beleggingen		2,0	2,5
Uitgestelde belastingvorderingen		20,5	18,6
Handels- en overige vorderingen		13,2	9,2
Afgeleide financiële instrumenten	18	-	0,8
Totaal vlottende activa		627,1	586,9
Voorraden	13	206,7	248,2
Handels- en overige vorderingen	14	276,7	180,2
Afgeleide financiële instrumenten	18	1,4	1,5
Geldmiddelen en kasequivalenten	17	142,3	157,0
Vaste activa aangehouden voor verkoop	15	6,7	2,3
Totaal activa		1.234,8	1.185,4
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN			
Totaal eigen vermogen		477,3	436,9
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap		474,2	433,5
Geplaatst kapitaal		212,4	212,4
Uitgiftepremies		224,2	224,2
Reserves en overgedragen winst		37,6	-3,1
Minderheidsbelang		3,1	3,4
Totaal schulden		757,5	748,5
Totaal schulden op meer dan één jaar		245,1	260,8
Financiële schulden	17	3,4	3,9
Personeelsbeloningen		49,7	53,3
Voorzieningen		141,1	149,8
Handels- en overige schulden		4,0	4,1
Afgeleide financiële instrumenten	18	10,8	11,9
Uitgestelde belastingschulden		36,1	37,8
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		512,4	487,7
Kortetermijschulden bij kredietinstellingen	17	0,5	0,6
Financiële schulden	17	203,6	209,7
Handels- en overige schulden		252,9	230,1
Afgeleide financiële instrumenten	18	22,1	27,1
Te betalen belastingen		4,2	1,3
Personeelsbeloningen		0,9	1,5
Voorzieningen		28,1	17,5
Totaal eigen vermogen en schulden		1.234,8	1.185,4

3.4. GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

(miljoen EUR)	Toelichting	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Wettelijke reserves	Omrekeningsverschillen	Indekkingsreserves	Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen	Overgedragen winst	Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
Saldo op 1 januari 2015		212,4	224,2	15,9	-55,7	-7,3	-36,0	80,0	433,5	3,4	436,9
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		-	-	-	-	-	-	41,5	41,5	-1,1	40,4
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode											
- Omrekeningsverschillen		-	-	-	-10,7	-	-	-	-10,7	0,3	-10,4
- Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen, na winstbelasting	19	-	-	-	-	-	9,8	-	9,8	-	9,8
- Netto wijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, na winstbelasting		-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
- Overige bewegingen		-	-	-	-	-	-	-	0,0	-0,0	-0,0
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelasting		0,0	0,0	0,0	-10,7	0,1	9,8	41,5	40,7	-0,9	39,8
Transacties met aandeelhouders, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen											
- Uitgegeven aandelen		-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,6	0,6
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	0,6	0,6
Overige bewegingen		-	-	2,4	-	-	-	-2,4	0,0	-	0,0
Saldo op 30 juni 2015		212,4	224,2	18,4	-66,4	-7,2	-26,2	119,0	474,2	3,1	477,3

3.5. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT²

(miljoen EUR)	Toe- lichting	30.06.2015	30.06.2014
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		40,4	25,3
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa		39,8	31,1
Bijzondere waardeverminderingen op activa en schulden die worden afgestoten en aangehouden zijn voor verkoop		-	0,5
Wijzigingen in voorzieningen		4,7	-9,1
Financieringskosten / -(opbrengsten) - netto	9	-6,0	10,8
Verlies / (winst) van de verkoop van vaste activa		-6,3	-0,2
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		-2,3	-1,6
Belastingen op het resultaat	10	14,5	15,6
Overige niet-kasbewegingen		-0,7	0,7
Wijzigingen in voorraden		52,3	39,5
Wijzigingen in handels- en overige vorderingen		-29,8	-20,0
Wijzigingen in handels- en overige schulden		10,8	-6,6
<i>Cash uit bedrijfsactiviteiten</i>		<i>117,4</i>	<i>86,0</i>
Betaalde belastingen op het resultaat		-1,9	-9,6
Ontvangen dividenden		0,7	2,2
Ontvangen dividenden van overige deelnemingen		0,0	0,1
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		116,2	78,6
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
		0,0	
Aanschaffing van materiële vaste activa	12	-20,3	-30,1
Aanschaffing van overige immateriële activa		-0,3	-1,0
Aanschaffing van overige activiteiten, na aftrek van verworven geldmiddelen		-2,1	-
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		3,1	1,1
Ontvangsten uit de verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane geldmiddelen		-	4,0
Ontvangsten uit de verkoop van overige beleggingen		6,7	-
Kapitaalsvermindering door deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		-	3,6
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-12,8	-22,4
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Verhoging van het kapitaal door minderheidsbelangen		0,6	0,5
Wijziging in non-recourse factoring- en effectiseringsprogramma's		-76,0	10,5
Ontvangsten uit nieuwe financiële schulden		7,3	2,4
(Terugbetaling) van financiële schulden		-14,8	-44,6
Kasbeweging als gevolg van de afwikkeling van financiële instrumenten		-31,6	1,4
Betaalde interesten		-2,9	-4,4
Ontvangen interesten		0,3	0,1
Overige betaalde financieringskosten		-2,2	-3,2
Terugbetaling van de vorderingen op lange termijn		0,1	0,7
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-119,2	-36,7
Netto toename/(afname) in geldmiddelen en kasequivalenten		-15,8	19,6
Omrekeningsverschillen		1,0	0,0
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bij het begin van de verslagperiode		156,5	44,8
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen op het einde van de verslagperiode		141,7	64,4

² De volgende cash effecten zijn opgenomen in de financieringsactiviteiten vanaf 2015:

- De afwikkeling van financiële instrumenten, aangegaan om intragroepsleningen in te dekken (sinds maart 2015 gebruikt de groep niet langer valutaswaps om intragroepsleningen in te dekken).
- De evolutie van het saldo van de non-recourse factoring- en effectiseringsprogramma's.

De cijfers van 2014 zijn herwerkt.

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. Risico's en onzekerheden**
- 6. Gesegmenteerde informatie**
- 7. Acquisities**
- 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. Vaste activa aangehouden voor verkoop**
- 16. Winst per aandeel**
- 17. Financiële schulden**
- 18. Financiële instrumenten**
- 19. Personeelsbeloningen**
- 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 2015 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 2015 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 2014 te worden gelezen¹, welke is opgesteld in overeenstemming met IFRS.

Deze verkorte geconsolideerde financiële informatie werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 24 augustus 2015. 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 2014, met uitzondering van de nieuwe standaarden die van toepassing werden op 1 januari 2015.

3.1. Goedkeuring nieuwe standaarden tot en met 30 juni 2015

De volgende interpretatie en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2015:

- IFRIC 21 ‘**Heffingen**’, verplicht voor boekjaren startend vanaf 17 juni 2014. IFRIC 21 behandelt de boekhoudkundige verwerking van een verplichting tot het betalen van een heffing indien deze verplichting binnen het toepassingsgebied van IAS 37 valt. Deze IFRIC behandelt welke gebeurtenis aanleiding geeft tot een verplichting en wanneer een verplichting erkend dient te worden. De retroactieve toepassing van IFRIC 21 (met het oog op de vergelijkbaarheid van cijfers) heeft een negatieve impact van -2,5 miljoen EUR op de HY14 rebit. IFRIC 21 heeft geen impact voor het volledige jaar.
- **Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2011-2013 cyclus)**. Deze verbeteringen zijn van toepassing met ingangsdatum 1 januari 2015. Deze verbeteringen resulteerden in de aanpassing van IFRS 1 (wanneer een gewijzigde versie van een standaard nog niet verplicht van toepassing is, maar beschikbaar voor vervroegde toepassing kan een entiteit die voor het eerst IFRS toepast, kiezen tussen de oude of de nieuwe versie van de standaard onder IFRS 1), IFRS 3 (de standaard is niet van toepassing op de boekhoudkundige verwerking van de oprichting van gezamenlijke overeenkomsten zoals bepaald in IFRS 11), de uitzondering voor portefeuilles in IFRS 13 en het verduidelijken van het verband tussen IFRS 3 ‘Bedrijfscombinaties’ en IAS 40 ‘Vastgoedbeleggingen’. De toepassing van bovenvermelde verbeteringen hebben geen significante invloed op de geconsolideerde financiële informatie van de groep.

¹ De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014 is beschikbaar op de website van de groep www.tessenderlo.com

De volgende wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd en goedgekeurd door de EU, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2015:

- Wijzigingen aan IAS 19 '**Toegezegde pensioenregelingen**', ingangsdatum: 1 februari 2015. De wijziging verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van werknemersbijdragen, uiteengezet in de formele voorwaarden van een toegezegde pensioenregeling.
- **Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2010-2012 cyclus)**. Deze verbeteringen zijn van toepassing voor boekjaren startend vanaf 1 februari 2015 en resulteerden in de aanpassing van IFRS 2 'Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging', IFRS 3 'De boekhoudkundige verwerking van voorwaardelijke vergoedingen', IFRS 8 'Het samenvoegen van operationele segmenten', IFRS 8 'De reconciliatie van de gerapporteerde segment activa met de totale activa van de onderneming', IFRS 13 'Korte termijn vorderingen en schulden', IAS 7 'Geactiveerde interestbetalingen', IAS 16/38 'Herwaarderingsmethode - proportionele (pro rata) herziening van de gecumuleerde afschrijvingen' en IAS 24 'Managers op sleutelposities'.

Het management onderzoekt momenteel de impact op de geconsolideerde jaarrekening.

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2015 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- **IFRS 9 'Financiële instrumenten'**, ingangsdatum: 1 januari 2018. De standaard behandelt de classificatie, waardering en het niet langer in de balans opnemen van financiële activa en verplichtingen.
- **IFRS 14 'Wettelijke uitgestelde rekeningen'**, ingangsdatum: 1 januari 2016. Dit betreft een tussentijdse standaard voor de boekhoudkundige verwerking van bepaalde bedragen die voortkomen uit wettelijk gereguleerde activiteiten. IFRS 14 is enkel van toepassing voor entiteiten die voor het eerst IFRS toepassen. De standaard laat toe dat deze entiteiten bij de eerste toepassing van IFRS hun waarderingsregels onder hun vorige algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes kunnen blijven toepassen voor de opname, waardering, het boeken van een bijzondere waardevermindering op en het niet langer opnemen van wettelijke uitgestelde rekeningen. De tussentijdse standaard voorziet ook een leidraad voor het selecteren en wijzigen van grondslagen voor financiële verslaggeving (bij eerste toepassing of later) en voor de presentatie en toelichting.
- **IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten'**. De IASB en FASB hebben gezamenlijk een standaard gepubliceerd betreffende de opname van opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten. De standaard zal resulteren in een betere financiële verslaggeving van opbrengsten en een betere globale vergelijkbaarheid van de opbrengsten die gerapporteerd worden in de jaarrekening. Entiteiten die IFRS toepassen zijn verplicht deze standaard toe te passen met ingangsdatum: 1 januari 2018, onder de voorwaarde van goedkeuring door de EU.
- **Wijziging aan IFRS 9 'Financiële instrumenten'** inzake hedge accounting, ingangsdatum: 1 januari 2018. De wijziging omvat het nieuwe model voor hedge accounting. Onder dit model zullen de verslaggevers hun activiteiten inzake risicobeheer beter kunnen weergeven in de jaarrekening aangezien de wijziging meer mogelijkheden biedt voor het toepassen van hedge accounting. Deze wijzigingen hebben eveneens een impact op IAS 39 en introduceren nieuwe vereisten inzake informatievervalsing voor hedge accounting (waarbij ook IFRS 7 wordt geïmpacteerd) onafhankelijk van het feit of de hedge accounting vereisten onder IFRS 9 of IAS 39 gebruikt worden.
- **Wijziging aan IFRS 11 'Gezamenlijke overeenkomsten'** betreffende de verwerving van een belang in een gezamenlijke activiteit, ingangsdatum: 1 januari 2016. De wijziging verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van de verwerving van een belang in een gezamenlijke activiteit die

een bedrijf vormt. In de wijziging wordt de correcte boekhoudkundige verwerking voor dit soort van verwervingen bepaald.

- **Wijziging aan IAS 16 'Materiële vaste activa' en IAS 38 'Immateriële activa'** betreffende afschrijvingen, ingangsdatum: 1 januari 2016. In deze wijziging verduidelijkt de IASB dat het gebruik van op opbrengsten gebaseerde methodes voor de berekening van afschrijvingen niet geschikt zijn aangezien opbrengsten dewelke gegenereerd worden door een activiteit die het gebruik van een actief omvat, over het algemeen andere factoren dan de consumptie van de economische voordelen van het actief weerspiegelen. De IASB verduidelijkt eveneens dat opbrengsten in het algemeen geen geschikte basis zijn voor de waardering van de consumptie van de economische voordelen van een immaterieel actief.
- **Wijziging aan IAS 16 'Materiële vaste activa' en IAS 41 'Landbouw'** met betrekking tot dragende planten, ingangsdatum: 1 januari 2016. Deze wijziging verandert de financiële verslaggeving voor dragende planten, zoals wijnstokken, rubberbomen en oliepalmen. De IASB besliste dat planten die enkel gebruikt worden voor de productie van agrarische producten op dezelfde manier verwerkt moeten worden als materiële vaste activa omdat de werking ervan vergelijkbaar is met die van productie.
- **Wijziging aan IAS 27 'Enkelvoudige jaarrekening'** met betrekking tot de 'equity'-methode, ingangsdatum: 1 januari 2016. Deze wijzigingen laten entiteiten toe om de 'equity'-methode te gebruiken voor het verwerken van investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen in hun enkelvoudige jaarrekening.
- **Wijzigingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening' en IAS 28 'Investeringen in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures'**, ingangsdatum: 1 januari 2016. Deze wijzigingen pakken de tegenstrijdigheid aan tussen de bepalingen in IFRS 10 en deze in IAS 28 bij een verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en zijn geassocieerde deelneming of joint venture. Het belangrijkste gevolg van de wijzigingen is dat de winst of het verlies volledig wordt erkend indien een transactie een bedrijf omvat (onafhankelijk van het feit of deze is ondergebracht in een dochteronderneming of niet). De winst of het verlies wordt slechts gedeeltelijk opgenomen indien de transactie activa omvat die geen bedrijf vormen, zelfs indien deze activa zijn ondergebracht in een dochteronderneming.
- **Wijzigingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten' en IAS 28 'Investeringen in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures'**, ingangsdatum: 1 januari 2016. Deze beperkte wijzigingen brengen meer verduidelijking inzake de voorwaarden voor vrijstelling voor investeringsentiteiten.
- **Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2012-2014 cyclus)** met wijzigingen aan 4 standaarden, welke voor het eerst van toepassing zijn voor het boekjaar startend op of na 1 januari 2016. Deze verbeteringen resulteerden in de aanpassing van IFRS 5, 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten', IAS 19 'Personeelsbeloningen', IFRS 7 'Financiële instrumenten: toelichtingen' en IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'.
- **Wijzigingen aan IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening'**, ingangsdatum: 1 januari 2016. De wijzigingen aan IAS 1 maken deel uit van het initiatief van de IASB om de presentatie van en de toelichtingen in de jaarrekening te verbeteren en zijn bedoeld om ondernemingen verder aan te moedigen om hun professioneel oordeel toe te passen bij het bepalen van welke informatie openbaar dient gemaakt te worden in hun jaarrekening. De wijzigingen maken duidelijk dat materialiteit van toepassing is op het geheel van de jaarrekening en dat het opnemen van informatie die niet van belang is, het nut van de financiële toelichtingen kan reduceren. Bovendien maken de wijzigingen ook duidelijk dat ondernemingen hun professioneel oordeel dienen te gebruiken bij het bepalen waar en in welke volgorde de informatie wordt gepresenteerd in de toelichtingen bij de jaarrekening.

Er werden in de eerste zes maanden van 2015 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	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
Argentijnse peso	10,1292	10,2400	11,1300	9,8458	10,7306
Braziliaanse real	3,4699	3,2207	3,0002	3,3101	3,1499
Chinese yuan	6,9366	7,5358	8,4722	6,9408	8,4500
Tsjechische kroon	27,2530	27,7350	27,4530	27,5021	27,4439
Hongaarse forint	314,9300	315,5400	309,3000	307,5057	306,9300
Poolse zloty	4,1911	4,2732	4,1568	4,1409	4,1755
Pond sterling	0,7114	0,7789	0,8015	0,7323	0,8213
Amerikaanse dollar	1,1189	1,2141	1,3658	1,1158	1,3703

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 2015 zijn dezelfde als deze die toegepast en bekendgemaakt zijn in de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, met uitzondering van de inschattingen omtrent verouderde voorraden en wisselstukken. In HY15 herzag het management haar inschattingen omtrent verouderde voorraden op basis van ervaring en beoordeling van de huidige marktomstandigheden. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze inschattingen.

5. 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 2015 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 afzonderlijke risico's worden gepresenteerd is niet indicatief voor de mate van waarschijnlijkheid dat zij voorkomen, noch van de ernst of het belang van de afzonderlijke risico's. Het 2014 jaarverslag omvat bijkomende risico's. Voor een meer gedetailleerd overzicht van de belangrijkste risico's, verwijzen we naar het 2014 jaarverslag.

- De groep is afhankelijk van de beschikbaarheid van voldoende hoeveelheden grondstoffen, met de vereiste specificaties, tegen competitieve prijzen.

De groep is afhankelijk van de beschikbaarheid van voldoende hoeveelheden grondstoffen, die voldoen aan de vereiste specificaties, tegen competitieve prijzen. Hoewel de groep de meeste van haar grondstoffen haalt bij meerdere leveranciers, worden sommige grondstoffen gehaald bij slechts enkele leveranciers. Als zodanig steunt de groep op een aantal externe leveranciers en andere zakelijke partners. Als de marktprijzen onder de overeengekomen minimum prijzen zakken, kan de groep worden verplicht om producten te kopen tegen prijzen die boven de marktprijs liggen.

- Indien de groep niet in staat is om bepaalde componenten die ze produceert te verkopen, op te slaan, te hergebruiken of te vervreemden, kan ze verplicht worden om haar totale productieniveaus te beperken of te verlagen.

De chemische activiteiten van de groep zijn afhankelijk van haar vermogen om bepaalde componenten te verkopen, op te slaan, te hergebruiken of anderszins te vervreemden (zoals bijproducten en nevenproducten) die worden geproduceerd in de loop van het productieproces van verschillende producten. Er kan geen garantie worden gegeven dat de groep in staat zal zijn om dit te doen in de toekomst en niet zal vereist zijn om haar totale productieniveaus te verlagen of te investeren in nieuwe behandelingsprocessen.

- De resultaten van de groep zijn afhankelijk van de weersomstandigheden en zijn seizoensgebonden.

Verschillende activiteiten van de groep zijn afhankelijk van de weersomstandigheden. De groep heeft activiteiten die ook onderworpen zijn aan seizoensinvloeden, waarbij producten worden verkocht binnen een kort tijdsbestek. Producten van het Agro bedrijfssegment van de groep moeten aan de klanten worden geleverd tijdens het plantseizoen. Slechte weersomstandigheden kunnen dit proces verstoren, kunnen de mogelijkheid verminderen om producten te gebruiken en/of de behoefte aan de producten verminderen. De groep verkoopt ook producten in de bouwmarkten in verschillende landen op het noordelijk halfrond, die doorgaans worden beïnvloed door de winterse weersomstandigheden.

- De huidige en toekomstige investeringen en/of bouwprojecten van de groep zijn onderhevig aan het risico van vertragingen, budgetoverschrijdingen en andere complicaties, en kunnen mogelijk niet het verwachte rendement opleveren.

De groep heeft momenteel nieuwe projecten die in uitvoering zijn of zich in de aanloopfase bevinden. Daarenboven voert de groep een aantal grote investeringsprojecten door die belangrijk zijn voor haar strategie. Deze projecten kunnen worden uitgesteld, het budget overschrijden of de gebruikte technologie kan ontoereikend blijken te zijn of mogelijk niet het verwachte rendement opleveren.

- De groep is onderworpen aan een aankoopcontract voor energie.

De groep heeft het grootste deel van de PVC/Chloor-Alkali activiteiten verkocht aan Ineos Chlorvinyls in het derde kwartaal van 2011. Het aankoopcontract voor elektriciteit maakte geen deel uit van deze verkooptransactie, en bijgevolg heeft de groep sinds de verkoop nog steeds een aankoopverplichting. Aangezien de groep de elektriciteit niet langer nodig heeft voor eigen gebruik, dient ze de elektriciteit te verkopen op de markt tot het einde van het contract. De waarde van het contract hangt af van het huidige en toekomstige verschil tussen marktprijzen voor elektriciteit en de opwekkingskost op basis van marktprijzen voor gas, en op het effect van de uurlijkse prijs optimalisatie zoals voorzien in het contract. Op basis van de huidige elektriciteitsprijzen en de huidige prijs van elektriciteitsfutures, heeft het contract een negatieve waarde in de geconsolideerde financiële informatie per 30 juni 2015 (-15,3 miljoen EUR).

- De resultaten van de groep zijn zeer gevoelig voor grondstofprijzen.

Marktfactoren grotendeels buiten de controle van de groep, zoals de werkelijke of vermeende veranderingen in het niveau van vraag en aanbod, de beschikbaarheid en de kosten van vervangende materialen en voorraadniveaus onderhouden door producenten, hebben allemaal een invloed op productprijzen. In bepaalde segmenten van de groep, zijn de prijzen van de producten van de groep verbonden aan de prijzen van de belangrijkste grondstoffen, zoals KCl, soja, palmolie en polymeren. Als zodanig is de groep mogelijk niet in staat zijn om haar prijsbeleid uit te voeren of te behouden.

- De groep kan onderhevig zijn aan vorderingen voor productaansprakelijkheid en garantie, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, aansprakelijkheid met betrekking tot voedselveiligheid.

Producten van de groep zijn onderworpen aan steeds strengere eisen van de industrie, de regelgeving en de klant. De activiteiten van de groep kunnen haar blootstellen aan vorderingen voor productaansprakelijkheid en garantie. De door de groep geproduceerde producten worden gebruikt in verschillende downstream toepassingen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de voedings-, cosmetica-, nutraceutische en farmaceutische industrie en kunnen onopgemerkte fouten of defecten bevatten, wat kan leiden, bijvoorbeeld tot het terugroepen van producten, verhoogde klantenservice en ondersteuning, betaling van een schadevergoeding aan klanten, rechtszaken en verlies van klanten. Bovendien kan de groep niet uitsluiten dat klanten de producten van de groep op een verkeerde manier gebruiken.

- De groep is blootgesteld aan diverse financiële risico's zoals het kredietrisico, liquiditeitsrisico, interestrisico en wisselkoersrisico.

Zie toelichting 28 - Financiële instrumenten van het 2014 geconsolideerd jaarverslag voor meer gedetailleerde informatie over de blootstelling van de groep aan financiële risico's en het risicobeheersingsbeleid.

- Kredietrisico

De maximale blootstelling aan kredietrisico op 30 juni 2015 bedroeg 433,5 miljoen EUR. Dit bedrag is samengesteld uit handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar (289,9 miljoen EUR), afgeleide financiële instrumenten op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar (1,4 miljoen EUR) en geldmiddelen en kasequivalenten (142,3 miljoen EUR).

- Liquiditeitsrisico

Teneinde dit risico te beperken, heeft de groep de volgende acties ondernomen:

- Het opzetten van een factoring- en effectiseringsprogramma (het effectiseringsprogramma werd stopgezet in het eerste semester van 2015);
- Het lanceren van een private plaatsing met een looptijd van 5 jaar in oktober 2010 (150,0 miljoen EUR);
- Een gesyndiceerde kredietfaciliteit met een totaal bedrag van 300,0 miljoen EUR op het einde van het tweede kwartaal van 2015 (verder verminderd tot 150,0 miljoen EUR in juli 2015);
- Een kapitaalsverhoging van 174,8 miljoen EUR op 19 december 2014;
- De uitgifte van twee series van obligaties met een looptijd van 7 en 10 jaar voor een respectievelijk bedrag van 192,0 miljoen EUR en 58,0 miljoen EUR.

Daarenboven beschikt de groep over een programma van handelspapier voor een maximaal bedrag van 100,0 miljoen EUR.

- Wisselkoersrisico

De munten die aanleiding geven tot dit risico zijn voornamelijk USD (Amerikaanse dollar), GBP (Pond sterling), CNY (Chinese yuan), BRL (Braziliaanse real) en ARS (Argentijnse peso).

Vanaf maart 2015 gebruikt de groep niet langer valutaswaps om intragroepsleningen in te dekken.

De groep is, per 30 juni 2015, voornamelijk blootgesteld aan USD via een intragroepslening van 500 miljoen USD, aan CNY via een intragroepslening van 206,5 miljoen CNY en aan GBP via een intragroepslening van 20 miljoen GBP.

- o Interestriscio

De rentevoet van de private plaatsing voor een bedrag van 150,0 miljoen EUR, die vervalt in oktober 2015, is vast (5,25%).

De rentevoet van de obligaties uitgegeven in juli 2015, voor een bedrag van 192,0 miljoen EUR met een looptijd van 7 jaar en 58,0 miljoen EUR met een looptijd van 10 jaar, is vast (2,875% en 3,375% respectievelijk).

6. Gesegmenteerde informatie

De volgende 3 bedrijfssegmenten voldoen 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 leidingsystemen, Mijnbouw en Industrie, Waterbehandeling, MPR/ECS en Zwavelderivaten).

1 bedrijfssegment voldoet niet aan de kwantitatieve criteria (vermits deze activiteiten werden verkocht of stopgezet sinds januari 2014) en worden opgenomen in "Other":

- **Fosfaten:** omvat het produceren en distributie van veevoederfosfaten.

De kosten met betrekking tot de centrale activiteiten worden 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 2014.



GESEGMENTEERDE INFORMATIE

	Agro		Bio-valorization		Industrial solutions		Other		Niet toegewezen		Tessenderlo Group	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
(miljoen EUR)												
Omzet (intern en extern)	373,1	297,0	249,1	241,3	228,3	206,6	-	31,2	-	-	850,5	776,1
Omzet (intern)	0,4	0,3	0,1	-	-	0,1	-	-	-	-	0,4	0,4
Omzet	372,8	296,7	249,0	241,3	228,3	206,5	-	31,2	-	-	850,1	775,7
REBIT	77,0	52,2	-21,7	-7,7	11,3	6,6	-	1,2	-	-	66,6	52,3
REBITDA	87,4	60,3	-7,5	6,6	22,9	16,5	-	1,2	-	-	102,8	84,7
Rendement op omzet (REBITDA/omzet)	23,5%	20,3%	-3,0%	2,7%	10,0%	8,0%	-	3,8%	-	-	12,1%	10,9%
Gesegmenteerde activa	394,2	343,0	378,1	373,3	218,8	202,3	-	2,3	55,9	67,9	1.047,0	988,8
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	11,9	8,7	3,0	3,4	-	-	-	-	8,1	6,5	23,0	18,6
Overige beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-	2,0	2,5	2,0	2,5
Uitgestelde belastingsvorderingen	-	-	-	-	-	-	-	-	20,5	18,6	20,5	18,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	-	-	-	-	-	142,3	157,0	142,3	157,0
Totaal activa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.234,8	1.185,4
Gesegmenteerde passiva	93,6	84,5	131,8	129,9	78,6	61,9	-	1,5	209,7	218,7	513,8	496,6
Financiële schulden	-	-	-	-	-	-	-	-	207,1	213,6	207,1	213,6
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5	0,6	0,5	0,6
Uitgestelde belastingschulden	-	-	-	-	-	-	-	-	36,1	37,8	36,1	37,8
Totaal eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	477,3	436,9	477,3	436,9
Totaal eigen vermogen en schulden	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.234,8	1.185,4
Investeringsuitgaven: materiële vaste activa en overige immateriële activa	14,2	12,6	3,4	5,0	2,3	11,4	-	0,9	0,6	1,1	20,6	31,1
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa	10,6	8,0	17,3	14,2	11,8	8,7	-	0,2	-	-	39,8	31,1
Bijzondere waardeverminderingen op activa en schulden die worden afgestoten en aangehouden zijn voor verkoop	-	-	-	-	-	-	-	0,5	-	-	-	0,5

Het resultaat vóór belastingen wordt als volgt berekend:

RECONCILIATIE RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		
(miljoen EUR)	30.06.2015	30.06.2014
REBITDA van de gerapporteerde bedrijfssegmenten	102,8	83,5
REBITDA van het segment "Other"	-	1,2
REBITDA	102,8	84,7
Afschrijvingen en voorzieningen	-36,2	-32,4
Niet-recurrente opbrengsten / (kosten)	-20,0	-2,2
Financieringskosten - netto	6,0	-10,8
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting	2,3	1,6
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen	54,9	40,9

7. Acquisities

Tessenderlo Kerley Inc., een Amerikaanse dochteronderneming binnen het bedrijfssegment Agro, verwierf in het eerste trimester van 2015 de norflurazon activa, met inbegrip van handelsnamen, registraties en knowhow van Syngenta Crop Protection, LLC. De totale aanschaffingswaarde kon volledig toegewezen worden aan de verworven activa en passiva en bijgevolg werd geen goodwill opgenomen naar aanleiding van deze acquisitie. De bijdrage van deze acquisitie tot het resultaat van de groep wordt als niet-significant beschouwd.

8. Niet-recurrente opbrengsten / (kosten)

De netto niet-recurrente opbrengsten/(kosten) bedragen -20,0 miljoen EUR in de eerste zes maanden van 2015 (HY14: -2,2 miljoen EUR).

De niet-recurrente opbrengsten/(kosten) omvatten voornamelijk bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, die geacht worden geen economische waarde meer te hebben doordat zij niet meer in gebruik zijn, en op wisselstukken naar aanleiding van gewijzigde boekhoudkundige schattingen omtrent verouderde voorraden.

9. Financieringskosten en -opbrengsten

De netto financieringskosten en -opbrengsten bedragen 6,0 miljoen EUR per 30 juni 2015, in vergelijking met -10,8 miljoen EUR per 30 juni 2014.

FINANCIERINGSKOSTEN EN -OPBRENGSTEN - 6 maanden		
(miljoen EUR)	30.06.2015	30.06.2014
Totale financieringskosten	-7,4	-9,6
Totale opbrengsten op beleggingen en geldmiddelen en kasequivalenten	0,3	0,7
Netto overige financierings(kosten) / opbrengsten	13,2	-2,0
Totaal	6,0	-10,8

De toename van de netto overige financierings(kosten) / opbrengsten is voornamelijk te verklaren door de niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten op intragroepsleningen in USD, die niet ingedekt werden.

10. Belastingen op het resultaat

De belastingen op het resultaat bedragen -14,5 miljoen EUR in het eerste semester van 2015, tegenover een belastingskost van -15,6 miljoen EUR in dezelfde periode vorig jaar. Deze belastingen hebben voornamelijk betrekking op de activiteiten in de Verenigde Staten in het bedrijfssegment "Agro". In HY15 werd een bijkomende uitgestelde belastingsvordering opgenomen op de Belgische fiscaal overgedragen verliezen voor een bedrag van 1,9 miljoen EUR, waardoor het totaal bedrag van de uitgestelde belastingsvorderingen op fiscaal overgedragen verliezen 18,6 miljoen EUR bedraagt per 30 juni 2015.

11. Seizoensgebonden activiteiten

Tessenderlo Group kent een vrij beperkt seizoensgebonden patroon voor de omzet van de groep (eerste semester 2014 bij vergelijkbare consolidatiekring: 53%). Het seizoensgebonden karakter op het gebied van bedrijfswinstgevendheid (uitgedrukt in REBITDA) is meer uitgesproken (eerste semester 2014 bij vergelijkbare consolidatiekring: 62%). 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 halfmond 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 20,3 miljoen EUR voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2015 (HY14: 30,1 miljoen EUR). Bovendien zijn de uitgaven van de groep voor herstelling en onderhoud gestegen in het eerste semester van 2015 en deze werden onmiddellijk als kost in het resultaat opgenomen. Verschillende productie sites zullen de komende maanden opgenomen worden in onderhoudsprojecten en het niveau van de investeringen zal toenemen.

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 2015 werden er voor 33,9 miljoen EUR contracten tot aankoop van materiële vaste activa aangegaan door de groep. De meerderheid wordt verwacht geleverd te worden in 2015 en 2016. De voornaamste verplichtingen hebben betrekking op de bouw van een nieuwe calciumchloride fabriek op de site in Ham (België), de bouw van een nieuwe Thio-Sul[®] productie-eenheid in East-Dubuque, Illinois (Verenigde Staten van Amerika) en de bouw van een Thio-Sul[®] productie-eenheid in Rouen (Frankrijk).

13. Voorraden

De voorraden daalden met 41,5 miljoen EUR van 248,2 miljoen EUR per 31 december 2014 tot 206,7 miljoen EUR per 30 juni 2015. Deze daling wordt voornamelijk verklaard door het seizoenseffect in het

bedrijfssegment Agro, evenals door een afwaardering op voorraden en wisselstukken naar aanleiding van gewijzigde boekhoudkundige schattingen met betrekking tot verouderde voorraden.

14. Handels- en overige vorderingen

De vlottende handels- en overige vorderingen stegen van 180,2 miljoen EUR per 31 december 2014 naar 276,7 miljoen EUR per 30 juni 2015.

Op 30 juni 2015 werd een bedrag van 22,2 miljoen EUR ontvangen in cash onder de vorm van verschillende non-recourse factoring- en effectiseringsprogramma's, een daling met 76,0 miljoen EUR tegenover het uitstaand bedrag van 31 december 2014 (98,2 miljoen EUR). De blijvende betrokkenheid voor het risico op laattijdige betalingen is niet significant. Het netto bedrag van de verkochte handelsvorderingen wordt niet langer in de balans opgenomen.

Het non-recourse effectiseringsprogramma werd in HY15 stopgezet.

15. Vaste activa aangehouden voor verkoop

De vaste activa aangehouden voor verkoop per 30 juni 2015 (6,7 miljoen EUR) omvatten activa in het bedrijfssegment Bio-valorization (4,6 miljoen EUR) waarvan de verkoop naar verwachting afgerond zal worden in het derde kwartaal van 2015, evenals overige niet-strategische activa (voornamelijk terreinen, gebouwen en installaties, machines en uitrusting) voor een bedrag van 2,1 miljoen EUR.

16. 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		
	30.06.2015	30.06.2014
Aantal gewone aandelen per 1 januari	42.396.563	31.771.463
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni	42.396.563	31.771.463
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in miljoen EUR)	41,5	25,4
Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	0,98	0,80

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.

VERWATERDE WINST PER AANDEEL		
	30.06.2015	30.06.2014
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni	42.396.563	31.771.463
Effect van uitgegeven warrants	82.339	-
Aangepast verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni	42.478.902	31.771.463
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in miljoen EUR)	41,5	25,4
Verwaterde winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	0,98	0,80

17. Financiële schulden

FINANCIËLE SCHULDEN		
miljoen EUR	30.06.2015	31.12.2014
Financiële schulden op meer dan één jaar	3,4	3,9
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	203,6	209,7
Totaal financiële schulden	207,1	213,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	-142,3	-157,0
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	0,5	0,6
Netto financiële schuld	65,3	57,1

De netto financiële schulden stegen met 8,2 miljoen EUR tot 65,3 miljoen EUR per 30 juni 2015 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 (48,5 miljoen EUR).

De FCO (Fundos Constitucionais de Financiamento, een overheidsfonds) lening toegekend aan de Braziliaanse dochteronderneming PB Brasil via de Banco Do Brasil SA en openstaand voor een bedrag van 14,9 miljoen EUR per 31 december 2014 (opgenomen in de financiële schulden op ten hoogste één jaar), werd vervroegd terugbetaald op 2 januari 2015.

Op 30 juni 2015 was er geen opname van de herziene gesyndiceerde kredietlijn, met vervaldatum in april 2016. Het bedrag van de kredietfaciliteit bedroeg 400,0 miljoen EUR op het jaareinde van 2014 en werd verminderd met 100,0 miljoen EUR in het eerste kwartaal van 2015 en bijkomend met 150,0 miljoen EUR in het derde kwartaal van 2015.

Op 15 juli 2015 heeft Tessenderlo Chemie NV twee series van obligaties uitgegeven met een looptijd van 7 jaar en 10 jaar voor een respectievelijk bedrag van 192,0 miljoen EUR en 58,0 miljoen EUR. De obligaties werden uitgegeven aan een vaste rentevoet van respectievelijk 2,875% en 3,375%. De netto-opbrengst van deze uitgifte zal voornamelijk worden aangewend om, onder andere, de momenteel uitstaande private plaatsing van 150,0 miljoen EUR met vervaldatum in oktober 2015 te herfinancieren en om alternatieven te voorzien voor de hernieuwing van de gesyndiceerde kredietfaciliteit van de groep met vervaldatum in april 2016.

De gearing ratio op het einde van juni 2015 bedraagt 12,1% (31 december 2014: 11,6%).

18. 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 2015								
(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	1,3	-	-5,8	-10,8	-	-	-15,3	-15,3
Overige*	0,0	-	-16,3	-	-	-16,3	-	-16,3
Totaal	1,4	-	-22,1	-10,8	-	-16,3	-15,3	-31,5

* De overige omvatten valutaswaps en cross currency 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.

De reële waarde van de valutaswaps en de cross currency interestswaps bedraagt -16,3 miljoen EUR per 30 juni 2015 (-21,3 miljoen EUR per 31 december 2014). In de eerste jaarhelft van 2015 werd voor -31,6 miljoen EUR aan financiële instrumenten afgewikkeld. De openstaande valutaswaps en cross currency interestswaps zullen vervallen in de tweede jaarhelft van 2015. Sinds maart 2015 gebruikt de groep niet langer valutaswaps om intragroepsleningen in te dekken.

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 2014 voor verdere informatie betreffende de waardering aan reële waarde van het termijncontract voor elektriciteit.

De reële waarde van het contract per 30 juni 2015 is berekend op basis van een waarderingsmodel, en heeft geleid tot een netto reële waarde van -15,3 miljoen EUR, tegenover een netto reële waarde van -15,2 miljoen EUR per 31 december 2014.

19. Personeelsbeloningen

De toepassing van IAS 19 "Personeelsbeloningen" per 30 juni 2015 leidde tot een toename van het eigen vermogen met 9,8 miljoen EUR, na winstbelasting. De stijging van de actualisatievoet gebruikt voor de verdiscontering van de verplichtingen (gewogen gemiddelde discontovoet van 2,7% per 30 juni 2015, in vergelijking met 2,2% op jaareinde 2014) was de voornaamste oorzaak van de daling van de netto pensioenverplichting.

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.

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.

In het derde kwartaal van 2014 werd de groep geïnformeerd door de lokale overheden in China over hun intentie om de gelatinefabriek in de Zhejiang provincie te onteigenen voor de bouw van nieuwe openbare infrastructuur. De groep is onderhandelingen met de overheid opgestart om een tegemoetkoming te verkrijgen voor een dergelijke onteigening. Management verwacht de boekwaarde van de activa te recupereren en bijgevolg werd er geen bijzondere waardevermindering geboekt in 2014 noch in HY15.

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/Executive 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 2015 bezit Verbrugge NV, gecontroleerd door Picanol NV, 13 363 951 aandelen (31,52% van de vennootschap). Haar verbonden onderneming Symphony Mills NV bezit 776 077 aandelen (1,83%). 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 2 leden: 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 1,3 miljoen EUR zijn betaald aan het Belgische pensioenfonds, "OFP Pensioenfonds". 6,8 miljoen EUR van de verplichtingen gerelateerd aan pensioenplannen per 30 juni 2015 betreffen het "OFP Pensioenfonds" (31 december 2014: 12,4 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)	2015	2014
Opbrengsten	7,1	5,1
Kostprijs verkopen	15,9	11,5
Vlottende activa	1,3	0,7
Schulden op ten hoogste één jaar	2,4	1,4

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

(miljoen EUR)	2015	2014
Overige bedrijfsopbrengsten	0,0	0,0

Dividenden werden ontvangen van joint-ventures en geassocieerde ondernemingen voor een bedrag van 0,7 miljoen EUR (30 juni 2014: 2,2 miljoen EUR), terwijl dividenden werden ontvangen van overige beleggingen voor een bedrag van 0,0 miljoen EUR (30 juni 2014: 0,1 miljoen EUR).

TRANSACTIES MET LEDEN VAN HET GROEP MANAGEMENT COMITÉ		
(miljoen EUR)	30.06.2015	30.06.2014
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	0,7	1,7
Vergoedingen na uitdiensttreding	0,0	0,1
Totaal	0,7	1,8

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 2015 werden er geen nieuwe warrants aangeboden en er werden geen warrants uitgeoefend door de leden van het huidige Executive Committee.

De personeelsbeloningen van het Group Management Committee zijn opgenomen tot 14 januari 2015. De Raad van Bestuur heeft op 14 januari 2015 beslist om het Group Management Committee te vervangen door het Executive Committee die samengesteld was uit de co-CEO's (Luc Tack/Melchior de Vogüé), de uitvoerende directeurs (momenteel Findar BVBA vertegenwoordigd door Stefaan Haspeslagh), evenals elk ander lid aangesteld door de Raad van Bestuur (momenteel geen enkele persoon). Melchior de Vogüé heeft de groep verlaten op 30 april 2015.

22. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 15 juli 2015 heeft Tessenderlo Chemie NV twee series van obligaties uitgegeven met een looptijd van 7 jaar ("2022 obligaties") en 10 jaar ("2025 obligaties"). Het totaal uitgegeven bedrag was 250,0 miljoen EUR, waarvan 192,0 miljoen EUR voor de 2022 obligaties en 58,0 miljoen EUR voor de 2025 obligaties. 26,4 miljoen EUR werd opgenomen door een 100% dochtervennootschap van de groep actief in de herverzekeringsmarkt, in lijn met haar investeringsbeleid. De 2022 obligaties werden uitgegeven aan een vaste rentevoet van 2,875% en de 2025 obligaties aan een vaste rentevoet van 3,375%. De Obligaties werden aanvaard voor verhandeling op Euronext Brussels op 15 juli 2015.

Op 20 juli 2015 werden 396 476 gewone aandelen opgenomen in de verhandeling op Eurolist van NYSE Euronext Brussel naar aanleiding van de omzetting van warrants. Deze transactie verhoogde het geplaatst kapitaal en uitgiftepremies met 8,7 miljoen EUR. Tengevolge van deze kapitaalverhoging, daalde het aantal openstaande warrants tot 473 597, waarvan 325 597 warrants uitoefenbaar waren per 30 juni 2015.

4. Onafhankelijk verslag van de commissaris over de verkorte geconsolideerde financiële informatie op 30 juni 2015

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 2015

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 2015 en de daarbij horende geconsolideerde balans op 30 juni 2015 en de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde 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 2015

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

PwC Bedrijfsrevisoren cuba, burgerlijke vennootschap met handelsvorm - PwC Réviseurs d'Entreprises scrl, société civile à forme commerciale - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
Vestigingseenheid/Unité d'établissement: Generaal Lemanstraat 67, B-2018 Antwerpen
T: +32 (0)3 259 3011, F: +32 (0)3 259 3099, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /
RBS BE89 7205 4043 3185 - BIC ABNABEBR