



Tessenderlo Group
EVERY MOLECULE COUNTS

GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE
Brussel, 26 augustus 2019, 8.00 uur

**TESSENDERLO GROUP
VERKORTE TUSSENTIJDSE
GECONSOLIDEERDE INFORMATIE VOOR DE
PERIODE VAN ZES MAANDEN AFGESLOTEN
OP 30 JUNI 2019¹**

¹ Tessenderlo Group publiceert eveneens, aanvullend op deze tussentijdse financiële informatie, een persbericht over het resultaat op 30 juni 2019. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op onze website www.tessenderlo.com.



INHOUD

1.	MANAGEMENTVERSLAG	3
1.1	BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN	3
1.2	KERNCIJFERS VAN DE GROEP	3
1.3	PRESTATIES PER BEDRIJFSSEGMENT	5
2.	VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE EN HET GETROUW OVERZICHT VAN HET MANAGEMENTVERSLAG	7
3.	VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2019.....	8
3.1	VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING.....	8
3.2	VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	8
3.3	VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS	9
3.4	VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN	10
3.5	VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT.....	11
3.6	VERKORTE TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE	12
4.	ONAFHANKELIJK VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2019	29
5.	FINANCIËLE WOORDENLIJST	30



Noot:

- 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 BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN**

- In juni heeft Tessengerlo Group de vennootschap NAES Belgium bvba integraal overgenomen van de Amerikaanse groep NAES Corporation, een dochterbedrijf van Itochu Corporation. NAES Belgium zorgt sinds 2012 voor de operationele werking van de T-Power 425 MW CCGT-centrale (Combined Cycle Gas Turbine), een 100% dochter van Tessengerlo Group.
- Binnen de businessunit DYKA Group, die hoogwaardige oplossingen biedt voor kunststof leidingsystemen voor nutsvoorzieningen en de landbouw-, constructie- en bouwsector, opende DYKA nieuwe filialen in Anderlecht (België) en Třeboň (Tsjechië) in de eerste helft van 2019.
- In de eerste helft van 2019 lanceerde Tessengerlo Group ook Claro™, een reeks van revolutionaire tissue engineering producten voor 3D-toepassingen (bedrijfssegment Bio-valorization).
- Op 10 juli keurde een buitengewone algemene vergadering een aantal statutenwijzigingen en de invoering van het loyauteitsstemrecht goed.

1.2 KERNCIJFERS VAN DE GROEP

Miljoen EUR	HY19	HY18	% Wijziging zonder wisselkoerseffect ² en impact IFRS 16 ³	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet	925,0	845,0	6,8%	9,5%
- T-Power omzet	-34,8	-		
Omzet exclusief T-Power	890,3	845,0	2,7%	5,4%
Adjusted EBITDA ⁴	144,9	97,5	29,8%	48,7%
- T-Power Adjusted EBITDA	-24,4	-		
Adjusted EBITDA exclusief T-Power	120,5	97,5	4,9%	23,7%
Adjusted EBIT ⁵	79,3	62,5	18,6%	26,8%
- T-Power Adjusted EBIT	-5,9	-		
Adjusted EBIT exclusief T-Power	73,4	62,5	9,1%	17,4%
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	47,5	54,9		-13,5%
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	36,1	53,3		-32,4%
Investeringen	43,5	32,4		34,5%
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	131,5	56,3		133,6%
Operationele vrije kasstroom ⁶	99,8	36,0		177,2%

KERNCIJFERS GROEP - ZES MAANDEN				
Miljoen EUR	HY19	HY18	% Wijziging zonder wisselkoerseffect en impact IFRS 16	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet Groep	925,0	845,0	6,8%	9,5%
Agro	352,7	333,3	1,3%	5,8%
Bio-valorization	265,3	247,9	4,9%	7,0%
Industrial Solutions⁷	272,3	263,8	2,4%	3,2%

² Wijzigingen in wisselkoersen kunnen de resultaten van de groep significant beïnvloeden. Daarom presenteert de groep enkele belangrijke financiële indicatoren zonder wisselkoerseffect. "% Wijziging zonder wisselkoerseffect" wordt berekend door de HY19 resultaten van vreemde valuta dochterondernemingen aan de gemiddelde wisselkoers van HY18 om te rekenen. De afwijking tussen dit berekend resultaat en het resultaat van vorig jaar reflecteert de werkelijke afwijking zonder wisselkoerseffect.

³ De implementatie van IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*, vanaf 1 Januari 2019, heeft een impact op de Adjusted EBIT/EBITDA. De IFRS 16 impact op de Adjusted EBITDA is als volgt: Agro (+3,4 miljoen EUR), Bio-valorization (+4,6 miljoen EUR), Industrial Solutions (+4,6 miljoen EUR) en T-Power (+0,0 miljoen EUR). De IFRS 16 impact op de Adjusted EBIT is als volgt: Agro (+0,1 miljoen EUR), Bio-valorization (+0,2 miljoen EUR), Industrial Solutions (+0,1 miljoen EUR) en T-Power (+0,0 miljoen EUR).

⁴ Adjusted EBITDA is gelijk aan de Adjusted EBIT plus afschrijvingen.

⁵ De Adjusted EBIT wordt door de groep beschouwd als een belangrijke prestatie maatstaf in de vergelijking van het resultaat over de periode 2018-2019, aangezien het EBIT aanpassende elementen uitsluit.

⁶ Operationele vrije kasstroom is de Adjusted EBITDA verminderd met investeringsuitgaven en de wijziging in werkkapitaal.

⁷ De dochteronderneming S8 Engineering voerde significante engineering- en bouwactiviteiten uit voor de joint venture Jupiter Sulphur LLC in de periode 2015-2018. De uitvoering van dit contract had geen significante invloed op de 2018 omzet en Adjusted EBIT/EBITDA. Om de vergelijkbaarheid te bevorderen, werden de volledige resultaten van S8 Engineering afzonderlijk getoond. Vanaf 2019 wordt het gehele resultaat van S8 Engineering een onderdeel van het bedrijfssegment 'Industrial Solutions'. De vergelijkende cijfers van 2018 werden ook aangepast.



	T-Power	34,8	-	nm	nm
Adjusted EBITDA Groep		144,9	97,5	29,8%	48,7%
	Agro	70,7	69,6	-9,5%	1,5%
	Bio-valorization	25,2	13,0	49,2%	93,4%
	Industrial Solutions⁷	24,7	14,8	33,3%	66,5%
	T-Power	24,4	-	nm	nm
Adjusted EBIT Groep		79,3	62,5	18,6%	26,8%
	Agro	55,5	57,7	-10,3%	-3,8%
	Bio-valorization	8,0	0,7	nm	nm
	Industrial Solutions⁷	9,9	4,2	133,5%	137,6%
	T-Power	5,9	-	nm	nm
EBIT aanpassende elementen		-5,7	-2,7	Nm	nm
EBIT		73,5	59,8	13,1%	23,0%

OMZET

De HY19 omzet, zonder de contributie van T-Power, steeg met +5,4% (of met +2,7% zonder wisselkoerseffect) in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Zonder wisselkoerseffect steeg de omzet van Agro licht (+1,3%), terwijl de omzet van Bio-valorization steeg dankzij de hogere volumes van PB Leiner (+4,9%). De omzet van Industrial Solutions steeg met +2,4%, voornamelijk door de contributie van DYKA Group. T-Power, geheel (van 20% naar 100%) aangekocht in 4Q18, droeg 34,8 miljoen EUR bij tot de HY19 omzet, wat in lijn was met de verwachtingen.

ADJUSTED EBITDA

De HY19 Adjusted EBITDA bedraagt 144,9 miljoen EUR in vergelijking met 97,5 miljoen EUR vorig jaar. De HY19 contributie van T-Power, geheel aangekocht in Q4 2018, bedraagt 24,4 miljoen EUR. De impact op de HY19 Adjusted EBITDA, als gevolg van de implementatie van IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*, bedraagt +12,6 miljoen EUR aangezien de operationele leasebetalingen voorheen in mindering kwamen van de Adjusted EBITDA, terwijl de afschrijvingen van de 'right of use assets' en interest op de leaseschulden hier niet worden meegenomen. Indien de impact van T-Power en IFRS 16, alsook de impact van het wisselkoerseffect uitgesloten worden, stijgt de Adjusted EBITDA met 4,7 miljoen EUR of 4,9% in vergelijking met vorig jaar. De daling van de Adjusted EBITDA van Agro werd gecompenseerd door een stijging bij Bio-valorization en Industrial Solutions.

NETTO FINANCIËLE SCHULD

Eind juni 2019 kwam de netto financiële schuld van de groep uit op 356,5 miljoen EUR, inclusief de 70,4 miljoen EUR IFRS 16 leaseschulden. Zonder de IFRS 16 leaseschulden zou de netto financiële schuld 286,1 miljoen EUR bedragen, in vergelijking met 348,0 miljoen EUR op jaareinde 2018.

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

De winst in het eerste semester van 2019 bedraagt 47,5 miljoen EUR in vergelijking met 54,9 miljoen EUR in dezelfde periode vorig jaar. De winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode wordt beïnvloed door wisselkoersresultaten, voornamelijk op niet ingedekte intragroepsleningen, en geldmiddelen en kasequivalenten in USD. Exclusief deze wisselkoersresultaten zou de winst (+) / verlies (-) van HY19 bij benadering 45 miljoen EUR geweest zijn, in vergelijking met een resultaat van bij benadering 46 miljoen EUR in HY18.

KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedraagt 131,5 miljoen EUR (HY18: 56,3 miljoen EUR). De verbetering in de operationele resultaten, inclusief de contributie van T-Power, de impact van IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*, alsook een stabiel bedrijfskapitaal in vergelijking met een toename hiervan in HY18, hadden een positieve impact op de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten.

OPERATIONELE VRIJE KASTROOM

De operationele vrije kasstroom bedraagt 99,8 miljoen EUR in HY19 in vergelijking met 36,0 miljoen EUR in HY18. Deze stijging kan verklaard worden door een stijging van de Adjusted EBITDA, inclusief de eerste bijdrage van T-Power en IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*, in combinatie met een stabiel werkkapitaal in vergelijking met een toename hiervan in HY18, welke gedeeltelijk gecompenseerd werd door een stijging van de investeringsuitgaven (de investeringsuitgaven bedroegen 43,5 miljoen EUR in HY19 in vergelijking met 32,4 miljoen EUR in HY18).

1.3 PRESTATIES PER BEDRIJFSSEGMENT

AGRO				
Miljoen EUR	HY19	HY18	% Wijziging zonder wisselkoerseffect en impact IFRS 16	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet	352,7	333,3	1,3%	5,8%
Adjusted EBITDA	70,7	69,6	-9,5%	1,5%
Adjusted EBITDA marge	20,0%	20,9%		
Adjusted EBIT	55,5	57,7	-10,3%	-3,8%
Adjusted EBIT marge	15,7%	17,3%		

De HY19 omzet zonder wisselkoerseffect steeg licht (+1,3%). De omzet van Crop Vitality bleef stabiel zonder wisselkoerseffect. De omzet van NovaSource daalde vanwege de weersomstandigheden. De omzet van Tessenderlo Kerley International steeg dankzij hogere volumes van de vloeibare meststoffen en een stijging van de verkoopprijs van sulfaten, die hiermee de daling van de sulfatenvolumes kon compenseren.

De Adjusted EBITDA daalde met -9,5% in vergelijking met vorig jaar, zonder wisselkoerseffect en IFRS 16 impact (+3,4 miljoen EUR). De lichte verbetering van de Adjusted EBITDA van Tessenderlo Kerley International kon de lagere Adjusted EBITDA van NovaSource en Crop Vitality, die geïmpacteerd werd door lagere marges, niet compenseren.

BIO-VALORIZATION				
Miljoen EUR	HY19	HY18	% Wijziging zonder wisselkoerseffect en impact IFRS 16	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet	265,3	247,9	4,9%	7,0%
Adjusted EBITDA	25,2	13,0	49,2%	93,4%
Adjusted EBITDA marge	9,5%	5,2%		
Adjusted EBIT	8,0	0,7	nm	nm
Adjusted EBIT marge	3,0%	0,3%		

De omzet steeg met +4,9% zonder wisselkoerseffect, doordat hogere volumes bij PB Leiner slechts gedeeltelijk werden gecompenseerd door lagere Akiolis volumes.

De Adjusted EBITDA steeg tot 25,2 miljoen EUR of steeg met 49,2% zonder de impact van IFRS 16 (+4,6 miljoen EUR) en het wisselkoerseffect. Terwijl Akiolis geïmpacteerd werd door lagere volumes, was PB Leiner in staat zijn resultaten te verbeteren dankzij een stijging van de volumes, alsook door een betere productmix en lagere grondstofprijzen.



INDUSTRIAL SOLUTIONS				
Miljoen EUR	HY19	HY18	% Wijziging zonder wisselkoerseffect en impact IFRS 16	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet	272,3	263,8	2,4%	3,2%
Adjusted EBITDA	24,7	14,8	33,3%	66,5%
Adjusted EBITDA marge	9,1%	5,6%		
Adjusted EBIT	9,9	4,2	133,5%	137,6%
Adjusted EBIT marge	3,6%	1,6%		

De Industrial Solutions omzet steeg met +2,4% zonder wisselkoerseffect. De omzet werd voornamelijk positief beïnvloed door een hogere omzet bij DYKA Group dankzij gunstige marktomstandigheden.

De HY19 Adjusted EBITDA steeg met 33,3%, zonder de impact van IFRS 16 (+4,6 miljoen EUR) en het wisselkoerseffect. De Adjusted EBITDA van DYKA Group steeg dankzij hogere volumes, alsook door een stijging van de productie-efficiëntie omwille van uitgevoerde investeringen. De Adjusted EBITDA van Performance Chemicals steeg in vergelijking met vorig jaar omdat de HY18 Adjusted EBITDA negatief beïnvloed werd door opstartkosten voor de NaOH-productie in Loos (nieuwe membraamelektrolyse-fabriek in Frankrijk). Een verdere stijging van de Adjusted EBITDA bij Performance Chemicals, in het tweede semester van 2019 ten opzichte van vorig jaar, wordt niet verwacht doordat in 3Q19 onverwachte technische problemen in de fabriek te Loos de huidige productievolumes negatief beïnvloedden.

T-POWER				
Miljoen EUR	HY19	HY18	% Wijziging zonder wisselkoerseffect en impact IFRS 16	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet	34,8	-	nm	nm
Adjusted EBITDA	24,4	-	nm	nm
Adjusted EBITDA marge	70,1%	-		
Adjusted EBIT	5,9	-	nm	nm
Adjusted EBIT marge	16,9%	-		

In het eerste semester van 2019 droeg T-Power 34,8 miljoen EUR bij tot de omzet en 24,4 miljoen EUR tot de Adjusted EBITDA van de groep. Deze resultaten waren in lijn met verwachtingen, aangezien T-Power aan alle vereisten van de tollingovereenkomst voldeed.

De groep heeft de financiële structuur van T-Power aangepast gedurende het eerste halfjaar van 2019 (zie ook toelichting 16 - Financiële schulden van het halfjaarverslag voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019).

In juni 2019 heeft de groep NAES Belgium bvba integraal overgenomen van de Amerikaanse groep NAES Corporation, een dochterbedrijf van Itochu Corporation. NAES Belgium zorgt sinds 2012 voor de operationele werking van de T-Power 425 MW CCGT-centrale (Combined Cycle Gas Turbine). Het bedrijf stelt 30 personeelsleden te werk. De naam van de vennootschap werd gewijzigd in T-Power Energy Services bv. Met de overname van NAES Belgium en de lokale verankering beschikt Tessenderlo Group nu ook over de technologische kennis en het team om T-Power volledig in eigen handen te beheren.



2. VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE EN HET GETROUW OVERZICHT VAN HET MANAGEMENTVERSLAG

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 2019****3.1 VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING**

Miljoen EUR	toelichting	HY19	HY18
Omzet	6	925,0	845,0
Kostprijs verkopen		-690,7	-634,2
Brutowinst		234,4	210,7
Distributiekosten		-56,7	-55,1
Verkoop- en marketingkosten		-31,2	-30,9
Administratieve kosten		-57,7	-53,2
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten		-9,5	-9,1
Adjusted EBIT		79,3	62,5
EBIT aanpassende elementen	8	-5,7	-2,7
EBIT (Bedrijfswinst (+) / verlies (-))		73,5	59,8
Financierings (kosten) / opbrengsten - netto	9	-10,6	5,2
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		0,5	2,4
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen		63,4	67,4
Belastingen op het resultaat	10	-16,0	-12,5
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		47,5	54,9
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		46,1	54,6
- Minderheidsbelang		1,4	0,3
Gewone winst per aandeel (EUR)	15	1,07	1,27
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	15	1,07	1,27

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

Miljoen EUR	toelichting	HY19	HY18
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		47,5	54,9
Omrekeningsverschillen		-3,7	-5,2
Nettowijziging in reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, vóór winstbelasting ⁸		-0,1	0,6
Overige bewegingen		0,0	0,0
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		0,1	-0,2
Items van niet-gerealiseerde resultaten die in een latere periode zullen of kunnen opgenomen worden in de winst-en-verliesrekening		-3,7	-4,7
Herwaardering van de nettopensioenverplichtingen, vóór winstbelasting	17	-8,8	3,2
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		1,1	-0,1
Items van niet-gerealiseerde resultaten die niet in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst-en-verliesrekening		-7,7	3,1
Niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelasting		-11,4	-1,6
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		36,1	53,3
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		35,2	52,9
- Minderheidsbelang		0,9	0,4

⁸ De nettowijziging in reële waarde van afgeleide financiële instrumenten vóór winstbelasting kan verklaard worden door het aandeel van de groep in de reële waarde van de interestswaps van de joint venture Jupiter Sulphur LLC (-0,3 miljoen EUR) en de dochteronderneming T-Power nv (+0,2 miljoen EUR) (toelichting 18 - Financiële instrumenten).

**3.3 VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS**

Miljoen EUR	toelichting	30/06/2019	31/12/2018
ACTIVA			
Totaal vaste activa		1.139,3	1.083,0
Materiële vaste activa	12	859,9	789,2
Goodwill		35,1	35,0
Overige immateriële activa		175,2	190,2
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		19,1	18,5
Overige beleggingen		11,1	11,1
Uitgestelde belastingvorderingen		25,4	24,6
Handels- en overige vorderingen		13,7	14,4
Totaal vlottende activa		744,3	754,6
Voorraden	13	269,4	303,0
Handels- en overige vorderingen	13	317,4	286,6
Afgeleide financiële instrumenten		0,0	0,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	14/16	157,5	164,1
Totaal activa		1.883,6	1.837,6
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN			
Totaal eigen vermogen		767,8	737,2
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap		765,8	735,0
Geplaatst kapitaal		216,2	216,2
Uitgiftepremies		237,9	237,9
Reserves en overgedragen winst		311,8	281,0
Minderheidsbelang		2,0	2,2
Totaal schulden		1.115,8	1.100,4
Totaal schulden op meer dan één jaar		754,5	773,1
Financiële schulden	16	433,3	464,0
Personeelsbeloningen	17	66,8	57,9
Voorzieningen		137,2	128,8
Handels- en overige schulden		3,6	2,6
Afgeleide financiële instrumenten	18	35,6	40,8
Uitgestelde belastingsschulden		78,0	79,1
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		361,3	327,3
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	16	0,0	0,1
Financiële schulden	16	80,7	48,0
Handels- en overige schulden	13	251,0	247,1
Afgeleide financiële instrumenten	18	12,8	13,6
Te betalen belastingen		2,7	1,1
Personeelsbeloningen	17	1,0	1,3
Voorzieningen		13,1	16,0
Totaal eigen vermogen en schulden		1.883,6	1.837,6

3.4 VERKORT 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 2019		216,2	237,9	21,6	-86,2	-0,2	345,9	735,0	2,2	737,2
- Aanpassing door initiële opname IFRS 16 <i>Leaseovereenkomsten</i> , na winstbelasting		-	-	-	-	-	-4,4	-4,4	-	-4,4
Aangepast saldo op 1 januari 2019		216,2	237,9	21,6	-86,2	-0,2	341,5	730,7	2,2	732,8
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		-	-	-	-	-	46,1	46,1	1,4	47,5
Niet-gerealiseerde resultaten										
- Omrekeningsverschillen		-	-	-	-3,2	-	-	-3,2	-0,6	-3,7
- Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen, na winstbelasting	17	-	-	-	-	-	-7,7	-7,7	-	-7,7
- Netto wijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, na winstbelasting		-	-	-	-	0,0	-	0,0	-	0,0
- Overige bewegingen		-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen		0,0	0,0	0,0	-3,2	0,0	38,3	35,2	0,9	36,1
- Overige bewegingen ⁹		-	-	-	-	-	-	0,0	-1,1	-1,1
Saldo op 30 juni 2019		216,2	237,9	21,6	-89,4	-0,2	379,9	765,8	2,0	767,8

⁹ Ten gevolge de liquidatie van PB Gelatins (Wenzhou) Co. Ltd. is de resterende nettowaarde van de activa uitgekeerd aan de aandeelhouders van PB Gelatins (Wenzhou) Co. Ltd., waarvan -1,1 miljoen EUR uitgekeerd werd aan de minderheidsaandeelhouder.



3.5 VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Miljoen EUR	Toelichting	30/06/2019	30/06/2018
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		47,5	54,9
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen ¹⁰		53,5	35,0
Afschrijvingen op 'right of use assets' (IFRS 16)		3	12,2
Wijzigingen in voorzieningen ¹¹		5,2	-0,1
Financieringskosten / (opbrengsten) - netto		9	10,6
Verlies / (winst) van de verkoop van vaste activa		-0,1	-0,4
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		-0,5	-2,4
Belastingen op het resultaat		10	16,0
Overige niet-kasbewegingen		0,8	0,1
Wijzigingen in voorraden ¹²		13	33,1
Wijzigingen in handels- en overige vorderingen		13	-29,8
Wijzigingen in handels- en overige schulden		13	-0,8
Wijziging boekhoudkundige inschattingen – afwaardering voorraden		1,6	0,7
Herwaardering termijncontracten voor elektriciteit		18	0,4
Vrijval omrekeningsverschillen PB Gelatins Wenzhou Co., Ltd.		8	-3,0
Cash uit bedrijfsactiviteiten		146,7	62,5
Betaalde belastingen op het resultaat		-15,3	-7,8
Ontvangen dividenden		0,1	1,6
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		131,5	56,3
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Aanschaffing van materiële vaste activa en overige immateriële vaste activa		12	-43,5
Aanschaffing van dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen		7	1,1
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		0,2	9,3
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		-42,2	-23,1
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Terugbetaling van leaseschulden		3	-12,1
Ontvangsten uit nieuwe financiële schulden		0,5	18,0
(Terugbetaling) van financiële schulden ¹³		-68,9	-1,7
Afwikkeling interestswaps T-Power nv		18	-8,0
Betaalde interesten		-6,1	-0,1
Betaalde interesten (IFRS 16)		-0,5	-
Ontvangen interesten		0,5	1,0
Overige betaalde financieringskosten		-1,3	-0,8
(Verhoging) / terugbetaling van de vorderingen op lange termijn		-0,1	-1,0
Uitkering aan minderheidsbelang		-1,1	-
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		-97,0	15,3
Nettoename / (-afname) in geldmiddelen en kasequivalenten		-7,7	48,5
Omrekeningsverschillen		14/16	1,2
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bij het begin van de verslagperiode		14/16	164,0
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen op het einde van de verslagperiode		157,5	247,7

¹⁰ De toename van de afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (53,5 miljoen EUR in HY19 in vergelijking met 35,0 miljoen EUR in HY18) kan voornamelijk verklaard worden door de bijdrage van T-Power nv, aangekocht in 4Q18.

¹¹ 'Wijzigingen in voorzieningen' in 2019 hebben voornamelijk betrekking op een aanpassing van de milieuprovisies, ten gevolge van een daling van de gebruikte discontovoet (toelichting 8 - EBIT aanpassende elementen).

¹² Het HY19 werkkapitaal is in lijn met het HY18 werkkapitaal, terwijl de som van de veranderingen in voorraad, handels- en overige vorderingen en handels- en overige schulden +2,5 miljoen EUR bedraagt in HY19 in vergelijking met -31,1 miljoen EUR in HY18. Deze variantie kan voornamelijk verklaard worden door de positie van het werkkapitaal op jaareinde 2018 (342,4 miljoen EUR) in vergelijking met 2017 (310,4 miljoen EUR), alsook door het effect van de timing van klanten- en leveranciersbetalingen.

¹³ (Terugbetaling) van financiële schulden in 2019 heeft voornamelijk betrekking op de gedeeltelijk vervroegde terugbetaling van kapitaal van de gesyndiceerde kredietfaciliteit van T-Power nv (toelichting 16 - Financiële schulden).



3.6 VERKORTE 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. EBIT aanpassende elementen
9. Financieringskosten en -opbrengsten
10. Belastingen op het resultaat
11. Seizoensgebonden activiteiten
12. Materiële vaste activa en overige immateriële activa
13. Bedrijfskapitaal
14. Geldmiddelen en kasequivalenten
15. Winst per aandeel
16. Financiële schulden
17. Personeelsbeloningen
18. Financiële instrumenten
19. Voorwaardelijke verplichtingen en baten
20. Verbonden partijen
21. Gebeurtenissen na balansdatum

1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

Tessenderlo Group nv (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 2019 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk de 'groep') en de belangen van de groep in ondernemingen onder gezamenlijke controle.

2. CONFORMITEITSVERKLARING

Deze verkorte geconsolideerde financiële informatie voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 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 2018 te worden gelezen, welke is opgesteld in overeenstemming met IFRS.

Deze verkorte geconsolideerde financiële informatie werd goedgekeurd door de raad van bestuur op 22 augustus 2019. 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 2018, met uitzondering van diegene hieronder vermeld, en zijn in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving*.

De groep heeft IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* toegepast op de datum van eerste opname (1 januari 2019). De impact van de toepassing van deze nieuwe standaard, alsook het nieuwe boekhoudprincipe wordt hieronder toegelicht. Er zijn geen andere nieuwe of gewijzigde standaarden of interpretaties, die voor het eerst verplicht van toepassing zijn voor het tussentijds verslag voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019, en die een significante impact op de geconsolideerde financiële informatie hadden. Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 heeft de groep geen nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties, die uitgegeven zijn maar nog niet van toepassing zijn, vervroegd toegepast.

IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* vervangt de huidige standaarden IAS 17 *Leaseovereenkomsten* en IFRIC 4 *Vaststelling of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat*. IFRS 16 introduceert één enkel boekhoudmodel voor de verwerking van leaseovereenkomsten als leasingnemer wat resulteert in de erkenning op de balans van een 'right-of-use asset' en een leaseschuld. Een contract is, of bevat, een leaseovereenkomst volgens IFRS 16 indien het contract in ruil voor een vergoeding het recht verleent gedurende een bepaalde periode de zeggenschap over het gebruik van een geïdentificeerd actief uit te oefenen. De leasingnemer erkent op de balans een 'right-of-use asset', die het gebruiksrecht vertegenwoordigt, en een leaseschuld, die zijn verplichting tot leasebetalingen vertegenwoordigt. De verwerkingsvereisten voor de leasinggever zijn ongewijzigd met vorige boekhoudprincipes, waarbij leaseovereenkomsten worden ingedeeld als financiële of als operationele lease.

De belangrijkste leaseovereenkomsten bestaan uit terreinen en gebouwen, voornamelijk verkoopkantoren binnen het segment Industrial Solutions en het hoofdkantoor in Brussel, een groot aantal vrachtwagens en treinwagons, voornamelijk binnen de bedrijfssegmenten Agro en Bio-valorization, alsook bedrijfswagens.

De groep heeft de gewijzigde retroactieve methode toegepast. Het cumulatieve effect van de eerste toepassing van IFRS 16 werd opgenomen als een aanpassing aan het beginsaldo van overgedragen winst op 1 januari 2019, zonder aanpassing van de vergelijkende cijfers. De groep heeft als praktische oplossing gekozen om op de transitiedatum de definitie van een contract, die een leaseovereenkomst is of bevat, niet opnieuw te beoordelen. IFRS 16 werd toegepast op alle contracten, aangegaan vóór 1 januari 2019, en die voorheen in overeenstemming met IAS 17 en IFRIC 4 als leaseovereenkomsten waren aangemerkt. Contracten, die voorheen niet als leaseovereenkomsten waren aangemerkt volgens IAS 17 en IFRIC 4, werden niet opnieuw beoordeeld. De groep koos ervoor om geen 'right-of-use asset' of leaseverplichting op te nemen voor leaseovereenkomsten waarvan het onderliggend actief een lage waarde heeft of voor leaseovereenkomsten van korte duur. Leaseovereenkomsten waarvan het onderliggend actief een lage waarde heeft bestaan voornamelijk uit IT- en

kantooruitrusting. Leaseovereenkomsten van korte duur zijn leaseovereenkomsten met een leaseperiode van ten hoogste 12 maanden. De leasebetalingen van leaseovereenkomsten, waarvan het onderliggend actief een lage waarde heeft of die van korte duur zijn, worden op lineaire wijze over de duur van de overeenkomst ten laste genomen.

De leaseperiode wordt door de groep beschouwd als de niet-opzegbare periode van de leaseovereenkomst, samen met periodes waarvoor een optie tot verlenging van de leaseovereenkomst bestaat, indien het redelijk zeker is dat deze optie zal worden uitgeoefend, of periodes waarvoor een optie tot beëindiging van de leaseovereenkomst bestaat, indien het redelijk zeker is dat deze optie niet zal worden uitgeoefend. De groep heeft gebruik gemaakt van inschattingen bij het beoordelen of het redelijk zeker is dat een optie tot verlenging uitgeoefend zal worden. Hierbij heeft de groep alle relevante factoren, die een voordeel voor de groep vormen om een optie tot verlenging uit te oefenen, in overweging genomen.

Bij de eerste opname van IFRS 16 werden de 'right-of-use assets' erkend op basis van de boekwaarde alsof deze standaard reeds sinds de aanvangsdatum van de leaseovereenkomst werd toegepast, met uitzondering van de toepassing van de marginale rentevoet op de overgangsdatum. De leaseverplichtingen werden opgenomen op basis van de contante waarde van de resterende leasebetalingen, verdisconteerd op basis van de marginale rentevoet van de leasingnemer op 1 januari 2019. De marginale rentevoet die werd toegepast op de leaseverplichting per 1 januari 2019 varieert tussen 0,6% en 4,6%, rekening houdend met de leasevoorwaarden, de aard van de onderliggende activa en de locatie van de leasingnemer.

De wijziging in de boekhoudprincipes heeft een impact op de volgende items van de balans per 1 januari 2019:

Miljoen EUR	1 Januari 2019
ACTIVA	
Totaal vaste activa	69,8
Materiële vaste activa	69,3
Uitgestelde belastingvorderingen	0,5
Totaal activa	69,8
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN	
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	-4,4
Reserves en overgedragen winst	-4,4
Totaal schulden	74,2
Totaal schulden op meer dan één jaar	50,7
Financiële schulden	50,7
Totaal schulden op ten hoogste één jaar	23,4
Financiële schulden	23,4
Totaal eigen vermogen en schulden	69,8

De leaseschuld op 1 januari 2019 kan als volgt aangesloten worden met de niet-opzegbare operationele leasecontracten per 31 december 2018:

Miljoen EUR	1 januari 2019
Niet opzegbare operationele leasecontracten zoals toegelicht per 31 december 2018	77.6
Plus: Financiële leaseschulden opgenomen per 31 december 2018	0.1
(Min) Leasecontracten die op lineaire wijze ten laste worden genomen	-1.4
Verdisconteerd op basis van de marginale rentevoet van de groep	-4.6
Plus: Verlenging van leasecontracten, indien verlenging als redelijk zeker wordt beschouwd	2.4
Leaseschuld opgenomen per 1 januari 2019	74.0

Vanaf 1 januari 2019 worden leaseovereenkomsten opgenomen als een 'right-of-use asset' en een overeenstemmende verplichting, en dit op de datum waarop het actief beschikbaar is voor gebruik door de onderneming. Elke leasebetaling wordt gesplitst tussen een schuldaflossing en een bijhorende financieringskost. De financieringskost wordt over de termijn van de leaseperiode in de winst-en-verliesrekening opgenomen zodat dit resulteert in een constante periodieke rente over de resterende verplichting. De 'right-of-use asset' wordt op lineaire basis afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur van het actief indien deze laatste korter is.

De Adjusted EBIT, de Adjusted EBITDA en gesegmenteerde activa stegen per juni 2019 als gevolg van deze wijziging in boekhoudprincipe. De impact hiervan is als volgt:

Miljoen EUR	Adjusted EBIT	Adjusted EBITDA	Gesegmenteerde activa
Agro	0,1	3,4	13,1
Bio-valorization	0,2	4,6	20,7
Industrial Solutions	0,1	4,6	25,5
T-Power	0,0	0,0	0,0
Niet toegewezen	-	-	6,3
Tessenderlo Group	0,4	12,6	65,6

De impact op de financieringskosten bedroeg -0,5 miljoen EUR per 30 juni 2019. De gewogen gemiddelde marginale rentevoet van toepassing op de leaseschuld was 1,5% per 30 juni 2019.

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

WISSELKOERSEN					
1 EUR is gelijkgesteld aan:	Slotkoers			Gemiddelde koers	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Argentijnse peso	48,2799	43,1452	33,7417	46,7752	26,0922
Braziliaanse real	4,3511	4,4440	4,4876	4,3417	4,1415
Chinese yuan	7,8185	7,8751	7,7170	7,6678	7,7086
Tsjechische kroon	25,4470	25,7240	26,0200	25,6845	25,5005
Hongaarse forint	323,3900	320,9800	329,7700	320,4200	314,1128
Poolse zloty	4,2496	4,3014	4,3732	4,2920	4,2207
Pond sterling	0,8966	0,8945	0,8861	0,8736	0,8798
Amerikaanse dollar	1,1380	1,1450	1,1658	1,1298	1,2104

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 2019 zijn dezelfde als deze die toegepast en bekendgemaakt zijn in de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018. 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 2019 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 2018 jaarverslag omvat bijkomende risico's. Voor een meer gedetailleerd overzicht van de belangrijkste risico's, verwijzen we naar het 2018 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 behandelingsprocessen.

- 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 2019 (-16,1 miljoen EUR).



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

De resultaten van de groep zijn gevoelig voor grondstofprijzen. Aangezien de groep een gediversifieerde industriële groep is die wereldwijd actief is in landbouw, voeding, waterbeheer, efficiënt (her)gebruik van natuurlijke grondstoffen en andere industriële markten, kan de impact van wijzigingen van sommige grondstofprijzen een aanzienlijke impact uitoefenen op de resultaten van individuele activiteiten, hoewel niet verwacht wordt dat dit een materiële impact zal uitoefenen op de operationele segmenten of op de groep.

- **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 het risico van storingen in informaticasystemen**

De groep maakt in toenemende mate gebruik van informaticasystemen om elektronische informatie te verwerken, over te dragen en te bewaren om efficiënt te werken en communiceren. Een aanzienlijk deel van de communicatie tussen de personeelsleden van de groep, klanten en leveranciers is afhankelijk van informaticasystemen. De groep is afhankelijk van informaticasystemen om voorraad-, boekhoud-, inkoop- en verkoopapplicaties te beheren en kostenefficiënte operaties te handhaven. Zoals bij alle grote systemen, kunnen de informaticasystemen van de groep kwetsbaar zijn voor verschillende storingen door omstandigheden van buitenaf, waaronder, maar niet beperkt tot, natuurrampen, terroristische aanslagen, telecommunicatiefouten, computervirussen, hackers of andere beveiligingsproblemen. Deze of andere soortgelijke onderbrekingen kunnen de activiteiten van de groep, de operationele resultaten of financiële toestand, verstoren.

- **De groep kan mogelijk geen sleutelpersoneel aanwerven en behouden**

De groep is mogelijk niet in staat om bekwaame medewerkers op sleutelposities aan te werven en te behouden. Het succes van de groep hangt in belangrijke mate af van het vermogen om gekwalificeerd personeel op het gebied van management, wetenschap, techniek, marketing en verkoop aan te trekken en te behouden, alsook van de voortdurende bijdrage van deze medewerkers. De werknemers van de groep kunnen op elk moment hun arbeidsovereenkomst vrijwillig beëindigen. Er is geen garantie dat de groep succesvol zal zijn om gekwalificeerde medewerkers aan te trekken en/of te behouden, om bestaande werknemers te vervangen of om haar groeistrategie verder te ondersteunen. Het verlies van de diensten van sleutelpersoneel of het onvermogen om extra gekwalificeerd personeel aan te trekken, kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten en de expertise, de operationele resultaten of financiële toestand. Mogelijke gevolgen bestaan onder meer uit: verlies van kennis omtrent belangrijke systemen en gespecialiseerde vaardigheden resulterend in een vaardigheids- en competentiekloof, hoog personeelsverloop, ontevreden klanten, het niet behalen van bedrijfsdoelstellingen, hogere kosten van aanwerving, verlies van klanten vanwege de verstandhouding tussen de klant en de medewerkers. Hoewel de groep van mening is dat het goed gepositioneerd is om bekwaam en ervaren personeel aan te trekken en te behouden, kan er geen garantie zijn om dit te blijven doen. Het onvermogen om dit te doen kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten van de groep, de operationele resultaten of financiële toestand.

- **De groep kan onderhevig zijn aan omstandigheden van geopolitieke aard.**

De groep zou beïnvloed kunnen worden door de gevolgen van de politieke onzekerheid ten gevolge van de Brexit of door andere gebeurtenissen van geopolitieke aard die een invloed zouden kunnen hebben op het consumentenvertrouwen.

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

Zie toelichting 26 - Financiële instrumenten van het 2018 geconsolideerd jaarverslag voor meer gedetailleerde informatie over de blootstelling van de groep aan financiële risico's en het risicobeheersingsbeleid.

- o Kredietrisico

De maximale blootstelling aan kredietrisico op 30 juni 2019 bedroeg 488,6 miljoen EUR. Dit bedrag is samengesteld uit handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar (331,1 miljoen EUR), afgeleide financiële instrumenten (0,0 miljoen EUR) en geldmiddelen en kasequivalenten (157,5 miljoen EUR).

- o 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.

- o Wisselkoersrisico

De munten die aanleiding geven tot dit risico zijn voornamelijk USD (Amerikaanse dollar), GBP (Pond sterling) en CNY (Chinese yuan). De blootstelling is voornamelijk het gevolg van intragroepsleningen, alsook geldmiddelen en kasequivalenten die niet ingedekt worden.

- o Interestrisico

De schuldpositie is gefinancierd met zowel vastrentende instrumenten, als instrumenten met een variabele rentevoet. De instrumenten met een variabele rentevoet zijn grotendeels ingedekt door middel van een reeks termijncontracten. De obligaties, uitgegeven in juli 2015 voor een bedrag van 192,0 miljoen EUR met een looptijd van 7 jaar en voor een bedrag van 58,0 miljoen EUR met een looptijd van 10 jaar, zijn de voornaamste vastrentende instrumenten met een rentevoet van 2,875% en 3,375% respectievelijk. De lening van T-Power nv (180,1 miljoen EUR op 30 juni 2019) is een instrument met een variabele rentevoet, waarvan ongeveer 80% werd ingedekt door middel van een reeks interestswaps.

6. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De Groep heeft 4 bedrijfssegmenten gebaseerd op de belangrijkste bedrijfsactiviteiten, economische omgevingen en waardeketens waarin ze opereren, zoals gedefinieerd in IFRS 8 *Operationele segmenten* en hebben betrekking op landbouw, de valorisatie van dierlijke bijproducten, producten, systemen en oplossingen voor het behandelen en verwerken van water, inclusief vlokvorming en neerslag. De klanten en de belangrijkste markten van deze segmenten zijn verschillend. Deze vier bedrijfssegmenten voldoen aan de kwantitatieve criteria en worden afzonderlijk gerapporteerd. De informatie hieronder is consistent met de beschikbare informatie en wordt regelmatig geëvalueerd door de 'chief operating decision maker' (het 'Executive Committee').

Onderstaande samenvatting beschrijft de activiteiten van elke van de gerapporteerde segmenten:

- 'Agro' – omvat de productie, trading en distributie van gewasvoedingsstoffen en gewasbeschermingsmiddelen (en omvat de volgende activiteiten: Crop vitality, Tessenderlo Kerley International en NovaSource).
- 'Bio-valorization' – omvat het ophalen en verwerken van dierlijke bijproducten; productie, trading en verkoop van gelatine en collageenpeptiden en rendering, productie en verkoop van eiwitten en vetten (en omvat de volgende activiteiten: PB Leiner en Akiolis).
- 'Industrial Solutions' – omvat producten, systemen en oplossingen voor het behandelen en verwerken van water, inclusief vlokvorming en neerslag, door de productie, het verhandelen en verkoop van kunststof leidingsystemen, waterbehandelingschemicaliën, chemische producten voor de mijnbouw en industrie, diensten voor de behandeling en verwijdering van geproduceerd water en flowbackwater uit de oliewinning en gasontginning, en het recupereren van vloeistoffen uit industriële processen (en omvat de volgende activiteiten: DYKA Group, Mining and Industrial, Performance Chemicals, S8 Engineering en MPR/ECS).
- 'T-Power' – omvat een gascentrale van 425 MW in Tessenderlo (België). Met de RWE groep werd een tollingovereenkomst afgesloten voor een periode van 15 jaar (tot 2026) voor de volledige capaciteit van de centrale, met een optie om deze nadien met 5 jaar te verlengen.

De engineering- en bouwactiviteiten van Tessenderlo Kerley Services werden in 2018 ondergebracht in een nieuwe businessunit, namelijk S8 Engineering. Deze businessunit werd onderdeel van het segment Industrial Solutions en richt zich op ontwerp-, engineering-, aanbestedings- en bouwprojecten voor interne en externe klanten op de markten voor raffinage, olie en gas, algemene chemische producten, mijnbouw en zwavelspecialiteiten. De dochteronderneming heeft een significant contract uitgevoerd uit voor de joint venture Jupiter Sulphur LLC, welke een significante invloed had op de omzet en Adjusted EBIT/EBITDA van 2017. Hoewel de uitvoering van dit contract geen significante impact had op de 2018 omzet en Adjusted EBIT/EBITDA, werden de volledige resultaten van de dochteronderneming (voor 2018 en 2017) niet opgenomen in het Industrial Solutions segment, maar afzonderlijk gepresenteerd in 'Overige' om de vergelijkbaarheid te bevorderen (geen andere activiteiten waren opgenomen onder 'Overige'). Vanaf 2019 is het volledige resultaat van S8 Engineering opgenomen in het bedrijfssegment 'Industrial Solutions'. De 2018 vergelijkende cijfers werden ook opgenomen in dit segment.

De kosten omvat in Adjusted EBIT 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.

De maatstaf voor de winst en het verlies van een segment is Adjusted EBIT 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, industriële 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 2018.

GESEGMENTEERDE INFORMATIE												
Miljoen EUR	Agro		Bio-valorization		Industrial solutions		T-Power		Niet toegewezen		Tessenderlo Group	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Omzet (intern en extern)	353,0	333,8	265,3	247,9	272,6	263,8	34,8	-	-	-	925,6	845,5
Verminderd met: Omzet (intern)	0,3	0,5	-	-	0,3	0,0	-	-	-	-	0,6	0,5
Omzet	352,7	333,3	265,3	247,9	272,3	263,8	34,8	-	-	-	925,0	845,0
Waarvan:												
- op een bepaalde tijdstip	352,7	333,3	265,3	247,9	269,2	259,0	34,8	-	-	-	921,9	840,2
- over een bepaalde periode	-	-	-	-	3,1	4,8	-	-	-	-	3,1	4,8
Adjusted EBIT	55,5	57,7	8,0	0,7	9,9	4,2	5,9	-	-	-	79,3	62,5
Adjusted EBITDA	70,7	69,6	25,2	13,0	24,7	14,8	24,4	-	-	-	144,9	97,5
Rendement op omzet (Adjusted EBITDA/omzet)	20,0%	20,9%	9,5%	5,2%	9,1%	5,6%	70,1%	-	-	-	15,7%	11,5%
Gesegmenteerde activa ¹⁴	469,6	482,2	415,4	385,9	329,3	287,9	412,4	429,5	43,9	32,9	1.670,6	1.618,4
Afgeleide financiële instrumenten	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,9	0,0	0,9
Deelnemingen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	18,3	17,8	0,7	0,7	-	-	-	-	-	-	19,1	18,5
Overige beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-	11,1	11,1	11,1	11,1
Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-	-	-	-	-	-	25,4	24,6	25,4	24,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	-	-	-	-	-	157,5	164,1	157,5	164,1
Totaal activa	488,0	500,0	416,2	386,6	329,3	287,9	412,4	429,5	237,8	233,6	1.883,6	1.837,6
Gesegmenteerde passiva ¹⁵	73,6	83,4	146,6	139,9	78,7	74,9	6,9	4,8	169,5	151,9	475,4	454,9
Afgeleide financiële instrumenten	-	-	-	-	-	-	-	-	48,4	54,4	48,4	54,4
Rentedragende leningen	-	-	-	-	-	-	-	-	514,0	512,0	514,0	512,0
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,1	0,0	0,1
Uitgestelde belastingenschulden	-	-	-	-	-	-	-	-	78,0	79,1	78,0	79,1
Totaal eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	767,8	737,2	767,8	737,2
Totaal eigen vermogen en schulden	73,6	83,4	146,6	139,9	78,7	74,9	6,9	4,8	1.577,7	1.534,6	1.883,6	1.837,6
Investeringsuitgaven: materiële vaste activa en overige immateriële activa	10,1	5,9	24,3	13,7	9,0	12,6	-	-	0,1	0,2	43,5	32,4
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa ¹⁶	-15,2	-11,9	-17,2	-12,4	-14,9	-10,7	-18,5	-	-	-	-65,7	-35,0
Terugname/(additionele) voorraad afwaarderingen	-0,2	-0,3	-1,3	-0,2	-0,1	-0,2	-	-	-	-	-1,6	-0,7

¹⁴ De toename van de gesegmenteerde activa van de verschillende segmenten kan voornamelijk verklaard worden door de impact van IFRS 16 (zie toelichting 3 - Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes).

¹⁵ Niet toegewezen gesegmenteerde passiva bestaan voornamelijk uit milieuprovisies voor de fabrieksterreinen in België (Ham, Tessenderlo en Vilvoorde) en Frankrijk (Loos).

¹⁶ De stijging van de afschrijvingen op materiële vaste activa van de verschillende segmenten kan voornamelijk verklaard worden door de impact van IFRS 16 (zie toelichting 3 - Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes), alsook door de eerste bijdrage van T-Power nv, aangekocht in 4Q18.

Het resultaat vóór belastingen wordt als volgt berekend:

RECONCILIATIE RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		
Miljoen EUR	30/06/2019	30/06/2018
Adjusted EBIT	79,3	62,5
EBIT aanpassende elementen	-5,7	-2,7
Financieringskosten - netto	-10,6	5,2
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting	0,5	2,4
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen	63,4	67,4

7. ACQUISITIES EN VERKOPEN

Acquisities

De groep nam in juni 2019 100% van de aandelen en stemrechten in NAES Belgium bvba over van NAES Corporation, een dochterbedrijf van Itochu Corporation. NAES Belgium zorgt sinds 2012 voor de operationele werking van de T-Power 425 MW CCGT-centrale (Combined Cycle Gas Turbine) (Tessenderlo, Belgium), een 100% dochteronderneming van Tessenderlo Group. De vennootschap stelt 30 personeelsleden tewerk. Op overnamedatum werd de naam van de vennootschap gewijzigd in T-Power Energy Services bv. De overnamevergoeding, betaald met geldmiddelen, en de gerelateerde transactiekosten zijn niet significant. De reële waarde van verworven activa en aangegane verplichtingen evenaarden hun boekwaarde op de overnamedatum en bijgevolg werden geen significante reële waarde aanpassingen opgenomen. Naar aanleiding van deze transactie werd er geen goodwill erkend. De overige schulden en belastingschulden werden voorlopig gewaardeerd. Indien nieuwe informatie, binnen het jaar na de overnamedatum, over feiten en omstandigheden die op de overnamedatum bestonden, aanpassingen aan de bovenstaande bedragen rechtvaardigt, zullen de bedragen, opgenomen naar aanleiding van de acquisitie, nog herzien worden. De bijdrage van T-Power Energy Services bv tot de resultaten van het eerste semester van 2019 was niet significant.

Verkopen

Er hebben zich in de eerste jaarihelft van 2019 geen verkopen voorgedaan.

8. EBIT AANPASSENDE ELEMENTEN

De HY19 EBIT aanpassende elementen bedragen -5,7 miljoen EUR en omvatten:

- De vrijval van omrekeningsverschillen, naar aanleiding van de liquidatie van PB Gelatins Wenzhou Co., Ltd. (China), voor een bedrag van +3,0 miljoen EUR.
- De impact (-4,9 miljoen EUR) van de daling van de gebruikte discontovoet met betrekking tot de milieuvorzieningen om de kosten van historische bodem- en grondwaterverontreiniging op de fabrieksterreinen in België (Ham, Tessenderlo en Vilvoorde) en in Frankrijk (Loos) te dekken over de periode 2019-2054. Per 30 juni 2019 varieert de gebruikte discontovoet tussen 0% en 1% (tussen 0% en 2% op jaareinde 2018).
- De impact van het aankoopcontract voor elektriciteit, waarvoor de vrijstelling voor eigen gebruik ('own use exemption') onder IAS 39 niet langer van toepassing is; en
- Verschillende andere individueel minder significante bestanddelen (voornamelijk wijzigingen in voorzieningen).

9. FINANCIERINGSKOSTEN EN -OPBRENGSTEN

De nettofinancieringskosten en -opbrengsten bedragen -10,6 miljoen EUR per 30 juni 2019, in vergelijking met +5,2 miljoen EUR per 30 juni 2018.

FINANCIERINGSKOSTEN EN -OPBRENGSTEN - ZES MAANDEN

Miljoen EUR	HY19	HY18
Totaal financieringskosten	-10,2	-3,6
Totaal opbrengsten op beleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten	0,6	1,2
Netto overige financierings(kosten) / opbrengsten	-1,1	7,7
Totaal	-10,6	5,2

De totale financieringskosten bedragen -10,2 miljoen EUR per 30 juni 2019 (HY18: -3,6 miljoen EUR) en bestaan voornamelijk uit:

- De toegerekende interestkosten (-3,3 miljoen EUR) 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% (HY18: -3,3 miljoen EUR).
- De financieringskosten van T-Power nv, aangekocht in 4Q18. De interestkosten, gerelateerd aan T-Power nv en opgenomen in het eerste semester van 2019, bedragen -5,9 miljoen EUR. De financiële structuur van T-Power nv is aangepast in de eerste jaarhelft van 2019 (zie toelichting 16 - Financiële schulden).

De daling van de HY19 netto overige financierings(kosten)/opbrengsten is voornamelijk te verklaren door de lagere niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten op intragroepsleningen, geldmiddelen en kasequivalenten in USD die niet ingedekt worden. De verzwakking van de EUR tegenover de USD met -0,6% in het eerste semester van 2019, ten opzichte van -2,8% in het eerste semester van 2018, heeft dit resultaat beïnvloed. We verwijzen naar het financieel verslag van 2018 voor verdere informatie betreffende de blootstelling van de groep aan wisselkoersrisico.

10. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

De belastingen op het resultaat bedragen -16,0 miljoen EUR in HY19, tegenover een belastingkost van -12,5 miljoen EUR in HY18, en hebben voornamelijk betrekking hebben op de activiteiten in de Verenigde Staten. Uitgestelde belastingvorderingen op fiscaal overgedragen verliezen werden opgenomen voor 16,5 miljoen EUR. Deze worden voornamelijk erkend bij Tessenderlo Group nv, de moedermaatschappij, voor een bedrag van 8,4 miljoen EUR (december 2018: 9,1 miljoen EUR). De overige uitgestelde belastingvorderingen op fiscaal overgedragen verliezen bedragen 8,1 miljoen EUR (december 2018: 7,7 miljoen EUR). Per juni 2019 bedragen de totaal overgedragen fiscale verliezen en belastingkredieten in Tessenderlo Group nv ongeveer 162 miljoen EUR, terwijl deze in Frankrijk ongeveer 65 miljoen EUR bedragen.

11. SEIZOENSGEBONDEN ACTIVITEITEN

Tessenderlo Group kent een vrij beperkt seizoensgebonden patroon voor de omzet van de groep (eerste semester 2018: 52%). Het seizoensgebonden karakter op het gebied van bedrijfswinstgevendheid (uitgedrukt in Adjusted EBITDA) is meer uitgesproken (eerste semester 2018: 55%). 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 halfmond via het bedrijfssegment Industrial Solutions. Deze verkopen kunnen beïnvloed worden door winterse weersomstandigheden in het eerste en vierde kwartaal. Verkopen die verbonden zijn met de landbouw, zoals het geval is voor het bedrijfssegment Agro worden beïnvloed door het plantseizoen, in het bijzonder de lente. Het overgrote deel van de omzet van 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.

12. MATERIËLE VASTE ACTIVA EN OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA

De investeringen van de groep bedragen 43,5 miljoen EUR voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 (HY18: 32,4 miljoen EUR). Het merendeel van de investeringen heeft betrekking op:

- Investeringen in de modernisering van fabrieksinfrastructuur (voornamelijk in het bedrijfssegment Agro);
- Investeringen in de uitbreiding van de productiecapaciteit van SOLUGEL® collageenpeptiden en in het optimaliseren van de valorisatie van dierlijke bijproducten (bedrijfssegment Bio-valorization);
- Investeringen in nieuwe verkoopkantoren en productielijnen bij DYKA Group (bedrijfssegment Industrial Solutions);
- De vervanging van uitrusting en voertuigen, welke voorheen geleased werden en nu worden aangekocht.

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 2019 werden er voor 30,9 miljoen EUR verplichtingen tot aankoop van materiële vaste activa aangegaan door de groep. De meerderheid hiervan wordt verwacht geleverd te worden in 2019.

13. BEDRIJFSKAPITAAL

BEDRIJFSKAPITAAL				
Miljoen EUR	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018	
Voorraden	269,4	303,0	268,1	
Handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar	317,4	286,6	311,5	
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	-251,0	-247,1	-256,8	
Bedrijfskapitaal	335,8	342,4	322,8	

Het bedrijfskapitaal steeg licht van 322,8 miljoen EUR per eind juni 2018 tot 335,8 miljoen EUR per eind juni 2019. Deze evolutie kan voornamelijk verklaard worden door wisselkoerseffecten (voornamelijk USD) en lagere handelsschulden op eind juni 2019 (hoofdzakelijk in het Agro segment).

De groep verwacht de voorraad, beschikbaar op 30 juni 2019, te kunnen gebruiken of verkopen in de komende 12 maanden, met uitzondering van de voorraad van niet-strategische wisselstukken (11,9 miljoen EUR per 30 juni 2019 in vergelijking met 10,7 miljoen EUR per 31 december 2018). Deze wisselstukken worden gebruikt wanneer nodig geacht.

14. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

De geldmiddelen en kasequivalenten bedragen 157,5 miljoen EUR per 30 juni 2019 (tegenover 164,1 miljoen EUR per 31 december 2018) en omvatten 40,5 miljoen USD (of 35,6 miljoen EUR) tegenover 29,6 miljoen USD (of 25,9 miljoen EUR) per jaareinde 2018. 60 miljoen USD werd verkocht en omgezet in ongeveer 53 miljoen EUR tijdens de eerste zes maanden van 2019.

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.

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

GEWONE WINST PER AANDEEL		
	30/06/2019	30/06/2018
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni¹	43.146.979	43.136.779
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in miljoen EUR)	46,1	54,6
Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	1,07	1,27

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 HY19 en HY18.

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		
	30.06.2019	30/06/2018
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni	43.146.979	43.136.779
Effect van uitgegeven warrants ¹	2.526	5.872
Aangepast verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni	43.149.505	43.142.651
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in miljoen EUR)	46,1	54,6
Verwaterde winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	1,07	1,27

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 2019 stonden 8.000 warrants uit die aan het senior management werden toegekend. Deze waren allemaal verwaterd en opgenomen in de berekening van de verwaterde winst per aandeel (het effect van uitgegeven warrants bedroeg 2.526).

16. FINANCIËLE SCHULDEN

FINANCIËLE SCHULDEN		
Miljoen EUR	30.06.2019	31/12/2018
Financiële schulden op meer dan één jaar	433,3	464,0
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	80,7	48,0
Totaal financiële schulden	514,0	512,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	-157,5	-164,1
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	0,0	0,1
Netto financiële schuld	356,5	348,0

Per 30 juni 2019 bedroeg de netto financiële schuld van de groep 356,5 miljoen EUR, hetgeen een leverage ratio impliceert van 1,6x (de netto financiële schuld bedroeg 348,0 miljoen EUR per jaareinde 2018).

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%. Deze obligaties bevatten geen covenanten.

In het eerste semester van 2019 werd de financieringsstructuur van T-Power nv herzien. T-Power nv betaalde 55,4 miljoen EUR schuld vervroegd terug, waardoor het openstaand saldo van de nieuwe langlopende leningsfaciliteit 193,0 miljoen EUR bedroeg. De leningsfaciliteit, die terugbetaald dient te worden in de periode

juni 2019-juni 2026, heeft halfjaarlijkse vaste kapitaalaflossingen (12,9 miljoen EUR) en interestbetalingen (in juni en december). De verschuldigde rentevoet is de EURIBOR plus een marge. Voor 80% van de uitstaande lening werd de EURIBOR, door middel van een reeks aangepaste termijncontracten, vastgezet aan 5,6% op jaarbasis. Het openstaand kapitaal bedroeg 180,1 miljoen EUR per 30 juni 2019. Zowel de activa als de aandelen van T-Power nv dienen als waarborg voor de lening. De langlopende kredietfaciliteit omvat een minimum vereiste dekkingsgraad (debt service cover) covenant (gebaseerd op de voor schuldaflossing beschikbare kasstroom van de laatste 12 maanden). Op 30 juni 2019 werd aan deze covenant voldaan.

De leaseschulden, in overeenstemming met IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*, bedroegen 70,4 miljoen EUR (31 december 2018: nihil), waarvan 47,0 miljoen EUR is opgenomen in de financiële schulden op meer dan één jaar en 23,4 miljoen EUR in de financiële schulden op ten hoogste één jaar.

Tessenderlo Kerley, Inc., heeft een openstaande lening van 7,7 miljoen EUR, waarvan 0,9 miljoen EUR is opgenomen in financiële schulden op ten hoogste één jaar. Het gefinancierde hoofdkantoor in Phoenix (Arizona, Verenigde Staten) dient als waarborg voor de lening.

De groep heeft toegang tot een Belgisch programma van handelspapier voor een bedrag van 200,0 miljoen EUR waarvan 30,5 miljoen EUR werd gebruikt per eind juni 2019. Dit bedrag werd opgenomen in de financiële schulden op ten hoogste één jaar (31 december 2018: 30,0 miljoen EUR). Dit handelspapier werd uitgegeven door Tessenderlo Group nv, de moedermaatschappij.

Per 30 juni 2019 heeft er geen opname plaatsgevonden van de vijfjarige toegezegde bilaterale kredietlijnen. Het totaalbedrag van deze toegezegde bilaterale kredietlijnen bedraagt 142,5 miljoen EUR (waarvan een deel opgevraagd kan worden in USD).

17. PERSONEELSBELONINGEN

De toepassing van IAS 19 Personeelsbeloningen per 30 juni 2019 leidde tot een daling van het eigen vermogen met -8,8 miljoen EUR (vóór winstbelasting). Een daling van de actualisatievoet gebruikt voor de verdiscontering van de verplichtingen (gewogen gemiddelde discontovoet van 1,2% per 30 juni 2019, in vergelijking met 1,8% op jaareinde 2018) kon niet worden gecompenseerd door het hoger dan verwachte rendement op de fondsbeleggingen van de pensioenplannen in Groot-Brittannië en België. Dit resulteerde in een toename van de nettopensioenverplichting.

18. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De afgeleide financiële instrumenten per 30 juni 2019 zijn voornamelijk gerelateerd aan:

- de interestswaps van T-Power nv voor een bedrag van -32,3 miljoen EUR (31 december 2018: -38,7 miljoen EUR);
- een termijncontract voor elektriciteit, met vervaldatum in juni 2026, voor een bedrag van -16,1 miljoen EUR (31 december 2018: -15,7 miljoen EUR).

Naar aanleiding van de heronderhandeling van de financiële structuur van T-Power nv (toelichting 16 - Financiële schulden), werd 20% van de interestswaps (die de 6 maand EURIBOR vastzette aan 4,0% op jaarbasis voor 80% van de uitstaande lening met vervaldatum in de periode 2019-2026) aangegaan door T-Power nv afgewikkeld. De overige interestswaps werden aangepast aan de nieuwe langlopende kredietfaciliteit (aan een vaste rentevoet van 5,6% op jaarbasis). De gedeeltelijke afwikkeling van deze interestswaps resulteerde in een uitstroom van geldmiddelen van -8,0 miljoen EUR. Het bedrag van niet-gerealiseerde resultaten dat, naar aanleiding van deze afwikkeling, in de financieringskosten werd opgenomen, was niet significant.

De overige aangepaste interestswaps werden, in overeenstemming met de vereisten van IAS 39, als kasstroomafdekkend instrument aangemerkt. Het effectieve gedeelte van de wijziging in reële waarde wordt bijgevolg opgenomen in de indekkingsreserves (niet-gerealiseerde resultaten). De berekening van de reële waarde van deze termijncontracten behoort tot niveau 2 binnen de reële waarde hiërarchie.

De reële waarde van het termijncontract voor elektriciteit per 30 juni 2019 is berekend op basis van een waarderingmodel en heeft geleid tot een netto reële waarde van -16,1 miljoen EUR, tegenover een netto reële waarde van -15,7 miljoen EUR per 31 december 2018. 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 IFRS 9 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 'sparksread'), en anderzijds van de prijsvolatiliteit per uur, gezien het optimalisatie-effect per uur geëvalueerd wordt volgens het contract. Indien de belangrijkste veronderstellingen voor 2022 eveneens zouden toegepast worden voor de resterende periode tot juni 2026, een periode waarvoor geen marktgegevens beschikbaar zijn, zou de reële waarde van het contract (2019 - juni 2026) -39,9 miljoen EUR bedragen. We verwijzen naar het financieel verslag van 2018 voor verdere informatie betreffende de waardering aan reële waarde van het termijncontract voor elektriciteit.

De nettowijziging in reële waarde van financiële afgeleide instrumenten, vóór winstbelasting, opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten, bedraagt -0,1 miljoen EUR en kan verklaard worden door het aandeel van de groep in de wijziging van de reële waarde van de interestswaps in de joint venture Jupiter Sulphur LLC (-0,3 miljoen EUR) en de dochteronderneming T-Power nv (+0,2 miljoen EUR).

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. Op basis van de momenteel beschikbare gegevens, wordt de kans op een significante uitstroom van geldmiddelen als gering beschouwd.

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 het eerste semester van 2019 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. De netto boekwaarde van de emissierechten in overige immateriële activa bedraagt 3,5 miljoen EUR op 30 juni 2019 (tegenover 4,5 miljoen EUR per 31 december 2018).

20. VERBONDEN PARTIJEN

Verbonden partijen voor de groep zijn haar dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en haar controlerende aandeelhouder (Verbrugge nv, gecontroleerd door Picanol nv, en zijn verbonden onderneming Symphony Mills), bestuurders en haar Executive Committee. Het Belgische pensioenfonds 'OFP Pensioenfonds', dat de verplichtingen na uitdiensttreding van de werknemers van Tessenderlo Group nv en een Belgische dochteronderneming dekt, is ook een verbonden partij.

Per 30 juni 2019 bezit Verbrugge nv, gecontroleerd door Picanol nv, 18.093.982 aandelen (41,94% van de vennootschap). Zijn verbonden onderneming Symphony Mills nv bezit 1.832.200 aandelen (4,25%). Picanol Group is een Belgische, beursgenoteerde, industriële groep en is gespecialiseerd in de ontwikkeling, productie en verkoop van weefmachines, engineered casting solutions en custom-made controllers. Picanol Group is vertegenwoordigd in de raad van bestuur door twee leden: de heer Stefaan Haspeslagh (Voorzitter Picanol Group) en de heer Luc Tack (Gedelegeerd bestuurder Picanol Group).

In overeenstemming met artikel 7:53 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, heeft de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 10 juli 2019 besloten om het loyaliteitsstemrecht in te voeren voor ieder volgestort aandeel dat ten minste twee jaar ononderbroken op naam van dezelfde aandeelhouder is ingeschreven in het register van aandelen.

De groep heeft op 29 juli 2019 een transparantiekennisgeving ontvangen waaruit blijkt dat Verbrugge nv 31.752.695 (55,86% van het totale aantal stemrechten) van de stemrechten in bezit had, terwijl Symphony Mills nv 1.832.200 van de stemrechten (3,22% van het totale aantal stemrechten) in bezit had op 22 juli 2019.

De groep kocht en verkocht goederen en diensten aan verschillende verbonden partijen waarin de groep een belang van 50% aanhoudt (beleggingen in joint ventures). 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 0,6 miljoen EUR zijn betaald aan het Belgische pensioenfonds, 'OFP Pensioenfonds'. Een bedrag van 19,5 miljoen EUR van de verplichtingen gerelateerd aan pensioenplannen per 30 juni 2019 betreffen het 'OFP Pensioenfonds' (31 december 2018: 14,2 miljoen EUR).

De volgende transacties hebben plaatsgevonden met joint-ventures, de controlerende aandeelhouder, de leden van het Executive Committee en de Raad van Bestuur:

Transacties met joint ventures:

TRANSACTIES MET JOINT VENTURES (VOOR DE PERIODE VAN ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI, MET UITZONDERING VAN VERGELIJKENDE BALANSGEGEVENS OP 31 DECEMBER)		
Miljoen EUR	2019	2018
Transacties met joint ventures - Verkopen	0,3	9,4
Transacties met joint ventures - Aankopen	12,7	12,2
Vaste activa	9,7	10,0
Vlottende activa	1,4	0,5
Schulden op ten hoogste één jaar	1,7	1,7

De 2018 omzet met joint ventures is voornamelijk te verklaren door S8 Engineering, die engineering- en bouwactiviteiten heeft uitgevoerd voor de joint venture Jupiter Sulphur LLC. Het project werd beëindigd in 2018.

De vaste activa (9,7 miljoen EUR) hebben betrekking op een lening van 11,0 miljoen USD toegekend door Tessenderlo Kerley Inc. aan de joint venture Jupiter Sulphur LLC. De lening is rentedragend (3,0%) en terugbetaalbaar aan Tessenderlo Kerley Inc. in de periode 2020-2023. Jupiter Sulphur LLC heeft hetzelfde bedrag ontleend van de andere joint venture partner. De toegekende lening is opgenomen in 'Overige beleggingen' in de geconsolideerde balans van de groep. De interestopbrengsten hiervan worden als niet significant beschouwd en werden niet geëlimineerd.

Er werden geen dividenden ontvangen van joint ventures in de eerste jaarthelft van 2019 en 2018.

Transacties met geassocieerde ondernemingen:

T-Power nv was een geassocieerde onderneming tot 2 oktober 2018, het moment dat de groep de resterende 80% aandelen verwierf. In de eerste jaarthelft van 2018 werden dividenden ontvangen van T-Power nv voor een bedrag van 1,5 miljoen EUR. Dividenden werden ontvangen van overige beleggingen voor een bedrag van 0,1 miljoen EUR op 30 juni 2019 (30 juni 2018: 0,1 miljoen EUR). Er hebben geen andere significante transacties plaatsgevonden met geassocieerde ondernemingen in de eerste helft van 2019.

Transacties met de controlerende aandeelhouder:

De transacties met de controlerende aandeelhouder bestaan uit juridische en ICT dienstverlening, welke worden voorzien door de groep via een service level agreement. Deze transacties waren niet significant gedurende de eerste jaarthelft van 2019 en 2018.

Transacties met de leden van het Executive Committee:

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

TRANSACTIES MET LEDEN VAN HET EXECUTIVE COMMITTEE		
Miljoen EUR	30.06.2019	30/06/2018
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	1,5	1,2
Vergoedingen na uitdiensttreding	0,0	0,0
Totaal	1,5	1,2

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 2019 werden er geen nieuwe warranten aangeboden en werden er geen warranten uitgeoefend door de leden van het huidige Executive Committee.

Transacties met de leden van de Raad van Bestuur:

Op de algemene vergadering van 14 mei 2019 werd het mandaat van de volgende leden verlengd tot de algemene vergadering van 2023:

- Dhr. Luc Tack als uitvoerend bestuurder
- Dhr. Karel Vinck als niet-uitvoerend bestuurder
- Philium BVBA (met vaste vertegenwoordiger dhr. Philippe Coens) als onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder.

Er waren geen andere veranderingen in de samenstelling of in het remuneratiebeleid van de Raad van Bestuur in vergelijking met de toelichtingen gemaakt in het jaarverslag van 2018.

21. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er hebben zich geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan na balansdatum.

4. ONAFHANKELIJK VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2019

Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van Tessenderlo Group NV omtrent de beoordeling van de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2019

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans van Tessenderlo Group NV per 30 juni 2019, alsmede van de verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het verkort geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkorte geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen (“de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële informatie”). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, “Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit”. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2019 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Zaventem, 22 augustus 2019

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Patrick De Schutter
Bedrijfsrevisor

5. FINANCIËLE WOORDENLIJST

Adjusted EBIT

Bedrijfswinst (+) / verlies (-) voor EBIT aanpassende elementen.

Adjusted EBITDA

Bedrijfswinst (+) / verlies (-) voor EBIT aanpassende elementen plus afschrijvingen.

Bedrijfskapitaal

De som van de voorraden en handels- en overige vorderingen minus handels- en overige schulden.

EBIT

Bedrijfswinst (+) / verlies (-).

EBIT aanpassende elementen

EBIT aanpassende elementen zijn deze die naar het oordeel van het management toegelicht moeten worden op grond van hun omvang of aard. Dergelijke bestanddelen worden gedetailleerd in de toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten. Transacties die als EBIT aanpassende elementen opgenomen kunnen worden, hebben hoofdzakelijk betrekking op herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, voorzieningen, opbrengsten of verliezen uit significante verkopen van activa of dochterondernemingen en het effect van de aankoopovereenkomst voor elektriciteit.

Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen

Aantal aandelen uitstaand bij het begin van de periode, aangepast voor het aantal geannuleerde, wederingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijdscorrigerende factor.

Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (Gewone EPS)

Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen openstaand tijdens de periode.

Investeringen

Bedrag uitgegeven om materiële vaste activa en overige immateriële activa aan te schaffen, te verbeteren of te behouden.

Leverage

Netto financiële schuldpositie gedeeld door de Adjusted EBITDA van de laatste 12 maanden.

Netto financiële schuld

Financiële schulden op lange en korte termijn minus geldmiddelen en kasequivalenten, en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen.

Verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen, aangepast voor het effect van het aantal uitgegeven warrants.

Verwaterde winst (+) / verlies (-) per aandeel (Verwaterde EPS)

Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap gedeeld door het volledig verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen openstaand tijdens de periode.

Werkkapitaal

De som van de voorraden en handelsvorderingen minus handelsschulden.