



Tessenderlo Group

EVERY MOLECULE COUNTS

GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE

23 augustus 2017, 8.00 uur CET

**TESSENDERLO GROUP
TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE
VOOR DE PERIODE VAN ZES MAANDEN
EINDIGEND OP 30 JUNI 2017¹**

¹ Tessenderlo Group publiceert eveneens, aanvullend op deze tussentijdse financiële informatie, een persbericht over het resultaat op 30 juni 2017, waarin beperkte bijkomende kwartaalcijfers zijn opgenomen. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op onze website www.tessenderlo.com.



INDEX

1.	MANAGEMENTVERSLAG	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 2017.....	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 2017	26



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. MANAGEMENTVERSLAG

1.1 KERNCIJFERS VAN DE GROEP

Miljoen EUR	HY17	HY16	% Wijziging
Omzet Groep	924,6	855,1	8,1%
- "Overige" omzet opgenomen in omzet Groep ²	-29,7	-18,2	
Omzet	894,9	836,8	6,9%
REBITDA Groep	122,9	120,4	2,0%
- "Overige" REBITDA opgenomen in REBITDA Groep ²	-2,3	-0,2	
REBITDA	120,6	120,2	0,3%
REBIT Groep	86,6	82,9	4,5%
- "Overige" REBIT opgenomen in REBIT Groep ²	-2,2	-0,1	
REBIT	84,4	82,8	1,9%
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	17,1	40,3	-57,6%
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	22,9	29,1	-21,5%
Investerings	39,5	47,3	-16,5%
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	142,6	72,9	95,5%

KERNCIJFERS GROEP - ZES MAANDEN			
Miljoen EUR	HY17	HY16	% Wijziging
Omzet Groep	924,6	855,1	8,1%
Agro	362,7	346,6	4,7%
Bio-valorization	272,5	244,0	11,7%
Industrial Solutions	259,7	246,3	5,4%
Overige	29,7	18,2	63,0%
REBITDA Groep	122,9	120,4	2,0%
Agro	76,4	78,9	-3,2%
Bio-valorization	20,8	13,4	54,6%
Industrial Solutions	23,4	27,9	-16,2%
Overige	2,3	0,2	nm
REBIT Groep	86,6	82,9	4,5%
Agro	63,9	66,7	-4,2%
Bio-valorization	7,3	-2,4	nm
Industrial Solutions	13,2	18,6	-29,0%
Overige	2,2	0,1	nm
Niet-recurrente en uitzonderlijke operationele opbrengsten/kosten	-4,4	-3,8	-15,1%
EBIT	82,2	79,1	4,0%

² De regel "Overige" verwijst naar de engineering- en bouwactiviteiten van de dochteronderneming Tessenderlo Kerley Services Inc., voor de joint venture Jupiter Sulphur LLC.



OMZET

De omzet steeg met 6,9% in het eerste semester van 2017 (of met 6,4% zonder wisselkoerseffect). De omzet van Bio-valorization steeg met 11,7% zonder wisselkoerseffect, waarbij zowel de omzet van Akiolis als Gelatin steeg. De omzet van Industrial Solutions steeg met 6,5% zonder wisselkoerseffect voornamelijk in Plastic Pipe Systems en Mining & Industrial. De omzet van Agro steeg met 2,7% zonder wisselkoerseffect waarbij de positieve evolutie bij SOP Plant Nutrition deels werd tenietgedaan door een daling in Crop Vitality.

REBITDA

De REBITDA steeg met +0,3% in het eerste semester van 2017 (of daalde met -1,7% zonder wisselkoerseffect). De REBITDA in HY17 omvat een terugname van voorraadafwaarderingen van +1,7 miljoen EUR (terwijl in HY16 een bijkomende voorraadafwaardering van -2,8 miljoen EUR in kosten werd genomen).

De stijging van de HY17 REBITDA in Bio-valorization werd meer dan tenietgedaan door de REBITDA-daling in de bedrijfssegmenten Agro en Industrial Solutions.

NETTO FINANCIËLE SCHULD

Eind juni 2017 kwam de netto financiële schuld van de groep uit op 40,8 miljoen EUR, hetgeen resulteert in een leverage ratio van 0,2x. De netto financiële schuld bedroeg per jaareinde 2016 136,6 miljoen EUR. De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedraagt 142,6 miljoen EUR (72,9 miljoen EUR in HY16) en wordt gedeeltelijk gecompenseerd door de investeringsuitgaven voor een bedrag van 39,5 miljoen EUR (47,3 miljoen EUR in HY16). De daling van het bedrijfskapitaal met 37,7 miljoen EUR in het eerste semester van 2017, in vergelijking met een stijging van -37,4 miljoen EUR in HY16, is de belangrijkste drijfveer van de hogere kasstroom uit bedrijfsactiviteiten.

WINST (+) / VERLIES (-) OVER DE VERSLAGPERIODE

De winst in het eerste semester van 2017 bedraagt 17,1 miljoen EUR in vergelijking met 40,3 miljoen EUR in dezelfde periode vorig jaar. Hogere netto financiële kosten, die significant beïnvloed worden door niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen in USD, GBP en CNY, verklaren het lagere resultaat over de verslagperiode.

1.2 PRESTATIES PER BEDRIJFSSEGMENT

AGRO			
Miljoen EUR	HY17	HY16	% Wijziging
Omzet	362,7	346,6	4,7%
REBITDA	76,4	78,9	-3,2%
REBITDA marge	21,1%	22,8%	
REBIT	63,9	66,7	-4,2%
REBIT marge	17,6%	19,2%	

De omzet steeg in het eerste semester van 2017 met 4,7% (of met 2,7% zonder wisselkoerseffect). De impact van de hogere sulfatenvolumes werd gedeeltelijk tenietgedaan door lagere verkoopprijzen in HY17 in vergelijking met HY16. De HY17 REBITDA daalde met -3,2% in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar (met -5,8% zonder wisselkoerseffect). Deze daling is voornamelijk het gevolg van de Crop Vitality resultaten, die negatief beïnvloed werden door lagere marges. De HY REBITDA van de overige Agro-activiteiten bleef stabiel in vergelijking met een jaar eerder.

BIO-VALORIZATION			
Miljoen EUR	HY17	HY16	% Wijziging
Omzet	272,5	244,0	11,7%
REBITDA	20,8	13,4	54,6%
REBITDA marge	7,6%	5,5%	
REBIT	7,3	-2,4	nm
REBIT marge	2,7%	-1,0%	

De omzet steeg met 11,7% in het eerste semester van 2017 (dezelfde toename zonder wisselkoerseffect). De omzet toename kan worden verklaard door grotere volumes bij Gelatin, alsook een gewijzigde mix in de up- en downstreammarkten bij Akiolis. De REBITDA steeg van 13,4 miljoen EUR per HY16 tot 20,8 miljoen EUR in het eerste semester van 2017 (+54,6% of +53,8% zonder wisselkoerseffect). Het resultaat in het eerste semester van 2017 werd positief beïnvloed door een terugname van voorraadafwaarderingen (+2,3 miljoen EUR), terwijl deze een negatieve impact hadden in HY16 (-2,3 miljoen EUR). Operationele verbeteringen, die het resultaat zijn van continue investeringen en lopende onderhoudsprogramma's in de verschillende gelatinefabrieken, werden tenietgedaan door stijgende grondstofprijzen in Noord- en Zuid-Amerika, terwijl Akiolis voordeel haalde uit een gewijzigde mix in de up- en downstreammarkten.

INDUSTRIAL SOLUTIONS			
Miljoen EUR	HY17	HY16	% Wijziging
Omzet	259,7	246,3	5,4%
REBITDA	23,4	27,9	-16,2%
REBITDA marge	9,0%	11,3%	
REBIT	13,2	18,6	-29,0%
REBIT marge	5,1%	7,5%	

De HY17 omzet van het segment Industrial Solutions steeg met 5,4% (of met 6,5% zonder wisselkoerseffect) en werd positief beïnvloed door de activiteiten van Plastic Pipe Systems en Mining & Industrial. De HY17 REBITDA daalde met -16,2% (of met -16,6% zonder wisselkoerseffect). Deze daling kan voornamelijk verklaard worden door hogere grondstofprijzen bij Plastic Pipe Systems, de huidige ongunstige marktomstandigheden bij Performance Chemicals en het aflopen van een overeenkomst bij Environmentally Clean Systems (ECS) waarover momenteel een geschil bestaat. De solide prestatie van Mining & Industrial kon deze daling slechts deels compenseren.

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 managementverslag 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 2017****3.1 GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING**

Miljoen EUR	toelichting	HY17	HY16
Omzet	6	924,6	855,1
Kostprijs verkopen		-682,3	-629,3
Brutowinst		242,3	225,8
Distributiekosten		-57,3	-49,2
Verkoop- en marketingkosten		-31,7	-29,5
Administratieve kosten		-56,7	-55,9
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten		-10,0	-8,3
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) vóór niet-recurrente en uitzonderlijke operationele bestanddelen (REBIT)		86,6	82,9
Niet-recurrente en uitzonderlijke operationele opbrengsten/(kosten)	7	-4,4	-3,8
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) (EBIT)		82,2	79,1
Financierings (kosten) / opbrengsten - netto	8	-45,3	-19,3
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		1,7	1,8
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen		38,7	61,6
Belastingen op het resultaat	9	-21,6	-21,4
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		17,1	40,3
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		17,6	40,7
- Minderheidsbelang		-0,5	-0,4
Gewone winst per aandeel (EUR)	14	0,41	0,95
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	14	0,41	0,95

3.2 GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

Miljoen EUR	toelichting	HY17	HY16
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		17,1	40,3
Omrekeningsverschillen		-3,4	3,5
Nettowijziging in reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, vóór winstbelasting		1,3	-1,2
Overige bewegingen		-0,2	0,1
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		-0,4	0,4
Niet-gerealiseerde resultaten die in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst-en-verliesrekening		-2,7	2,9
Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen, vóór winstbelasting	16	6,0	-14,0
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		2,5	0,0
Niet-gerealiseerde resultaten die niet in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst-en-verliesrekening		8,5	-14,0
Niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelasting		5,8	-11,1
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		22,9	29,1
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		23,6	29,5
- Minderheidsbelang		-0,8	-0,4

**3.3 GECONSOLIDEERDE BALANS**

Miljoen EUR	toelichting	30.06.2017	31.12.2016
ACTIVA			
Totaal vaste activa		646,7	661,4
Materiële vaste activa	11	497,7	508,4
Goodwill		34,4	35,6
Overige immateriële activa	11	37,6	45,7
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		27,9	27,3
Overige beleggingen		1,7	1,9
Uitgestelde belastingvorderingen		36,4	31,7
Handels- en overige vorderingen		11,0	10,9
Totaal vlottende activa		767,9	697,4
Vorraden	12	246,8	309,7
Handels- en overige vorderingen	12	309,2	268,0
Afgeleide financiële instrumenten		0,0	0,5
Geldmiddelen en kasequivalenten	13/15	211,8	119,2
Totaal activa		1.414,6	1.358,8
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN			
Totaal eigen vermogen		628,8	605,9
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap		628,3	604,7
Geplaatsd kapitaal		215,8	215,8
Uitgiftepremies		235,6	235,6
Reserves en overgedragen winst		177,0	153,3
Minderheidsbelang		0,5	1,3
Totaal schulden		785,8	752,9
Totaal schulden op meer dan één jaar		476,0	482,8
Financiële schulden	15	225,1	226,9
Personeelsbeloningen	16	57,1	61,5
Voorzieningen		129,7	132,4
Handels- en overige schulden		3,3	4,2
Afgeleide financiële instrumenten	17	11,8	12,2
Uitgestelde belastingschulden		49,0	45,5
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		309,7	270,1
Kortetermijschulden bij kredietinstellingen	15	0,1	0,0
Financiële schulden	15	27,5	28,9
Handels- en overige schulden	12	260,1	221,9
Afgeleide financiële instrumenten	17	6,2	6,0
Te betalen belastingen		1,7	1,5
Personeelsbeloningen	16	1,0	1,8
Voorzieningen		13,3	10,0
Totaal eigen vermogen en schulden		1.414,6	1.358,8

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 2017		215,8	235,6	18,4	-77,2	-6,8	219,0	604,7	1,3	605,9
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		-	-	-	-	-	17,6	17,6	-0,5	17,1
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode										
- Omrekeningsverschillen		-	-	-	-3,3	-	-	-3,3	-0,1	-3,4
- Herwaardering van de nettopensioenverplichtingen, vóór winstbelasting	16	-	-	-	-	-	6,0	6,0	-	6,0
- Nettowijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, vóór winstbelasting		-	-	-	-	1,3	-	1,3	-	1,3
- Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	-	-0,4	2,5	2,0	-	2,0
- Overige bewegingen		-	-	-	-	-	-	0,0	-0,2	-0,2
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen		0,0	0,0	0,0	-3,3	0,8	26,1	23,6	-0,8	22,9
- Andere bewegingen		-	-	3,2	-	-	-3,2	0,0	-	0,0
Saldo op 30 juni 2017		215,8	235,6	21,6	-80,5	-6,0	241,9	628,3	0,5	628,8



3.5 GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Miljoen EUR	Toelichting	30.06.2017	30.06.2016
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		17,1	40,3
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa		37,0	39,5
Wijzigingen in voorzieningen		1,2	-5,4
Financieringskosten / (opbrengsten) - netto		8	45,3
Verlies / (winst) van de verkoop van vaste activa		-0,7	0,2
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		-1,7	-1,8
Belastingen op het resultaat		9	21,6
Overige niet-kasbewegingen		-0,3	-0,7
Wijzigingen in voorraden		12	53,9
Wijzigingen in handels- en overige vorderingen		12	-55,7
Wijzigingen in handels- en overige schulden		12	39,6
Wijziging boekhoudkundige inschattingen – afwaardering voorraden		-1,7	2,8
Herwaardering termijncontract voor elektriciteit		17	-0,3
Cash uit bedrijfsactiviteiten		155,2	79,8
Betaalde belastingen op het resultaat		-13,7	-7,2
Ontvangen dividenden		1,1	0,3
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		142,6	72,9
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Aanschaffing van materiële vaste activa		11	-39,3
Aanschaffing van overige immateriële activa		11	-0,1
Aanschaffing van overige activiteiten, na aftrek van verworven geldmiddelen		-	-3,3
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële vaste activa		1,6	1,3
Ontvangsten uit de verkoop van deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode		-	-0,6
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-37,9	-49,8
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Ontvangsten uit nieuwe financiële schulden		0,4	2,2
(Terugbetaling) van financiële schulden		-3,6	-13,3
Betaalde interesten		-0,1	-0,2
Ontvangen interesten		0,3	0,3
Overige betaalde financieringskosten		-0,8	-0,9
(Verhoging) / terugbetaling van de vorderingen op lange termijn		-0,2	0,6
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-4,1	-11,4
Netto toename / (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten		100,6	11,8
Omrekeningsverschillen		-8,1	-1,1
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bij het begin van de verslagperiode		13/15	119,2
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen op het einde van de verslagperiode		13/15	211,7



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

1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

Tessenderlo Group nv³ (hierna de “vennootschap”), de moedermaatschappij, 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 2017 omvat de vennootschap en haar 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 2017 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 2016 te worden gelezen, welke is opgesteld in overeenstemming met IFRS.

Deze verkorte geconsolideerde financiële informatie werd goedgekeurd door de raad van bestuur op 21 augustus 2017. 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 2016 en in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving*.

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 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 2017 heeft de groep geen nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties, die uitgegeven zijn maar nog niet van toepassing zijn, vervoegd toegepast.

In het eerste semester van 2017 heeft Tessenderlo Group IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten aangaande met klanten* verder in detail geanalyseerd. IFRS 15 zal de huidige standaarden IAS 18 *Opbrengsten*, IAS 11 *Onderhanden projecten in opdracht van derden* en een aantal opbrengsten gerelateerde interpretaties vervangen. IFRS 15 verduidelijkt op welke manier en wanneer de omzet opgenomen wordt en geeft meer informatie en relevante toelichtingen. Binnen elk bedrijfssegment werden de voornaamste types van commerciële overeenkomsten met klanten beoordeeld volgens dit model.

Het merendeel van de omzet van de groep bestaat uit de verkoop van goederen. Deze producten worden in het algemeen rechtstreeks of via distributeurs aan de klant verkocht. Omzet wordt momenteel opgenomen wanneer de goederen aan de klant worden geleverd, waarbij het moment van opname afhankelijk is van de contractuele verkoopcondities, gekend als “Internationale commerciële voorwaarden” (Incoterms). Onder IFRS 15 zal de erkenning van omzet wijzigen van een model gebaseerd op de overdracht van risico’s en voordelen verbonden aan eigendom naar een model gebaseerd op het verwerven van controle over de goederen. De verkoop van goederen wordt gekwalificeerd als een afzonderlijke prestatieverplichting, waarbij het transport van de goederen niet als afzonderlijke dienstverlening wordt beschouwd. De kosten van het transport worden ten laste genomen als onderdeel van de prestatieverplichting om de goederen bij de klant te leveren.

Binnen Agro en Industrial Solutions voorziet de groep eveneens afzonderlijke diensten, zoals producttraining of technische ondersteuning, die worden verleend in de periode voorafgaand aan de verkoop van de goederen. Het recht om goederen terug te sturen is beperkt tot gebrekkige producten en beperkt in tijd. Op basis van de resultaten van de huidige analyse verwacht de groep geen significante impact van IFRS 15 tegenover de huidige boekhoudprincipes.

³ De buitengewone algemene vergadering van 6 juni 2017 heeft besloten om de naam van de vennootschap te wijzigen in “Tessenderlo Group nv” (voorheen “Tessenderlo Chemie nv”).

De groep erkent eveneens omzet uit de verkoop van diensten. Deze hebben voornamelijk betrekking op het verzamelen van dierlijke bijproducten binnen Akiolis (bedrijfssegment Bio-valorization) en het behandelen van water uit industriële mijnbouw en raffinage, alsook het leveren van waterbehandelingsdiensten op sites voor oliewinning en gasontginning binnen MPR en ECS (bedrijfssegment Industrial Solutions). De verkoop van diensten kwalificeert als een afzonderlijke prestatieverplichting, waarbij omzet wordt erkend over een periode. Onder IFRS 15 zal de omzet erkend worden wanneer de klant de controle verwerft over de dienst wat op een bepaald tijdstip of na verloop van tijd kan zijn. Voor elke verplichting waaraan voldaan is, dient de omzet te worden erkend door de vooruitgang ten opzichte van voltooiing te meten op het einde van elke verslagperiode. Op basis van de resultaten van de huidige analyse verwacht de groep geen significante impact van IFRS 15 tegenover de huidige boekhoudprincipes.

De groep voert momenteel ook engineering- en bouwactiviteiten uit via haar dochteronderneming Tessenderlo Kerley Services Inc. (gepresenteerd in "Overige") voor de joint venture Jupiter Sulphur LLC. Omzet wordt momenteel erkend volgens de "percentage of completion" methode. Het merendeel van de engineering- en bouwactiviteiten worden verwacht beëindigd te zijn tegen jaareinde 2017. Op basis van de resultaten van de huidige analyse verwacht de groep geen significante impact van IFRS 15 tegenover de huidige boekhoudprincipes.

Enkele overeenkomsten met klanten omvatten handels- en volumekortingen, die aan de klant worden toegekend indien de geleverde volumes bepaalde drempels overschrijden. In deze gevallen bevat de transactieprijs een variabele vergoeding. In overeenstemming met IFRS 15 dient de variabele vergoeding als onderdeel van de transactieprijs in rekening worden genomen bij het erkennen van omzet door middel van een inschatting van de kans dat de korting of teruggave zich zal realiseren voor elk contract. Op basis van de resultaten van de huidige analyse verwacht de groep geen significante impact van IFRS 15 tegenover de huidige boekhoudprincipes.

Enkele overeenkomsten met klanten, voornamelijk in het bedrijfssegment Agro, bevatten voorraad in consignatie. De producten worden verzonden en opgeslagen in eigen of gehuurde silo's op de locatie van de klant. De omzet wordt enkel erkend wanneer de goederen daadwerkelijk worden afgenomen door de klant. De verkoopprijs is de huidige marktprijs op dat moment. Er werden geen factureren-en-bewaarovereenkomsten geïdentificeerd in de geanalyseerde contracten. Op basis van de resultaten van de huidige analyse verwacht de groep geen significante impact van IFRS 15 tegenover de huidige boekhoudprincipes.

Afhankelijk van de klant en zijn kredietbeoordeling worden de betalingscondities vastgelegd conform de huidige marktvoorwaarden. Er werden geen klantenovereenkomsten vastgesteld met een significante financieringscomponent. Het kredietrisico wordt voor het merendeel van de schuldvorderingen gedekt door een kredietverzekeringsprogramma en het betalingsgedrag van klanten wordt van nabij opgevolgd door de afdeling debiteurenbeheer.

De kosten voor het verkrijgen van een contract worden momenteel ten laste genomen. In overeenstemming met IFRS 15 dienen de marginale kosten voor het verkrijgen van een contract als actief worden erkend, indien de onderneming verwacht deze kost te zullen terugverdienen. Er werden geen significante marginale kosten voor het verkrijgen van een contract, die in aanmerking komen om als actief te worden erkend, geïdentificeerd in de geanalyseerde contracten.

Op basis van de huidige uitgevoerde analyse verwacht de groep geen significante impact omtrent het tijdstip en bedrag waarop omzet wordt erkend. De groep werkt verder aan de overgang naar deze nieuwe standaard en is van plan om deze nieuwe standaard aan te nemen op de verplichte ingangsdatum volgens de retroactieve overgangsmethode. Volgens deze methode zal IFRS 15 alleen toegepast worden op contracten die op datum van de eerste toepassing (1 januari 2018) geen volledig uitgevoerde contracten zijn. Bijgevolg zullen de 2017 vergelijkende cijfers niet aangepast worden en zal het cumulatieve effect van de eerste toepassing van IFRS 15 opgenomen worden als een aanpassing op de openingsbalans van de overgedragen winst van 2018.

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

WISSELKOERSEN					
1 EUR is gelijkgesteld aan:	Slotkoers			Gemiddelde koers	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Argentijnse peso	18,9690	16,6673	16,6838	17,0156	15,9992
Braziliaanse real	3,7600	3,4305	3,5898	3,4431	4,1295
Chinese yuan	7,7385	7,3202	7,3755	7,4448	7,2965
Tsjechische kroon	26,1970	27,0210	27,1310	26,7841	27,0396
Hongaarse forint	308,9700	309,8300	317,0600	309,4213	312,7135
Poolse zloty	4,2259	4,4103	4,4362	4,2690	4,3688
Pond sterling	0,8793	0,8562	0,8265	0,8606	0,7788
Amerikaanse dollar	1,1412	1,0541	1,1102	1,0830	1,1159

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 2017 zijn dezelfde als deze die toegepast en bekendgemaakt zijn in de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016. 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 2017 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 2016 jaarverslag omvat bijkomende risico's. Voor een meer gedetailleerd overzicht van de belangrijkste risico's, verwijzen we naar het 2016 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 minimumprijzen 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 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 behandelingenprocessen.

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

Verschiedende 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 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 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 opwekkingskosten 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 2017 (-18,0 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 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 downstreamtoepassingen, 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 26 - Financiële instrumenten van het 2016 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 2017 bedroeg 532,0 miljoen EUR. Dit bedrag is samengesteld uit handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar (320,2 miljoen EUR), afgeleide financiële instrumenten (0,0 miljoen EUR) en geldmiddelen en kasequivalenten (211,8 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 toegezegde bilaterale overeenkomsten van vijf jaar met vier kredietinstellingen voor een totaalbedrag van 142,5 miljoen EUR (waarvan een deel opgevraagd kan worden in USD). Deze nieuwe faciliteiten bevatten geen financiële covenanten en verzekeren een 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, alsook geldmiddelen en kasequivalenten die niet 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: Crop Vitality, 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: Gelatin 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: Kunststofleidingsystemen, Mijnbouw en Industrie, Performance Chemicals en MPR/ECS).

De regel “Overige” verwijst naar de engineering- en bouwactiviteiten van de dochteronderneming Tessenderlo Kerley Services Inc., voor de joint venture Jupiter Sulphur LLC.

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 2016.

GESEGMENTEERDE INFORMATIE												
	Agro		Bio-valorization		Industrial Solutions		Overige		Niet-toegewezen		Tessenderlo Group	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Miljoen EUR												
Omzet (intern en extern)	363,0	346,9	272,5	244,0	259,7	246,3	29,7	18,2	-	-	925,0	855,4
Omzet (intern)	0,3	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3	0,3
Omzet	362,7	346,6	272,5	244,0	259,7	246,3	29,7	18,2	-	-	924,6	855,1
REBIT	63,9	66,7	7,3	-2,4	13,2	18,6	2,2	0,1	-	-	86,6	82,9
REBITDA	76,4	78,9	20,8	13,4	23,4	27,9	2,3	0,2	-	-	122,9	120,4
Rendement op omzet (REBITDA/omzet)	21,1%	22,8%	7,6%	5,5%	9,0%	11,3%	7,8%	1,0%	-	-	13,3%	14,1%
Gesegmenteerde activa	456,8	500,8	372,1	391,6	266,2	237,7	12,1	9,0	29,6	39,7	1.136,9	1.178,8
Deelnemingen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	16,7	17,0	0,7	0,7	-	-	-	-	10,5	9,6	27,9	27,3
Overige beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-	1,7	1,9	1,7	1,9
Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-	-	-	-	-	-	36,4	31,7	36,4	31,7
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	-	-	-	-	-	211,8	119,2	211,8	119,2
Totaal activa	473,5	517,8	372,9	392,2	266,2	237,7	12,1	9,0	290,0	202,1	1.414,6	1.358,8
Gesegmenteerde passiva	84,9	64,7	139,4	134,8	81,4	68,7	2,4	3,9	176,0	179,5	484,2	451,6
Financiële schulden	-	-	-	-	-	-	-	-	252,5	255,8	252,5	255,8
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1	0,0	0,1	0,0
Uitgestelde belastingenschulden	-	-	-	-	-	-	-	-	49,0	45,5	49,0	45,5
Totaal eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	628,8	605,9	628,8	605,9
Totaal eigen vermogen en schulden	84,9	64,7	139,4	134,8	81,4	68,7	2,4	3,9	1.106,4	1.086,7	1.414,6	1.358,8
Investeringsuitgaven: materiële vaste activa en overige immateriële activa	10,0	27,4	10,8	11,3	18,4	8,5	-	-	0,3	0,1	39,5	47,3
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa	12,5	12,2	14,2	15,9	10,2	10,0	0,1	0,1	-	1,3	37,0	39,5

Het resultaat vóór belastingen wordt als volgt berekend:

RECONCILIATIE RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		
Miljoen EUR	30.06.2017	30.06.2016
REBITDA van de gerapporteerde bedrijfssegmenten	120,6	120,2
Overige REBITDA	2,3	0,2
REBITDA	122,9	120,4
Afschrijvingen	-36,3	-37,5
Niet-recurrente en uitzonderlijke operationele opbrengsten / (kosten)	-4,4	-3,8
Financierings(kosten) / opbrengsten - netto	-45,3	-19,3
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting	1,7	1,8
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen	38,7	61,6

7. NIET-RECURRENTE EN UITZONDERLIJKE OPERATIONELE OPBRENGSTEN/(KOSTEN)

De netto niet-recurrente en uitzonderlijke operationele opbrengsten/(kosten) bedragen -4,4 miljoen EUR in de eerste zes maanden van 2017 (HY16: -3,8 miljoen EUR).

De niet-recurrente en uitzonderlijke operationele opbrengsten/(kosten) omvatten voornamelijk de impact van het aankoopcontract voor elektriciteit, waarvoor de vrijstelling voor eigen gebruik ("own use exemption") onder IAS 39 niet langer van toepassing is, de opname van een herstructureringsvoorziening binnen het bedrijfssegment Bio-valorization (naar aanleiding van de aangekondigde reorganisatie van de Akiolis activiteiten op de Pontivy site - Frankrijk) en verscheidene andere individueel niet-significante bestanddelen.

8. FINANCIERINGSKOSTEN EN -OPBRENGSTEN

De nettofinancieringskosten en -opbrengsten bedragen -45,3 miljoen EUR per 30 juni 2017, in vergelijking met -19,3 miljoen EUR per 30 juni 2016.

FINANCIERINGSKOSTEN EN -OPBRENGSTEN - ZES MAANDEN		
Miljoen EUR	HY17	HY16
Totaal financieringskosten	-3,6	-3,7
Totaal opbrengsten op beleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten	0,4	0,3
Netto overige financierings(kosten) / opbrengsten	-42,1	-15,9
Totaal	-45,3	-19,3

De totale financieringskosten bedroegen -3,6 miljoen EUR per 30 juni 2017 tegenover -3,7 miljoen EUR per 30 juni 2016. De financieringskosten hebben voornamelijk betrekking op de toegerekende interestkosten van de obligaties, uitgegeven in 2015, met een looptijd van 7 jaar (de "2022 obligaties") en 10 jaar (de "2025 obligaties") met vaste coupons van respectievelijk 2,875% en 3,375%.

De netto overige financierings(kosten) / opbrengsten zijn voornamelijk te verklaren door de niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen op intragroepsleningen, geldmiddelen en kasequivalenten in USD, GBP en CNY, die niet ingedekt worden. De versterking van de euro tegenover de USD (+8,3%), GBP (+2,7%) en CNY (+5,7%) heeft dit resultaat beïnvloed. We verwijzen naar het financieel verslag van 2016 voor verdere informatie betreffende de blootstelling van de groep aan het wisselkoersrisico.

9. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

De belastingen op het resultaat bedragen -21,6 miljoen EUR in het eerste semester van 2017, tegenover belastingkosten van -21,4 miljoen EUR in dezelfde periode vorig jaar. Deze belastingen hebben voornamelijk betrekking op de activiteiten in de Verenigde Staten in het bedrijfssegment Agro.

Uitgestelde belastingvorderingen op fiscaal overgedragen verliezen werden opgenomen voor 29,7 miljoen EUR. Deze worden voornamelijk erkend bij Tessenderlo Group nv, de moedermaatschappij, voor een bedrag van 20,2 miljoen EUR (december 2016: 20,0 miljoen EUR) en op fiscaal overgedragen verliezen in Frankrijk voor een bedrag van 8,1 miljoen EUR (december 2016: 6,8 miljoen EUR).

De intentie om de vennootschapsbelasting in België te hervormen werd in juli 2017 aangekondigd. De intentie bestaat uit het verlagen van het belastingtarief van 33,99% tot 29,58% in 2018 en tot 25% vanaf 2020, terwijl een minimumbelasting voor bedrijven met meer dan 1,0 miljoen EUR winst opgelegd zou worden. De impact van deze belastinghervorming werd niet in rekening genomen voor de berekening van uitgestelde belastingvorderingen op overgedragen verliezen per eind juni 2017, aangezien deze wijzigingen nog niet wezenlijk zijn aangenomen.

10. SEIZOENSGEBONDEN ACTIVITEITEN

Tessenderlo Group kent een vrij beperkt seizoensgebonden patroon voor de omzet van de groep (eerste semester 2016: 54%). Het seizoensgebonden karakter op het gebied van bedrijfswinstgevendheid (uitgedrukt in REBITDA) is meer uitgesproken (eerste semester 2016: 61%). 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 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 Crop vitality - 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.

11. MATERIËLE VASTE ACTIVA EN OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA

De investeringen van de groep bedragen 39,5 miljoen EUR voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 (HY16: 47,3 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 2017 werden er voor 33,3 miljoen EUR contracten tot aankoop van materiële vaste activa aangegaan door de groep. De meerderheid hiervan wordt verwacht geleverd te worden in 2017. De verplichtingen hebben voornamelijk betrekking op de finalisatie van de bouw van een nieuwe Thio-Sul[®] productie-eenheid in Rouen (Frankrijk) en de bouw van een nieuwe productievestiging op basis van membraamtechnologie op de site van Produits Chimiques de Loos (Frankrijk).

12. BEDRIJFSKAPITAAL

BEDRIJFSKAPITAAL			
Miljoen EUR	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Voorraden	246,8	309,7	272,0
Handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar	309,2	268,0	285,9
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	-260,1	-221,9	-244,0
Bedrijfskapitaal	296,0	355,8	313,9

De afname van het bedrijfskapitaal per eind juni 2017 tegenover december 2016 is voornamelijk het effect van seizoensgebonden activiteiten. De voorraden daalden met -62,8 miljoen EUR van 309,7 miljoen EUR per 31 december 2016 tot 246,8 miljoen EUR per 30 juni 2017. Op jaareinde 2016 werden voorraadniveaus in Agro opgebouwd om klanten te kunnen bedienen tijdens het nieuwe plantseizoen. Bovendien zijn de handelsvorderingen en -schulden in het algemeen lager op jaareinde omwille van de meer beperkte activiteiten op jaareinde.

De afname van het bedrijfskapitaal van 313,9 miljoen EUR per 30 juni 2016 tot 296,0 miljoen EUR per 30 juni 2017 kan voornamelijk verklaard worden door de hogere omzet in HY17 tegenover dezelfde periode vorig jaar.

13. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

De geldmiddelen en kasequivalenten bedragen 211,8 miljoen EUR per 30 juni 2017 (tegenover 119,2 miljoen EUR per 31 december 2016) en omvatten 124,7 miljoen USD (of 109,3 miljoen EUR) (tegenover 77,3 miljoen USD (of 73,3 miljoen EUR) per jaareinde 2016).

14. 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		
	30.06.2017	30.06.2016
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni¹	43.068.884	42.902.722
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in miljoen EUR)	17,6	40,7
Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	0,41	0,95

¹ Rekening houdend met het effect van uitgegeven aandelen, dat gebaseerd is op het gewogen gemiddelde aantal uitgegeven aandelen tijdens het boekjaar. Er werden geen aandelen uitgegeven in HY17 en HY16.

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		
	30.06.2017	30.06.2016
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni	43.068.884	42.902.722
Effect van uitgegeven warrants ¹	12.259	67.902
Aangepast verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni	43.081.143	42.970.624
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in miljoen EUR)	17,6	40,7
Verwaterde winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	0,41	0,95

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.

Per 30 juni 2017 stonden 117.345 warrants uit die aan het senior management werden toegekend. Hiervan zijn er 41.520 verwaterd en opgenomen in de berekening van de verwaterde winst per aandeel (het effect van uitgegeven warrants bedroeg 12.259). De HY17 berekening van de verwaterde winst per aandeel bevat de overige 75.825 warrants niet omdat deze niet verwaterd zijn in de gerapporteerde periode.

15. FINANCIËLE SCHULDEN

FINANCIËLE SCHULDEN		
Miljoen EUR	30.06.2017	31.12.2016
Financiële schulden op meer dan één jaar	225,1	226,9
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	27,5	28,9
Totaal financiële schulden	252,5	255,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	-211,8	-119,2
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	0,1	0,0
Netto financiële schuld	40,8	136,6

Per 30 juni 2017 kwam de netto financiële schuld van de groep uit op 40,8 miljoen EUR, hetgeen een leverage ratio impliceert van 0,2x. De netto financiële schuld bedroeg per jaareinde 2016 136,6 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 25,0 miljoen EUR werd gebruikt per eind juni 2017 en opgenomen is in de financiële schulden op ten hoogste één jaar (31 december 2016: 28,0 miljoen EUR). Dit handelspapier is uitgegeven door Tessenderlo Group nv, de moedermaatschappij.

Per 30 juni 2017 heeft er geen opname plaatsgevonden van de vijfjarige toegezegde bilaterale kredietlijnen. Het bedrag van deze toegezegde kredietlijnen bedraagt 142,5 miljoen EUR (waarvan een deel opgevraagd kan worden in USD).

Er zijn per juni 2017 geen significante in pandgevingen voor de financiële schulden noch financiële covenanten die significant verschillend zijn van deze toegelicht in de 2015 obligatie documentatie.

16. PERSONEELSBELONINGEN

De toepassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen* per 30 juni 2017 leidde tot een toename van het eigen vermogen met 6,0 miljoen EUR, voor winstbelasting. Het hoger dan verwachte rendement op de fondsbeleggingen van de pensioenplannen in België en Groot-Brittannië, evenals de lichte stijging van de actualisatievoet gebruikt voor de verdiscontering van de verplichtingen (gewogen gemiddelde discontovoet van 1,8% per 30 juni 2017, in vergelijking met 1,7% op jaareinde 2016) waren de voornaamste oorzaken van de afname van de nettopensioenverplichting.

17. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De afgeleide financiële instrumenten per juni 2017 zijn voornamelijk gerelateerd aan het termijncontract voor elektriciteit. De reële waarde van het contract per 30 juni 2017 is berekend op basis van een waardingsmodel en heeft geleid tot een netto reële waarde van -18,0 miljoen EUR, tegenover een netto reële waarde van -18,3 miljoen EUR per 31 december 2016.

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 2016 voor verdere informatie betreffende de waardering aan reële waarde van het termijncontract voor elektriciteit.

18. 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. Emissierechten zullen bijkomend aangekocht worden in geval van een eventueel tekort. De kost van bijkomende aangekochte emissierechten in 2017 was niet significant. Het overschot of tekort van emissierechten kan over de volgende jaren variëren, afhankelijk van verschillende factoren zoals toekomstige productievolumes, procesoptimalisatie en energie-efficiëntie verbeteringen. Het management is echter 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 2017.

19. VERBONDEN PARTIJEN

Verbonden partijen voor de groep zijn haar dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en haar belangrijkste aandeelhouder, bestuurders en haar 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 2017 bezit Verbrugge nv, gecontroleerd door Picanol nv, 15.841.547 aandelen (36,8% 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 hoogtechnologische weefmachines, gietstukken en controllers. 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". 11,6 miljoen EUR van de verplichtingen gerelateerd aan pensioenplannen per 30 juni 2017 betreffen het "OFP Pensioenfonds" (31 december 2016: 13,5 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	2017	2016
Transacties met joint ventures - Verkopen	33,9	23,4
Transacties met joint ventures - Aankopen	10,3	11,7
Vlottende activa	11,1	7,1
Schulden op ten hoogste één jaar	1,5	1,1

Er hebben geen significante transacties plaatsgevonden met geassocieerde ondernemingen.

Dividenden werden ontvangen van joint ventures en geassocieerde ondernemingen voor een bedrag van 1,0 miljoen EUR (30 juni 2016: 0,3 miljoen EUR), terwijl dividenden werden ontvangen van overige beleggingen voor een bedrag van 0,1 miljoen EUR (30 juni 2016: 0,1 miljoen EUR).

TRANSACTIES MET LEDEN VAN HET EXECUTIVE COMMITTEE

Miljoen EUR	30.06.2017	30.06.2016
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	1,1	0,6
Vergoedingen na uitdiensttreding	0,0	0,0
Totaal	1,1	0,6

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 2017 werden er geen nieuwe warrants aangeboden en werden er geen warrants uitgeoefend door de leden van het huidige Executive Committee.

Het Executive Committee is samengesteld uit de CEO (Luc Tack), de uitvoerende directeurs (momenteel Findar BVBA vertegenwoordigd door Stefaan Haspeslagh), evenals elk ander lid aangesteld door de raad van bestuur (momenteel geen enkele persoon).

20. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 19 juli 2017 werden 7.340 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 0,2 miljoen EUR. Tengevolge van deze kapitaalverhoging, daalde het aantal openstaande warrants tot 110.005 waarvan alle warrants uitoefenbaar waren per 30 juni 2017.



4. ONAFHANKELIJK VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2017



Aan de Raad van Bestuur van
TESSENDERLO GROUP NV

Verslag van de commissaris omtrent de beoordeling van de verkorte geconsolideerde financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2017

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte geconsolideerde financiële informatie, bestaande uit de geconsolideerde balans van Tessenderlo Group NV en haar dochtervennootschappen (samen "de Groep") op 30 juni 2017, 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, 22 augustus 2017

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bvba
Vertegenwoordigd door

Peter Van den Eynde
Bedrijfsrevisor

*PwC Bedrijfsrevisoren bvba, burgerlijke vennootschap met handelsvorm - PwC Reviseurs 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 / BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB*