



Bringing Chemistry to Life

Brussel, 24 augustus 2016

Gereguleerde informatie

Tessenderlo Group

Tussentijdse financiële informatie voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016¹

¹ Tessenderlo Group publiceert eveneens, aanvullend op deze tussentijdse financiële informatie, een persbericht over het resultaat per 30 juni 2016, waarin beperkte bijkomende kwartaalcijfers zijn opgenomen. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op onze website www.tessenderlo.com.

► Index

1.	MANAGEMENT VERSLAG	3
1.1.	KERNCIJFERS VAN DE GROEP	3
1.2.	PRESTATIES PER BEDRIJFSSEGMENT	5
2.	VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE EN HET GETROUW OVERZICHT VAN HET MANAGEMENT VERSLAG	6
3.	VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2016	7
3.1.	GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING	7
3.2.	GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	7
3.3.	GECONSOLIDEERDE BALANS	8
3.4.	GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN	9
3.5.	GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	10
3.6.	TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE	11
4.	ONAFHANKELIJK VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2016	25

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	HY16	HY15	% Wijziging
Omzet Groep	855,1	850,1	0,6%
- "Overige" omzet opgenomen in omzet Groep ²	-18,2	-3,9	
Omzet	836,8	846,2	-1,1%
REBITDA Groep	120,4	102,8	17,1%
- "Overige" REBITDA opgenomen in REBITDA Groep ²	-0,2	1,7	
REBITDA	120,2	104,5	15,1%
REBIT Groep	82,9	66,6	24,5%
- "Overige" REBIT opgenomen in REBIT Groep ²	-0,1	1,8	
REBIT	82,8	68,4	21,2%
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	40,3	40,4	-0,3%
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	29,1	39,8	-26,8%
Investeringen	47,3	20,6	129,7%
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten minus investeringen	25,6	95,6	-73,2%
Netto financiële schuld	124,9	65,3	
Notionele nettoschuld	124,9	87,5	

KERNCIJFERS GROEP - ZES MAANDEN

Miljoen EUR	HY16	HY15	% Wijziging
Omzet	855,1	850,1	0,6%
Agro	346,6	368,8	-6,0%
Bio-valorization	244,0	249,0	-2,0%
Industrial Solutions	246,3	228,3	7,9%
Overige	18,2	3,9	364,6%
REBITDA	120,4	102,8	17,1%
Agro	78,9	89,1	-11,5%
Bio-valorization	13,4	-7,5	nm
Industrial Solutions	27,9	22,9	22,0%
Overige	0,2	-1,7	nm
REBIT	82,9	66,6	24,5%
Agro	66,7	78,8	-15,3%
Bio-valorization	-2,4	-21,7	88,8%
Industrial Solutions	18,6	11,3	64,8%
Overige	0,1	-1,8	nm
Niet-recurrente en niet-operationele opbrengsten/ (kosten)	-3,8	-20,0	80,9%
EBIT	79,1	46,6	69,7%

² De regel "Overige" verwijst naar de engineering- en bouwactiviteiten van de dochteronderneming Tessenderlo Kerley Services Inc., voor de joint-venture Jupiter Sulphur LLC, die voordien in het Agro segment gerapporteerd werden. De regel "Overige" werd toegevoegd voor de 2016 rapportering omwille van de uitvoering van een significant contract. De vergelijkbare cijfers van het tweede kwartaal en eerste semester van 2015 worden voor de gelijkaardige activiteit eveneens op deze wijze gepresenteerd.

Omzet

De omzet daalde met -1,1% in het eerste semester van 2016 of steeg met 0,2% zonder wisselkoerseffect. De omzet van Industrial Solutions steeg met 9,0% zonder wisselkoerseffect voornamelijk in Plastic Pipe Systems en Performance Chemicals³. De omzet van Bio-valorization steeg met 1,3% zonder wisselkoerseffect waarbij een lichte daling bij Akiolis werd tenietgedaan door een stijging bij Gelatin. De omzet van Agro daalde met -6,0% zonder wisselkoerseffect, voornamelijk negatief beïnvloed door de daling bij SOP Plant Nutrition.

REBITDA

De REBITDA steeg met 15,1% of met 15,6% zonder wisselkoerseffect in het eerste semester van 2016. De REBITDA in HY16 omvat een afwaardering van verouderde voorraad voor een bedrag van -2,8 miljoen EUR (-12,1 miljoen EUR in HY15).

De toename van de REBITDA in de eerste jaarhelft kan worden verklaard door een betere prestatie van Bio-valorization en Industrial Solutions, terwijl de REBITDA van Agro daalde als gevolg van de daling in SOP Plant Nutrition.

Netto financiële schuld

Op het einde van juni 2016 kwam de netto financiële schuld van de groep uit op 124,9 miljoen EUR, waardoor de leverage ratio 0,6x bedroeg. De netto financiële schuld bedroeg 145,3 miljoen EUR op jaareinde 2015. De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedraagt 72,9 miljoen EUR (116,2 miljoen EUR in HY15) en wordt gedeeltelijk gecompenseerd door investeringsuitgaven ten belope van 47,3 miljoen EUR (20,6 miljoen EUR in HY15). De toename van de investeringsuitgaven in het eerste semester van 2016, in vergelijking met het eerste semester van 2015, kan worden verklaard door de verdere uitvoering van eerder aangekondigde groeiprojecten.

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

De winst in het eerste semester van 2016 bedraagt 40,3 miljoen EUR in vergelijking met 40,4 miljoen EUR in dezelfde periode vorig jaar. De stijging van de bedrijfsresultaten en de daling van de niet-recurrente en niet-operationele bestanddelen werden gecompenseerd door hogere netto financieringskosten (negatief beïnvloed door niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen op niet-ingedekte intragroepsleningen) en toegenomen belastingen op het resultaat.

³ Vanaf 2016 zijn de activiteiten Waterbehandeling en Zwavelderivaten samengevoegd onder Performance Chemicals.

1.2. Prestaties per bedrijfssegment

AGRO			
Miljoen EUR	HY16	HY15	% Wijziging
Omzet	346,6	368,8	-6,0%
REBITDA	78,9	89,1	-11,5%
REBITDA marge	22,8%	24,2%	
REBIT	66,7	78,8	-15,3%
REBIT marge	19,2%	21,4%	

De omzet daalde in het eerste semester van 2016 met -6,0% (dezelfde impact zonder wisselkoerseffect) en is voornamelijk het gevolg van de daling van de omzet in SOP Plant Nutrition.

De HY16 REBITDA daalde met -11,5% in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar (dezelfde impact zonder wisselkoerseffect). De daling van de SOP Plant Nutrition REBITDA kon niet gecompenseerd worden door de overige Agro activiteiten.

BIO-VALORIZATION			
Miljoen EUR	HY16	HY15	% Wijziging
Omzet	244,0	249,0	-2,0%
REBITDA	13,4	-7,5	nm
REBITDA marge	5,5%	-3,0%	
REBIT	-2,4	-21,7	88,8%
REBIT marge	-1,0%	-8,7%	

In het eerste semester van 2016 daalde de omzet met -2,0% of steeg met +1,3% zonder wisselkoerseffect.

De REBITDA steeg van -7,5 miljoen EUR per HY15 tot 13,4 miljoen EUR in het eerste semester van 2016. Het HY15 resultaat was negatief beïnvloed door een voorraadafwaardering als gevolg van gewijzigde boekhoudkundige schattingen betreffende verouderde voorraden. Betere operationele prestaties en de impact van kostenbesparende maatregelen leidden tot een verdere verbetering van de HY16 REBITDA.

INDUSTRIAL SOLUTIONS			
Miljoen EUR	HY16	HY15	% Wijziging
Omzet	246,3	228,3	7,9%
REBITDA	27,9	22,9	22,0%
REBITDA marge	11,3%	10,0%	
REBIT	18,6	11,3	64,8%
REBIT marge	7,5%	4,9%	

De HY16 omzet van het segment Industrial Solutions steeg met 7,9% (of met 9,0% zonder wisselkoerseffect) en werd positief beïnvloed door de activiteiten van Plastic Pipe Systems en Performance Chemicals.

De REBITDA steeg in het eerste semester van 2016 met 22,0% of met 22,6% zonder wisselkoerseffect. Deze evolutie is voornamelijk ondersteund door de verbeterde prestatie van Plastic Pipe Systems.

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 (COO/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 2016

3.1 GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING			
Miljoen EUR	toelichting	HY16	HY15
Omzet	6	855,1	850,1
Kostprijs verkopen		-629,3	-640,0
Brutowinst		225,8	210,1
Distributiekosten		-49,2	-49,6
Verkoop- en marketingkosten		-29,5	-26,6
Administratieve kosten		-55,9	-57,9
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten		-8,3	-9,4
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) vóór niet-recurrente en niet-operationele bestanddelen (REBIT)		82,9	66,6
Niet-recurrente en niet-operationele opbrengsten /(kosten)	8	-3,8	-20,0
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) (EBIT)		79,1	46,6
Financierings (kosten) / opbrengsten - netto		-19,3	6,0
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		1,8	2,3
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen		61,6	54,9
Belastingen op het resultaat	10	-21,4	-14,5
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		40,3	40,4
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		40,7	41,5
- Minderheidsbelang		-0,4	-1,1
Gewone winst per aandeel (EUR)	15	0,95	0,98
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	15	0,95	0,98

3.2 GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			
Miljoen EUR	toelichting	HY16	HY15
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		40,3	40,4
Omrekeningsverschillen		3,5	-10,4
Nettowijziging in reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, vóór winstbelasting		-1,2	0,1
Overige bewegingen		0,1	-0,0
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		0,4	-0,0
Niet-gerealiseerde resultaten die in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst-en-verliesrekening		2,9	-10,4
Herwaardering van de nettopensioenverplichtingen, vóór winstbelasting	18	-14,0	10,9
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		0,0	-1,1
Niet-gerealiseerde resultaten die niet in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst-en-verliesrekening		-14,0	9,8
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelasting		-11,1	-0,6
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode		29,1	39,8
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		29,5	40,7
- Minderheidsbelang		-0,4	-0,9

3.3 GECONSOLIDEERDE BALANS

Miljoen EUR	toelichting	30.06.2016	31.12.2015
ACTIVA			
Totaal vaste activa		633,8	628,9
Materiële vaste activa	12	482,5	462,3
Goodwill		34,9	35,3
Overige immateriële activa	12	49,5	59,3
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		24,4	25,1
Overige beleggingen		1,9	2,0
Uitgestelde belastingvorderingen		30,7	30,0
Handels- en overige vorderingen	14	10,0	14,9
Totaal vlottende activa		698,5	673,3
Voorraden	13	272,0	288,9
Handels- en overige vorderingen	14	285,9	253,2
Afgeleide financiële instrumenten	17	0,1	1,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	16	140,5	130,2
Vaste activa aangehouden voor verkoop		0,1	1,4
Totaal activa		1.332,5	1.303,6
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN			
Totaal eigen vermogen		546,3	518,2
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap		544,8	516,8
Geplaatst kapitaal		215,0	215,0
Uitgiftepremies		232,9	232,9
Reserves en overgedragen winst		97,0	69,0
Minderheidsbelang		1,5	1,5
Totaal schulden		786,2	785,4
Totaal schulden op meer dan één jaar		471,2	468,2
Financiële schulden	16	227,4	226,7
Personeelsbeloningen		59,8	48,3
Voorzieningen		130,1	135,0
Handels- en overige schulden		3,9	4,3
Afgeleide financiële instrumenten	17	11,8	11,1
Uitgestelde belastingen		38,3	42,7
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		315,0	317,2
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	16	0,1	0,5
Financiële schulden	16	37,9	48,3
Handels- en overige schulden		244,0	243,4
Afgeleide financiële instrumenten	17	6,4	6,3
Te betalen belastingen		9,7	0,7
Personeelsbeloningen		1,0	1,7
Voorzieningen		15,8	16,3
Totaal eigen vermogen en schulden		1.332,5	1.303,6

3.4 GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

Miljoen EUR	Toelichting	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Wettelijke reserves	Omrekeningsverschillen	Indekkingsreserves	Overgedragen winst	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
	Saldo op 1 januari 2016	215,0	232,9	18,4	-79,9	-7,3	137,8	516,8	1,5	518,2
	Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	-	-	-	-	-	40,7	40,7	-0,4	40,3
	Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode									
	Omrekeningsverschillen	-	-	-	3,6	-	-	3,6	-0,1	3,5
	- Herwaardering van de netto-pensioenverplichtingen, na winstbelasting	-	-	-	-	-	-14,0	-14,0	-	-14,0
	- Nettowijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, na winstbelasting	18	-	-	-	-0,8	-	-0,8	-	-0,8
	Overige bewegingen	-	-	-	-	-	-	0,0	0,1	0,1
	Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	0,0	0,0	0,0	3,6	-0,8	26,7	29,5	-0,4	29,1
	Transacties met aandeelhouders, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen									
	- Wijzigingen in minderheidsbelang	-	-	-	-	-	-1,5	-1,5	0,4	-1,1
	Totaal van de bijdragen door en uitkeringen aan aandeelhouders	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,5	-1,5	0,4	-1,1
	Saldo op 30 juni 2016	215,0	232,9	18,4	-76,3	-8,0	163,0	544,8	1,5	546,3

3.5 GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Miljoen EUR	Toe- lichting	30.06.2016	30.06.2015
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		40,3	40,4
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa		39,5	39,8
Wijzigingen in voorzieningen		-5,4	4,7
Financieringskosten / (opbrengsten) – netto	9	19,3	-6,0
Verlies / (winst) van de verkoop van vaste activa		0,2	-6,3
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		-1,8	-2,3
Belastingen op het resultaat	10	21,4	14,5
Overige niet-kasbewegingen		-0,7	-0,7
Wijzigingen in voorraden		9,3	30,6
Wijzigingen in handels- en overige vorderingen		-46,7	-29,8
Wijzigingen in handels- en overige schulden		-0,0	10,8
Wijziging boekhoudkundige inschattingen – afwaardering voorraden		2,8	21,6
Herwaardering termijncontract voor elektriciteit		1,7	0,0
Cash uit bedrijfsactiviteiten		79,8	117,4
Betaalde belastingen op het resultaat		-7,2	-1,9
Ontvangen dividenden		0,3	0,7
Ontvangen dividenden van overige beleggingen		0,1	0,0
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		72,9	116,2
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Aanschaffing van materiële vaste activa	12	-47,3	-20,3
Aanschaffing van overige immateriële activa	12	-0,0	-0,3
Aanschaffing van overige activiteiten, na aftrek van verworven geldmiddelen		-3,3	-2,1
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		1,3	3,1
Ontvangsten uit de verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane geldmiddelen		-0,6	-
Ontvangsten uit de verkoop van overige beleggingen		-	6,7
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		-49,8	-12,8
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Verhoging van het kapitaal door minderheidsbelangen		-	0,6
Wijziging in niet-gebruikte factoring en securitisatie		-	-76,0
Ontvangsten uit nieuwe financiële schulden		2,2	7,3
(Terugbetaling) van financiële schulden		-13,3	-14,8
Kasbeweging als gevolg van de afwikkeling van financiële instrumenten		-	-31,6
Betaalde interesten		-0,2	-2,9
Ontvangen interesten		0,3	0,3
Overige betaalde financieringskosten		-0,9	-2,2
Terugbetaling van de vorderingen op lange termijn		0,6	0,1
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		-11,4	-119,2
Nettoename / (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten		11,8	-15,8
Omrekeningsverschillen		-1,1	1,0
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bij het begin van de verslagperiode		129,7	156,5
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen op het einde van de verslagperiode		140,4	141,7

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 en verkopen
8. Niet-recurrente en niet-operationele opbrengsten / (kosten)
9. Financieringskosten en -opbrengsten
10. Belastingen op het resultaat
11. Seizoensgebonden activiteiten
12. Materiële vaste activa en overige immateriële activa
13. Voorraden
14. Handels- en overige vorderingen
15. Winst per aandeel
16. Financiële schulden
17. Financiële instrumenten
18. Personeelsbeloningen
19. Voorwaardelijke verplichtingen en baten
20. Verbonden partijen
21. Gebeurtenissen na balansdatum

1. Informatie over de onderneming

Tessenderlo Chemie NV (hierna 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 zes maanden eindigend op 30 juni 2016 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 2016 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 2015 te worden gelezen⁴, welke is opgesteld in overeenstemming met IFRS.

Deze verkorte geconsolideerde financiële informatie werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 22 augustus 2016. 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 2015 en in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving*.

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 zijn er geen nieuwe of gewijzigde standaarden of interpretaties, die voor het eerst verplicht van toepassing zijn voor het tussentijds verslag, met een significante impact op de geconsolideerde jaarrekening. Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 heeft de groep geen nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties, die uitgegeven zijn maar nog niet van toepassing zijn, vervroegd toegepast.

De groep beoordeelt momenteel de impact van de standaarden IFRS 15 “*Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten*” en IFRS 16 “*Leaseovereenkomsten*”, die gepubliceerd werden, maar nog niet voor het eerst verplicht van toepassing zijn voor het boekjaar startend op 1 januari 2016 en nog niet goedgekeurd zijn door de Europese Unie. Op dit ogenblik kan het management de impact van deze nieuwe standaarden op de financiële staten van de groep niet inschatten. De groep zal alle relevante informatie per bedrijfssegment verzamelen voor een verdere gedetailleerde analyse die in de komende 12 maanden gemaakt zal worden.

⁴ De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 is beschikbaar op de website van de groep www.tessenderlo.com

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

WISSELKOERSEN					
1 EUR is gelijkgesteld aan:	Slotkoers			Gemiddelde koers	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Argentijnse peso	16,6838	14,0484	10,1292	15,9992	9,8458
Braziliaanse real	3,5898	4,3117	3,4699	4,1295	3,3101
Chinese yuan	7,3755	7,0608	6,9366	7,2965	6,9408
Tsjechische kroon	27,1310	27,0230	27,2530	27,0396	27,5021
Hongaarse forint	317,0600	315,9800	314,9300	312,7135	307,5057
Poolse zloty	4,4362	4,2639	4,1911	4,3688	4,1409
Pond sterling	0,8265	0,7340	0,7114	0,7788	0,7323
Amerikaanse dollar	1,1102	1,0887	1,1189	1,1159	1,1158

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 zijn schattingen op zijn 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 2016 zijn dezelfde als deze die toegepast en bekendgemaakt zijn in de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2015. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze inschattingen.

5. Risico's en onzekerheden

Met begrip voor het feit dat dit geen exhaustieve lijst is, zijn de belangrijkste risicofactoren en onzekerheden voor de groep voor het tweede semester van 2016 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 2015 jaarverslag omvat bijkomende risico's. Voor een meer gedetailleerd overzicht van de belangrijkste risico's, verwijzen we naar het 2015 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 2016 (-18,2 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 voorraadhoeveelheden 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 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, wisselkoersrisico en interestrisico.

Zie toelichting 28 - Financiële instrumenten van het 2015 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 2016 bedroeg 436,6 miljoen EUR. Dit bedrag is samengesteld uit handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar (295,9 miljoen EUR), afgeleide financiële instrumenten op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar (0,1 miljoen EUR) en geldmiddelen en kasequivalenten (140,5 miljoen EUR).

- Liquiditeitsrisico

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

- Het opzetten van een factoringprogramma op het einde van 2009, dat opgeschort werd in de loop van 2015;
- Een kapitaalverhoging van 174,8 miljoen EUR op 19 december 2014;
- De uitgifte van twee series van obligaties in juli 2015 met een looptijd van 7 jaar (de "2022 obligaties") en 10 jaar (de "2025 obligaties"). Het totale uitgiftebedrag bedroeg 250,0 miljoen EUR, waarvan 192,0 miljoen EUR voor de 2022 obligaties en 58,0 miljoen EUR voor de 2025 obligaties;
- De vervanging van de gesyndiceerde kredietovereenkomst in december 2015 door bilaterale kredietlijnen van vijf jaar met vier kredietinstellingen voor een totaalbedrag van 142,5 miljoen EUR (waarvan een deel opgevraagd kan worden in USD). Aan deze leningen zijn geen financiële covenanten verbonden en ze bieden maximale flexibiliteit voor de verschillende activiteiten.

Daarenboven beschikt de groep over een programma van handelspapier voor een maximaal bedrag van 200,0 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).

De blootstelling aan de USD, CNY en GBP is voornamelijk het gevolg van intragroepsleningen die vanaf maart 2015 niet langer ingedekt worden.

- Interestrisico

De schuldpositie was voornamelijk gefinancierd met vastrentende instrumenten. 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 SOP Plant Nutrition).
- “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, Performance Chemicals⁵ en MPR/ECS).

De engineering- en bouwactiviteiten van de dochteronderneming Tessenderlo Kerley Services Inc. werden voordien in het Agro segment gerapporteerd. De dochteronderneming voert momenteel echter een significant contract uit voor de joint-venture Jupiter Sulphur LLC en beïnvloedt hiermee op een significante wijze de omzet van het Agro segment. Hoewel de activiteiten van de dochteronderneming niet beschouwd worden een afzonderlijk segment te vormen, werden de resultaten van de dochteronderneming niet opgenomen in het Agro segment en afzonderlijk gepresenteerd in “Overige”. De vergelijkbare cijfers van het eerste semester in 2015 worden eveneens op deze wijze gepresenteerd.

Recurrente kosten (kosten omvat in REBIT), met betrekking tot de centrale activiteiten, worden toegewezen aan de verschillende bedrijfssegmenten die ze ondersteunen.

De transferprijzen voor transacties tussen bedrijfssegmenten zijn gebaseerd op een zakelijke objectieve grondslag (“arm’s length” principe), onder voorwaarden vergelijkbaar met transacties met derde partijen.

Het “Executive Committee” is als “chief operating decision maker” geïdentificeerd. De maatstaf voor de winst en het verlies van een segment is REBIT en is consistent met de informatie die door de ‘chief operating decision maker’ wordt opgevolgd.

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 zes maanden eindigend op 30 juni, terwijl de balansgegevens vergeleken worden met de gegevens op 31 december 2015.

⁵ Vanaf 2016 zijn de activiteiten Waterbehandeling en Zwavelderivaten samengevoegd onder Performance Chemicals.

GESEGMENTEERDE INFORMATIE

	Agro		Bio-valorization		Industrial Solutions		Overige		Niet-toegewezen		Tessenderlo Group	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Miljoen EUR												
Omzet (intern en extern)	346,9	369,2	244,0	249,1	246,3	228,3	18,2	3,9	-	-	855,4	850,5
Omzet (intern)	0,3	0,4	-	0,1	-	-	-	-	-	-	0,3	0,4
Omzet	346,6	368,8	244,0	249,0	246,3	228,3	18,2	3,9	-	-	855,1	850,1
REBIT	66,7	78,8	-2,4	-21,7	18,6	11,3	0,1	-1,8	-	-	82,9	66,6
REBITDA	78,9	89,1	13,4	-7,5	27,9	22,9	0,2	-1,7	-	-	120,4	102,8
Rendement op omzet (REBITDA/omzet)	22,8%	24,2%	5,5%	-3,0%	11,3%	10,0%	1,0%	-42,4%	-	-	14,1%	12,1%
Gesegmenteerde activa	465,7	462,9	378,5	366,9	249,7	227,9	6,8	9,5	34,2	49,1	1.135,0	1.116,3
Deelnemingen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	15,7	14,5	0,7	2,8	-	-	-	-	8,0	7,8	24,4	25,1
Overige beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-	1,9	2,0	1,9	2,0
Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-	-	-	-	-	-	30,7	30,0	30,7	30,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	-	-	-	-	-	140,5	130,2	140,5	130,2
Totaal activa	481,5	477,4	379,2	369,6	249,7	227,9	6,8	9,5	215,3	219,2	1.332,5	1.303,6
Gesegmenteerde passiva	82,0	86,3	128,7	130,7	76,5	63,9	3,8	3,9	191,6	182,3	482,5	467,1
Financiële schulden	-	-	-	-	-	-	-	-	265,3	275,0	265,3	275,0
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1	0,5	0,1	0,5
Uitgestelde belastingsschulden	-	-	-	-	-	-	-	-	38,3	42,7	38,3	42,7
Totaal eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	546,3	518,2	546,3	518,2
Totaal eigen vermogen en schulden	82,0	86,3	128,7	130,7	76,5	63,9	3,8	3,9	1.041,5	1.018,8	1.332,5	1.303,6
Investeringsuitgaven: materiële vaste activa en overige immateriële activa	27,4	14,2	11,3	3,4	8,5	2,3	-	-	0,1	0,6	47,3	20,6
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa	12,2	10,5	15,9	17,3	10,0	11,8	0,1	0,1	1,3	-	39,5	39,8

Het resultaat vóór belastingen wordt als volgt berekend:

RECONCILIATIE RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		
Miljoen EUR	30.06.2016	30.06.2015
REBITDA van de gerapporteerde bedrijfssegmenten	120,2	104,5
“Overige” REBITDA opgenomen in REBITDA Groep	0,2	-1,7
REBITDA	120,4	102,8
Afschrijvingen en voorzieningen	-37,5	-36,2
Niet-recurrente en niet-operationele opbrengsten / (kosten)	-3,8	-20,0
Financierings (kosten) / opbrengsten – netto	-19,3	6,0
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting	1,8	2,3
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen	61,6	54,9

7. Acquisities en verkopen

In februari 2016 heeft de groep de aankoopoptie uitgeoefend om het overige belang van 13,8% te verwerven in de dochteronderneming PB Gelatins Heilongjiang Co. Ltd, een Chinese dochteronderneming binnen het bedrijfssegment Bio-valorization. Na deze transactie bezit de groep nu 100% van de aandelen van PB Gelatins Heilongjiang Co. Ltd. De niet-significante impact van deze transactie is rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen, in overeenstemming met IFRS 3 “*Bedrijfscombinaties*”.

Het resterende belang van 50% in de joint-venture Établissements Violleau SAS, een Franse entiteit binnen het bedrijfssegment Bio-valorization, is in maart 2016 verworven. Door deze transactie houdt de groep nu 100% van de aandelen van Établissements Violleau SAS aan. De impact van de herwaardering van het initiële 50% belang in Établissements Violleau SAS aan reële waarde op aanschaffingsdatum was niet significant. 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 het jaar wordt niet als significant beschouwd.

Het belang van 50% in de joint-venture Apeval SAS, een Franse entiteit binnen het bedrijfssegment Bio-valorization, is in maart 2016 verkocht. De bijdrage van deze activiteit en het resultaat van de verkoop hebben geen significante impact gehad op de jaarrekening.

8. Niet-recurrente en niet-operationele opbrengsten / (kosten)

De netto niet-recurrente en niet-operationele opbrengsten/(kosten) bedragen -3,8 miljoen EUR in de eerste zes maanden van 2016 (HY15: -20,0 miljoen EUR).

De niet-recurrente en niet-operationele opbrengsten/(kosten) omvatten voornamelijk de impact van het aankoopcontract voor elektriciteit (“PPA” – Purchase Power Agreement), waarvoor de vrijstelling voor eigen gebruik (“own use exemption”) onder IAS 39 niet langer van toepassing is, en verscheidene andere individueel niet-significante bestanddelen.

9. Financieringskosten en -opbrengsten

De nettofinancieringskosten en -opbrengsten bedragen -19,3 miljoen EUR per 30 juni 2016, in vergelijking met 6,0 miljoen EUR per 30 juni 2015.

FINANCIERINGSKOSTEN EN -OPBRENGSTEN - ZES MAANDEN		
Miljoen EUR	HY16	HY15
Totaal financieringskosten	-3,7	-7,4
Totaal opbrengsten op beleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten	0,3	0,3
Netto overige financierings(kosten)/opbrengsten	-15,9	13,2
Totaal	-19,3	6,0

De totale financieringskosten daalden van -7,4 miljoen EUR tot -3,7 miljoen EUR. Deze daling is het gevolg van de lagere verschuldigde rentevoet op de financiële schuld ten gevolge van de herfinanciering hiervan in 2015. Ook werden in de eerste zes maanden van 2015 transactiekosten gerelateerd aan de vorige gesyndiceerde kredietovereenkomst en private plaatsing nog verder afgeschreven, terwijl dit niet langer van toepassing was in het eerste semester van 2016.

De netto overige financierings(kosten)/opbrengsten zijn voornamelijk te verklaren door de niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen op intragroepsleningen in USD en GBP, die niet ingedekt worden.

10. Belastingen op het resultaat

De belastingen op het resultaat bedragen -21,4 miljoen EUR in het eerste semester van 2016, tegenover een belastingkost van -14,5 miljoen EUR in dezelfde periode vorig jaar. Deze belastingen hebben voornamelijk betrekking op de activiteiten in de Verenigde Staten in het bedrijfssegment Agro.

11. Seizoensgebonden activiteiten

Tessenderlo Group kent een vrij beperkt seizoensgebonden patroon voor de omzet van de groep (eerste semester 2015: 53%). Het seizoensgebonden karakter op het gebied van bedrijfswinstgevendheid (uitgedrukt in REBITDA) is meer uitgesproken (eerste semester 2015: 57%). 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 normaal gezien 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 en overige immateriële activa

De investeringen van de groep bedragen 47,3 miljoen EUR voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 (HY15: 20,6 miljoen EUR).

De investeringen in materiële vaste en overige immateriële activa per bedrijfssegment worden toegelicht in toelichting 6 - Gesegmenteerde informatie.

Gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 werden er voor 34,9 miljoen EUR contracten tot aankoop van materiële vaste activa aangegaan door de groep. De meerderheid wordt verwacht geleverd te worden in 2016 en 2017. De voornaamste verplichtingen hebben betrekking op de bouw van een nieuwe Thio-Sul[®] productie-eenheid in East-Dubuque, Illinois (Verenigde Staten van Amerika), de bouw van een Thio-Sul[®] productie-eenheid in Rouen (Frankrijk) en de bouw van een nieuwe productievervesting op basis van membraamtechnologie op de site van Produits Chimiques de Loos (Frankrijk).

13. Voorraden

De voorraden daalden met 16,9 miljoen EUR van 288,9 miljoen EUR per 31 december 2015 tot 272,0 miljoen EUR per 30 juni 2016. Deze daling wordt voornamelijk verklaard door het seizoenseffect in het bedrijfssegment Agro.

14. Handels- en overige vorderingen

De handels- en overige vorderingen op meer dan één jaar daalden van 14,9 miljoen EUR per 31 december 2015 naar 10,0 miljoen EUR per 30 juni 2016. De wijziging in financiële veronderstellingen (de daling van de discontovoet voor het actualiseren van pensioenverplichtingen) resulteerde in een hogere pensioenverplichting in het Verenigd Koninkrijk, die hoger was dan de waarde van de pensioenactiva van dit pensioenplan.

De handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar stegen van 253,2 miljoen EUR per 31 december 2015 naar 285,9 miljoen EUR per 30 juni 2016. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door het seizoenseffect in de bedrijfssegmenten Agro en Industrial Solutions.

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 zes 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		
	30.06.2016	30.06.2015
Aantal gewone aandelen per 1 januari	42.902.722	42.396.563
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni	42.902.722	42.396.563
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in miljoen EUR)	40,7	41,5
Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	0,95	0,98

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		
	30.06.2016	30.06.2015
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni	42.902.722	42.396.563
Effect van uitgegeven warrants ¹	67.902	82.339
Aangepast verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni	42.970.624	42.478.902
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in miljoen EUR)	40,7	41,5
Verwaterde winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	0,95	0,98

¹De gemiddelde prijs van de aandelen die werd gebruikt in de berekening van winst/verlies per aandeel is gebaseerd op de gemiddelde dagdagelijkse slotkoers van het aandeel van Tessenderlo Group zoals genoteerd op de aandelenmarkt.

16. Financiële schulden

FINANCIËLE SCHULDEN		
Miljoen EUR	30.06.2016	31.12.2015
Financiële schulden op meer dan één jaar	227,4	226,7
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	37,9	48,3
Totaal financiële schulden	265,3	275,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	-140,5	-130,2
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	0,1	0,5
Netto financiële schuld	124,9	145,3

Per juni 2016 kwam de netto financiële schuld van de groep uit op 124,9 miljoen EUR, hetgeen een leverage ratio impliceert van 0,6x. De netto financiële schuld bedroeg eind 2015 145,3 miljoen EUR.

De financiële schulden op meer dan één jaar bevatten twee series van obligaties die in juli 2015 zijn uitgegeven met een looptijd van 7 jaar (de "2022 obligaties") en 10 jaar 'de "2025 obligaties"). Beide obligaties zijn uitgegeven met vaste coupons van respectievelijk 2,875% en 3,375%.

De groep heeft toegang tot een Belgisch programma van handelspapier voor een bedrag van 200,0 miljoen EUR waarvan 30,0 miljoen EUR werd gebruikt per eind juni 2016 en opgenomen is in de financiële schulden op ten hoogste één jaar (31 december 2015: 43,0 miljoen EUR). Dit handelspapier is uitgegeven door Tessenderlo Chemie NV, de moedermaatschappij.

Er heeft geen opname plaatsgevonden op de bilaterale kredietlijnen van vijf jaar per 30 juni 2016. Het bedrag van de kredietlijnen bedraagt 142,5 miljoen EUR (waarvan een deel opgevraagd kan worden in USD).

Er zijn per juni 2016 geen significante inpandgevingen voor de financiële schulden noch financiële covenanten die significant verschillend zijn van deze toegelicht in de documentatie van de obligatie.

17. Financiële instrumenten

De afgeleide financiële instrumenten per juni 2016 zijn voornamelijk gerelateerd aan het termijncontract voor elektriciteit. De reële waarde van het contract per 30 juni 2016 is berekend op basis van een waarderingmodel en heeft geleid tot een netto reële waarde van -18,2 miljoen EUR, tegenover een netto reële waarde van -16,5 miljoen EUR per 31 december 2015.

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 2015 voor verdere informatie betreffende de waardering aan reële waarde van het termijncontract voor elektriciteit.

18. Personeelsbeloningen

De toepassing van IAS 19 "*Personeelsbeloningen*" per 30 juni 2016 leidde tot een afname van het eigen vermogen met -14,0 miljoen EUR, na winstbelasting. De daling van de actualisatievoet gebruikt voor de verdiscontering van de verplichtingen (gewogen gemiddelde discontovoet van 1,7% per 30 juni 2016, in vergelijking met 2,5% op jaareinde 2015) was de voornaamste oorzaak van de toename van de nettopensioenverplichting.

19. 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 milieuvoorzieningen 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 milieuvoorzieningen. 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.

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 op 30 juni 2016.

20. 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 2016 bezit Verbrugge NV, gecontroleerd door Picanol NV, 13 958 384 aandelen (32,5% van de vennootschap). Zijn verbonden onderneming Symphony Mills NV bezit 1 664 774 aandelen (3,9%). 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 0,5 miljoen EUR zijn betaald aan het Belgische pensioenfonds, "OFP Pensioenfonds". 13,1 miljoen EUR van de verplichtingen gerelateerd aan pensioenplannen per 30 juni 2016 betreffen het "OFP Pensioenfonds" (31 december 2015: 6,9 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	2016	2015
Opbrengsten	5,2	7,1
Kostprijs verkopen	11,7	15,9
Vlottende activa	0,4	1,1
Schulden op ten hoogste één jaar	2,3	1,9

Er hebben geen significante transacties plaatsgevonden met geassocieerde ondernemingen.

Dividenden werden ontvangen van joint-ventures en geassocieerde ondernemingen voor een bedrag van 0,3 miljoen EUR (30 juni 2015: 0,7 miljoen EUR), terwijl dividenden werden ontvangen van overige beleggingen voor een bedrag van 0,1 miljoen EUR (30 juni 2015: 0,0 miljoen EUR).

TRANSACTIES MET LEDEN VAN HET GROUP MANAGEMENT COMMITTEE / EXECUTIVE COMMITTEE		
Miljoen EUR	30.06.2016	30.06.2015
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	0,6	0,7
Vergoedingen na uitdiensttreding	0,0	0,0
Totaal	0,6	0,7

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

In het eerste semester van 2016 werden er geen nieuwe warrants aangeboden en werden er 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.

21. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 20 juli 2016 werden 61 236 gewone aandelen opgenomen in de verhandeling op Eurolist van Euronext Brussel naar aanleiding van de omzetting van warrants. Deze transactie verhoogde het geplaatst kapitaal en uitgiftepremies met 1,3 miljoen EUR. Tengevolge van deze kapitaalverhoging, daalde het aantal openstaande warrants tot 277 362 waarvan alle warrants uitoefenbaar waren per 30 juni 2016.

4. Onafhankelijk verslag van de commissaris over de verkorte geconsolideerde financiële informatie op 30 juni 2016



Aan de Raad van Bestuur van
TESSENDERLO CHEMIE NV

Verslag van de commissaris omtrent de beoordeling van de verkorte geconsolideerde financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2016

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte geconsolideerde financiële informatie, bestaande uit de geconsolideerde balans van Tessenderlo Chemie NV en haar dochtervennootschappen (samen "de Groep") op 30 juni 2016, 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 onze beoordeling.

Omvang van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de "International Standard on Review Engagements 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van beoordeling. De reikwijdte van een beoordeling is substantieel kleiner dan een 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 tot uitdrukking.

Besluit

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de in bijlage opgenomen verkorte geconsolideerde financiële informatie, in alle van materieel belang zijnde opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Antwerpen, 23 augustus 2016

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bvba
Vertegenwoordigd door



Peter Van den Eynde
Bedrijfsrevisor

PwC Bedrijfsrevisoren bvba, 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-1032 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 / BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB