



Tessenderlo Group

EVERY MOLECULE COUNTS

GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE

Brussel, 22 augustus 2018, 8.00 uur

**TESSENDERLO GROUP
TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE
VOOR DE PERIODE VAN ZES MAANDEN
EINDIGEND OP 30 JUNI 2018¹**

¹ Tessenderlo Group publiceert eveneens, aanvullend op deze tussentijdse financiële informatie, een persbericht over het resultaat op 30 juni 2018, 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 MANAGEMENTVERSLAG	7
3.	VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2018.....	8
3.1	GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING.....	8
3.2	GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	8
3.3	GECONSOLIDEERDE BALANS	9
3.4	GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN	10
3.5	GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT	11
3.6	TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE.....	12
4.	ONAFHANKELIJK VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2018	27



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	HY18	HY17	% Wijziging zonder wisselkoerseffect	% Wijziging gerapporteerde cijfers
Omzet Groep	845,0	924,6	-4,1%	-8,6%
- "Overige" omzet opgenomen in omzet Groep ²	-4,8	-29,7		
Omzet	840,2	894,9	-1,5%	-6,1%
REBITDA Groep	97,5	122,9	-11,9%	-20,7%
- "Overige" REBITDA opgenomen in REBITDA Groep ²	2,6	-2,3		
REBITDA	100,1	120,6	-7,8%	-17,0%
REBIT Groep	62,5	86,6	-17,5%	-27,8%
- "Overige" REBIT opgenomen in REBIT Groep ²	2,6	-2,2		
REBIT	65,2	84,4	-11,9%	-22,8%
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	54,9	17,1		221,3%
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	53,3	22,9		133,0%
Investeringen	32,4	39,5		-18,0%
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	56,3	142,6		-60,5%
Operationele vrije kasstroom³	36,0	121,1		-70,3%

KERNCIJFERS GROEP - ZES MAANDEN				
Miljoen EUR	HY18	HY17	% Wijziging zonder wisselkoerseffect	% Wijziging gerapporteerde cijfers
Omzet Groep	845,0	924,6	-4,1%	-8,6%
Agro	333,3	362,7	-1,1%	-8,1%
Bio-valorization	247,9	272,5	-4,5%	-9,0%
Industrial Solutions	259,0	259,7	1,1%	-0,3%
Overige	4,8	29,7	-82,1%	-84,0%
REBITDA Groep	97,5	122,9	-11,9%	-20,7%
Agro	69,6	76,4	1,2%	-8,8%
Bio-valorization	13,0	20,8	-24,3%	-37,4%
Industrial Solutions	17,4	23,4	-22,3%	-25,6%
Overige	-2,6	2,3	nm	nm
REBIT Groep	62,5	86,6	-17,5%	-27,8%
Agro	57,7	63,9	0,9%	-9,7%
Bio-valorization	0,7	7,3	-62,0%	-91,1%
Industrial Solutions	6,8	13,2	-45,6%	-48,4%
Overige	-2,6	2,2	nm	nm
Niet-recurrente en uitzonderlijke operationele opbrengsten/(kosten)	-2,7	-4,4	35,9%	38,3%
EBIT	59,8	82,2	-16,5%	-27,3%

² De regel "Overige" verwijst naar de engineering- en bouwactiviteiten van de dochteronderneming S8 Engineering (voorheen Tessenderlo Kerley Services Inc.), voor de joint venture Jupiter Sulphur LLC.

³ Operationele vrije kasstroom is de REBITDA verminderd met investeringsuitgaven en de wijziging in werkkapitaal.



OMZET

De omzet daalde met -6,1% in het eerste semester van 2018 (of met -1,5% zonder wisselkoerseffect). De omzet van Agro en Industrial Solutions bleef stabiel zonder wisselkoerseffect (respectievelijk -1,1% en +1,1%). De omzet van Bio-valorization daalde met -4,5% zonder wisselkoerseffect, door lagere volumes en gedaalde vetprijzen.

REBITDA

De HY18 REBITDA daalde met -17,0% (of met -7,8% zonder wisselkoerseffect). De REBITDA in HY18 omvat een bijkomende voorraadafwaardering van -0,7 miljoen EUR, terwijl een terugname van voorraadafwaarderingen de HY17 REBITDA positief beïnvloedde met +1,7 miljoen EUR. De HY18 REBITDA bleef stabiel binnen Agro, terwijl de REBITDA van Bio-valorization (-24,3%) en Industrial Solutions (-22,3%) daalde.

NETTO FINANCIËLE SCHULD

Eind juni 2018 kwam de netto financiële schuld van de groep uit op 22,6 miljoen EUR, hetgeen resulteert in een leverage ratio van 0,1x. De netto financiële schuld bedroeg per jaareinde 2017 58,7 miljoen EUR. De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedraagt 56,3 miljoen EUR (142,6 miljoen EUR in het eerste semester van 2017) en wordt deels gecompenseerd door investeringsuitgaven voor een bedrag van 32,4 miljoen EUR (39,5 miljoen EUR in HY17).

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

De winst in het eerste semester van 2018 bedraagt 54,9 miljoen EUR in vergelijking met 17,1 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, GBP en CNY. Exclusief deze wisselkoersresultaten zou de winst (+) / verlies (-) van HY18 bij benadering 46 miljoen EUR geweest zijn, in vergelijking met een resultaat van bij benadering 58 miljoen EUR in HY17.

OPERATIONELE VRIJE KASSTROOM

De operationele vrije kasstroom bedraagt 36,0 miljoen EUR in HY18 in vergelijking met 121,1 miljoen EUR in HY17. Een lagere HY18 REBITDA (-25,4 miljoen EUR) en een negatieve kasstroom uit de wijziging in werkkapitaal (-29,1 miljoen EUR, in vergelijking met +37,7 miljoen EUR in HY17, waarbij deze laatste werd beïnvloed door een hogere werkkapitaal positie op jaareinde 2016) kon slechts deels gecompenseerd worden door de lagere investeringsuitgaven in het eerste semester van 2018 in vergelijking met HY17 (+7,1 miljoen EUR, van 39,5 miljoen EUR in HY17 naar 32,4 miljoen EUR in HY18).

1.2 PRESTATIES PER BEDRIJFSSEGMENT

AGRO				
Miljoen EUR	HY18	HY17	% Wijziging zonder wisselkoerseffect	% Wijziging gerapporteerde cijfers
Omzet	333,3	362,7	-1,1%	-8,1%
REBITDA	69,6	76,4	1,2%	-8,8%
REBITDA marge	20,9%	21,1%		
REBIT	57,7	63,9	0,9%	-9,7%
REBIT marge	17,3%	17,6%		

De omzet daalde in het eerste semester van 2018 met -8,1% (of met -1,1% zonder wisselkoerseffect). Lagere volumes van Tessenderlo Kerley International konden niet gecompenseerd worden door de andere Agro activiteiten.

De HY18 REBITDA daalde met -8,8% in vergelijking met vorig jaar (of steeg met 0,9 miljoen EUR of +1,2% zonder wisselkoerseffect). De REBITDA van de drie Agro activiteiten bleef stabiel. De lagere volumes van Tessenderlo Kerley International werden gecompenseerd door de bijdrage van de nieuwe Thio-Sul® fabriek (de productie startte in Rouen - Frankrijk - in 3Q17) en lagere onderhoudsuitgaven.

BIO-VALORIZATION				
Miljoen EUR	HY18	HY17	% Wijziging zonder wisselkoerseffect	% Wijziging gerapporteerde cijfers
Omzet	247,9	272,5	-4,5%	-9,0%
REBITDA	13,0	20,8	-24,3%	-37,4%
REBITDA marge	5,2%	7,6%		
REBIT	0,7	7,3	-62,0%	-91,1%
REBIT marge	0,3%	2,7%		

De omzet daalde met -9,0% in HY18 (of met -4,5% zonder wisselkoerseffect), ten gevolge van lagere volumes en gedaalde vetprijzen.

De REBITDA daalde van 20,8 miljoen EUR in het eerste semester van 2017 tot 13,0 miljoen EUR in HY18 (-37,4% of -24,3% zonder wisselkoerseffect). De HY18 REBITDA werd negatief beïnvloed door een voorraadafwaardering van -0,2 miljoen EUR, terwijl in HY17 een terugname van voorraadafwaarderingen voor +2,3 miljoen EUR opgenomen werd. De daling van de Bio-valorization REBITDA kan verklaard worden door lagere prijzen in de downstream markten van Akiolis (voornamelijk vetten) die niet gecompenseerd werden door de upstream markten. De HY18 REBITDA van Gelatin bleef, zonder wisselkoerseffect, stabiel in vergelijking met HY17.



INDUSTRIAL SOLUTIONS				
Miljoen EUR	HY18	HY17	% Wijziging zonder wisselkoerseffect	% Wijziging gerapporteerde cijfers
Omzet	259,0	259,7	1,1%	-0,3%
REBITDA	17,4	23,4	-22,3%	-25,6%
REBITDA marge	6,7%	9,0%		
REBIT	6,8	13,2	-45,6%	-48,4%
REBIT marge	2,6%	5,1%		

De Industrial Solutions omzet daalde in het eerste semester van 2018 met -0,3% (of steeg met +1,1% zonder wisselkoerseffect). De omzetstijging van Plastic Pipe Systems en Performance Chemicals werd gedeeltelijk tenietgedaan door Mining and Industrial waarvan de omzet daalde als gevolg van lagere volumes.

De HY18 REBITDA daalde met -25,6% (of met -22,3% zonder wisselkoerseffect). De omzetstijging van Plastic Pipe Systems en Performance Chemicals resulteerde niet in een hogere REBITDA door opstartkosten voor nieuwe verkoopkantoren en verdere opstartkosten voor de NaOH productie in Loos (nieuwe membraamelectrolysefabriek in Frankrijk). Daarenboven werd de Mining and Industrial REBITDA negatief beïnvloed door lagere volumes.



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 gereglementeerde markt.

**3. VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2018****3.1 GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING**

Miljoen EUR	toelichting	HY18	HY17
Omzet	6	845,0	924,6
Kostprijs verkopen		-634,2	-682,3
Brutowinst		210,7	242,3
Distributiekosten		-55,1	-57,3
Verkoop- en marketingkosten		-30,9	-31,7
Administratieve kosten		-53,2	-56,7
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten		-9,1	-10,0
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) vóór niet-recurrente en uitzonderlijke operationele bestanddelen (REBIT)		62,5	86,6
Niet-recurrente en uitzonderlijke operationele opbrengsten/(kosten)	8	-2,7	-4,4
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) (EBIT)		59,8	82,2
Financierings (kosten) / opbrengsten - netto	9	5,2	-45,3
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		2,4	1,7
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen		67,4	38,7
Belastingen op het resultaat	10	-12,5	-21,6
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		54,9	17,1
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		54,6	17,6
- Minderheidsbelang		0,3	-0,5
Gewone winst per aandeel (EUR)	15	1,27	0,41
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	15	1,27	0,41

3.2 GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

Miljoen EUR	toelichting	HY18	HY17
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		54,9	17,1
Omrekeningsverschillen		-5,2	-3,4
Nettowijziging in reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, vóór winstbelasting		0,6	1,3
Overige bewegingen		0,0	-0,2
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		-0,2	-0,4
Niet-gerealiseerde resultaten die in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst-en-verliesrekening		-4,7	-2,7
Herwaardering van de nettopensioenverplichtingen, vóór winstbelasting	17	3,2	6,0
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		-0,1	2,5
Niet-gerealiseerde resultaten die niet in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst-en-verliesrekening		3,1	8,5
Niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelasting		-1,6	5,8
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		53,3	22,9
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		52,9	23,6
- Minderheidsbelang		0,4	-0,8



3.3 GECONSOLIDEERDE BALANS

Miljoen EUR	toelichting	30.06.2018	31.12.2017
ACTIVA			
Totaal vaste activa		654,2	650,6
Materiële vaste activa	12	504,7	503,3
Goodwill		34,4	33,8
Overige immateriële activa	12	26,6	30,6
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		31,3	29,1
Overige beleggingen		11,0	10,0
Uitgestelde belastingvorderingen		31,8	31,7
Handels- en overige vorderingen		14,5	12,1
Totaal vlottende activa		827,3	761,1
Voorraden	13	268,1	279,1
Handels- en overige vorderingen	13	311,5	286,5
Afgeleide financiële instrumenten		0,0	0,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	14/16	247,7	195,5
Totaal activa		1.481,5	1.411,7
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN			
Totaal eigen vermogen		692,8	639,5
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap		690,7	637,7
Geplaatst kapitaal		216,1	216,1
Uitgiftepremies		237,6	237,6
Reserves en overgedragen winst		236,9	184,0
Minderheidsbelang		2,1	1,7
Totaal schulden		788,7	772,2
Totaal schulden op meer dan één jaar		457,2	464,5
Financiële schulden	16	224,4	224,7
Personeelsbeloningen	17	55,4	55,7
Voorzieningen		129,4	132,4
Handels- en overige schulden		3,0	6,4
Afgeleide financiële instrumenten	18	10,6	11,2
Uitgestelde belastingen		34,4	34,1
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		331,5	307,7
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	16	0,0	0,1
Financiële schulden	16	45,8	29,3
Handels- en overige schulden	13	256,8	255,2
Afgeleide financiële instrumenten	18	5,4	6,1
Te betalen belastingen		5,1	1,3
Personeelsbeloningen	17	1,4	1,5
Voorzieningen		17,0	14,1
Totaal eigen vermogen en schulden		1.481,5	1.411,7

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 2018		216,1	237,6	21,6	-84,4	-6,0	252,9	637,7	1,7	639,5
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		-	-	-	-	-	54,6	54,6	0,3	54,9
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode										
- Omrekeningsverschillen		-	-	-	-5,2	-	-	-5,2	0,1	-5,2
- Herwaardering van de nettopensioenverplichtingen, na winstbelasting	17	-	-	-	-	-	3,1	3,1	-	3,1
- Nettowijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, na winstbelasting		-	-	-	-	0,5	-	0,5	-	0,5
- Overige bewegingen		-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen		0,0	0,0	0,0	-5,2	0,5	57,7	52,9	0,4	53,3
Saldo op 30 juni 2018		216,1	237,6	21,6	-89,7	-5,6	310,6	690,7	2,1	692,8



3.5 GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Miljoen EUR	Toelichting	30.06.2018	30.06.2017	
BEDRIJFSACTIVITEITEN				
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		54,9	17,1	
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		35,0	37,0	
Wijzigingen in voorzieningen		-0,1	1,2	
Financieringskosten / (opbrengsten) - netto		9	-5,2	45,3
Verlies / (winst) van de verkoop van vaste activa		-0,4	-0,7	
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		-2,4	-1,7	
Belastingen op het resultaat		10	12,5	21,6
Overige niet-kasbewegingen		0,1	-0,3	
Wijzigingen in voorraden		13	9,4	53,9
Wijzigingen in handels- en overige vorderingen		13	-36,4	-55,7
Wijzigingen in handels- en overige schulden		13	-4,1	39,6
Wijziging boekhoudkundige inschattingen – afwaardering voorraden		0,7	-1,7	
Herwaardering termijncontract voor elektriciteit		18	-1,4	-0,3
Cash uit bedrijfsactiviteiten		62,5	155,2	
Betaalde belastingen op het resultaat		-7,8	-13,7	
Ontvangen dividenden		1,6	1,1	
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		56,3	142,6	
INVESTERINGSACTIVITEITEN				
Aanschaffing van materiële vaste activa en overige immateriële vaste activa		12	-32,4	-39,5
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa en overige immateriële vaste activa ⁴		9,3	1,6	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-23,1	-37,9	
FINANCIERINGSACTIVITEITEN				
Ontvangsten uit nieuwe financiële schulden		18,0	0,4	
(Terugbetaling) van financiële schulden		-1,7	-3,6	
Betaalde interesten		-0,1	-0,1	
Ontvangen interesten		1,0	0,3	
Overige betaalde financieringskosten		-0,8	-0,8	
(Verhoging) / terugbetaling van de vorderingen op lange termijn		-1,0	-0,2	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		15,3	-4,1	
Nettotoename / (-afname) in geldmiddelen en kasequivalenten		48,5	100,6	
Omrekeningsverschillen		3,8	-8,1	
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bij het begin van de verslagperiode		14/16	195,3	119,2
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen op het einde van de verslagperiode		14/16	247,7	211,7

⁴ De HY18 ontvangsten uit de verkoop van materiële vast activa en overige immateriële vaste activa (9,3 miljoen EUR) bevatten voornamelijk de ontvangsten uit het lopende vereffeningsproces van de Chinese gelatine fabriek PB Gelatins Wenzhou Co., Ltd., dat reeds in 2017 aanving.



3.6 TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

1. Informatie over de onderneming
2. Conformiteitsverklaring
3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes
4. Kritische boekhoudkundige schattingen en oordeelsvormingen
5. Risico's en onzekerheden
6. Gesegmenteerde informatie
7. Acquisities en verkopen
8. Niet-recurrente en uitzonderlijke operationele opbrengsten/(kosten)
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 2018 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 2018 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 2017 te worden gelezen, welke is opgesteld in overeenstemming met IFRS.

Deze verkorte geconsolideerde financiële informatie werd goedgekeurd door de raad van bestuur op 20 augustus 2018. 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 2017 en in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving*.

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 zijn er geen nieuwe of gewijzigde standaarden of interpretaties, die voor het eerst verplicht van toepassing zijn voor het tussentijds verslag, en die een significante impact op de geconsolideerde jaarrekening hadden. Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 heeft de groep geen nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties, die uitgegeven zijn maar nog niet van toepassing zijn, vervroegd toegepast.

Per 1 januari 2018 heeft de groep *IFRS 15 Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten* toegepast. 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. Onder IFRS 15 is de erkenning van omzet gebaseerd op het verwerven van controle over de goederen. Het moment van opname is afhankelijk van de contractuele verkoopcondities, gekend als “Internationale commerciële voorwaarden” (Incoterms). De timing van de omzet erkenning is niet significant verschillend van de overdracht van risico’s en voordelen verbonden aan eigendom. 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 de verschillende bedrijfssegmenten is het recht om goederen terug te sturen beperkt tot gebrekkige producten en beperkt in tijd.

Als gevolg hiervan heeft IFRS 15 slechts een insignificante impact op de timing en het bedrag van omzet erkenning van de groep. De groep heeft de nieuwe standaard toepast op de vereiste ingangsdatum volgens de retroactieve overgangsmethode. Volgens deze methode wordt IFRS 15 alleen toegepast op contracten die op datum van de eerste toepassing (1 januari 2018) geen volledig uitgevoerde contracten zijn. De vergelijkende cijfers van 2017 zijn niet aangepast en er is geen impact op de openingsbalans van de overgedragen winst van 2018.

IFRS 9 *Financiële instrumenten* bepaalt de opname- en waarderingsvereisten van financiële activa en passiva. IFRS 9 vervangt de IFRS standaard IAS 39 *Financiële instrumenten: opname en waardering*. IFRS 9 introduceert een model voor bijzondere waardeverminderingen dat gebaseerd is op verwachte kredietverliezen en niet langer op geleden kredietverliezen. De groep heeft IFRS 9 toegepast op de datum van aanvankelijke toepassingsdatum (1 januari 2018). De vergelijkende cijfers van 2017 zijn niet aangepast en zijn voorgesteld zoals voordien onder IAS 39 *Financiële instrumenten: opname en waardering*. Dankzij het bestaande

kredietbeleid van de groep en de betalingstermijnen met klanten, resulteerde de toepassing van de waarderingsvereisten volgens IFRS 9 niet tot een bijkomende waardevermindering op 1 januari 2018.

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 balans van een ‘right-of-use asset’ en een leaseschuld. De boekhoudkundige verwerking voor leasinggevers blijft ongeveer gelijk aan de huidige standaard die leases classificeert in financiële en operationele leasing. De groep maakt momenteel een gedetailleerde analyse van de bestaande leaseovereenkomsten. De huidige toepassing van IAS 17 *Leaseovereenkomsten* resulteert in de opname van een significant aantal operationele leaseovereenkomsten. De niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten bedragen 96,0 miljoen EUR (toelichting 27 in het jaarverslag van 2017 - Operationele leasing). Bijgevolg wordt verwacht dat de nieuwe IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* standaard een significante impact zal hebben op de geconsolideerde financiële staten van de groep. De werkelijke impact van de toepassing van IFRS 16 op de financiële staten in de initiële toepassingsperiode zal echter afhankelijk zijn van de samenstelling van de leaseportfolio van de groep op die datum, de meest recente beoordeling van de groep omtrent de uitoefening van hernieuwingsopties en de mate waarin de groep zal kiezen voor praktische oplossingen en vrijstellingen. De belangrijkste leases bestaan uit land en gebouwen, voornamelijk verkoopkantoren binnen het segment Industrial Solutions. De groep heeft ook een groot aantal vrachtwagens en wagons, voornamelijk in het Agro en Bio-valorization segment, alsook bedrijfswagens in leasing.

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

WISSELKOERSEN					
1 EUR is gelijkgesteld aan:	Slotkoers			Gemiddelde koers	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Argentijnse peso	33,7417	22,3054	18,9690	26,0922	17,0156
Braziliaanse real	4,4876	3,9729	3,7600	4,1415	3,4431
Chinese yuan	7,7170	7,8044	7,7385	7,7086	7,4448
Tsjechische kroon	26,0200	25,5350	26,1970	25,5005	26,7841
Hongaarse forint	329,7700	310,3300	308,9700	314,1128	309,4213
Poolse zloty	4,3732	4,1770	4,2259	4,2207	4,2690
Pond sterling	0,8861	0,8872	0,8793	0,8798	0,8606
Amerikaanse dollar	1,1658	1,1993	1,1412	1,2104	1,0830

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

2018 zijn dezelfde als deze die toegepast en bekendgemaakt zijn in de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2017. 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 2018 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 2017 jaarverslag omvat bijkomende risico's. Voor een meer gedetailleerd overzicht van de belangrijkste risico's, verwijzen we naar het 2017 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 2018 (-16,0 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 2017 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 2018 bedroeg 573,7 miljoen EUR. Dit bedrag is samengesteld uit handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar (325,9 miljoen EUR), afgeleide financiële instrumenten (0,0 miljoen EUR) en geldmiddelen en kasequivalenten (247,7 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.

- Interestrisko

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 de distributie van meststoffen en gewasbeschermingsmiddelen (en omvat de volgende activiteiten: Crop vitality, Tessenderlo Kerley International en Novasource).
- “Bio-valorization” - omvat het ophalen en verwerken van dierlijke bijproducten; produceren en distributie van hoogwaardige collageenproteïnen (gelatine) (en omvat de volgende activiteiten: Gelatin en Akiolis).
- “Industrial Solutions” - omvat de productie, het verhandelen en verkoop van kunststof leidingsystemen, waterbehandelingschemicaliën en andere industriële activiteiten, zoals de productie en verkoop van chemische producten voor de mijnbouw en industrie, diensten voor de behandeling en verwijdering van gewonnen en flowbackwater uit de oliewinning en gasontginning, en het recupereren van vloeistoffen uit industriële processen (en omvat de volgende activiteiten: Plastic Pipe Systems, Mining and Industrial, Performance Chemicals en MPR/ECS).

De engineering- en bouwactiviteiten van Tessenderlo Kerley Services werden ondergebracht in een nieuwe businessunit, namelijk S8 Engineering. De nieuwe businessunit (onderdeel van het segment Industrial Solutions) zal zich richten 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 voert momenteel een significant contract uit voor de joint venture Jupiter Sulphur LLC en beïnvloedt hiermee op een significante wijze de omzet van de eerste jaarhelft van 2017 en 2018. De uitvoering van dit contract had geen significante impact op de REBIT(DA) in HY2018. DE REBIT(DA) in de eerste jaarhelft van 2018 werd voornamelijk beïnvloed door de opstartkosten van de nieuwe business unit. Om de vergelijkbaarheid van de resultaten te bevorderen, worden de resultaten van de dochteronderneming momenteel niet opgenomen in het Industrial Solutions segment en afzonderlijk gepresenteerd in “Overige”.

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, 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.



Tessenderlo Group

EVERY MOLECULE COUNTS

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 2017.

GESEGMENTEERDE INFORMATIE

	Agro		Bio-valorization		Industrial Solutions		Overige		Niet toegewezen		Tessenderlo Group	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Miljoen EUR												
Omzet (intern en extern)	333,8	363,0	247,9	272,5	259,0	259,7	4,8	29,7	-	-	845,5	925,0
Omzet (intern)	0,5	0,3	-	-	0,0	-	-	-	-	-	0,5	0,3
Omzet	333,3	362,7	247,9	272,5	259,0	259,7	4,8	29,7	-	-	845,0	924,6
REBIT	57,7	63,9	0,7	7,3	6,8	13,2	-2,6	2,2	-	-	62,5	86,6
REBITDA	69,6	76,4	13,0	20,8	17,4	23,4	-2,6	2,3	-	-	97,5	122,9
Rendement op omzet (REBITDA/omzet)	20,9%	21,1%	5,2%	7,6%	6,7%	9,0%	-54,2%	7,8%	-	-	11,5%	13,3%
Gesegmenteerde activa	454,7	451,5	359,8	368,5	297,3	278,6	2,6	4,2	45,3	42,7	1.159,7	1.145,5
Deelnemingen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	17,3	15,3	0,7	0,7	-	-	-	-	13,3	13,0	31,3	29,1
Overige beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-	11,0	10,0	11,0	10,0
Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-	-	-	-	-	-	31,8	31,7	31,8	31,7
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	-	-	-	-	-	247,7	195,5	247,7	195,5
Totaal activa	472,0	466,8	360,6	369,2	297,3	278,6	2,6	4,2	349,0	292,8	1.481,5	1.411,7
Gesegmenteerde passiva	85,2	81,5	143,0	147,1	79,9	76,0	1,0	2,4	175,0	176,9	484,1	484,0
Rentedragende leningen	-	-	-	-	-	-	-	-	270,2	254,0	270,2	254,0
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,1	0,0	0,1
Uitgestelde belastingschulden	-	-	-	-	-	-	-	-	34,4	34,1	34,4	34,1
Totaal eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	692,8	639,5	692,8	639,5
Totaal eigen vermogen en schulden	85,2	81,5	143,0	147,1	79,9	76,0	1,0	2,4	1.172,4	1.104,6	1.481,5	1.411,7
Investeringsuitgaven: materiële vaste activa en overige immateriële activa	5,9	10,0	13,7	10,8	12,6	18,4	-	-	0,2	0,3	32,4	39,5
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa	11,9	12,5	12,4	14,2	10,6	10,2	0,1	0,1	-	-	35,0	37,0

Het resultaat vóór belastingen wordt als volgt berekend:

RECONCILIATIE RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		
Miljoen EUR	30.06.2018	30.06.2017
REBITDA van de gerapporteerde bedrijfssegmenten	100,1	120,6
Overige REBITDA	-2,6	2,3
REBITDA	97,5	122,9
Afschrijvingen	-35,0	-36,3
Niet-recurrente en uitzonderlijke operationele opbrengsten / (kosten)	-2,7	-4,4
Financierings (kosten) / opbrengsten - netto	5,2	-45,3
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting	2,4	1,7
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen	67,4	38,7

7. ACQUISITIES EN VERKOPEN

Per eind april 2018 heeft Tessenderlo Group bekend gemaakt dat het de resterende 80% van de aandelen van de gascentrale T-Power nv zal verwerven. Deze transactie zal resulteren in het aanhouden van 100% van de aandelen door Tessenderlo Group. Tessenderlo Group investeert ongeveer 328 miljoen EUR in de overname van de overige aandelen in T-Power, waarbij er ongeveer 138 miljoen EUR wordt uitbetaald aan de verkopende aandeelhouders en er voor ongeveer 190 miljoen EUR netto financiële schulden worden overgenomen. De overname zal naar verwachting afgerond worden tegen eind september 2018 onder voorbehoud van de vervulling van een aantal gebruikelijke opschortende voorwaarden. Bijgevolg werd per 30 juni 2018 de huidige participatie van 20% in de geassocieerde onderneming T-Power nv opgenomen in de financiële staten als een deelneming opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

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

De netto niet-recurrente en uitzonderlijke operationele opbrengsten/(kosten) bedragen -2,7 miljoen EUR in de eerste zes maanden van 2018 (HY17: -4,4 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 en verscheidene andere individueel minder significante bestanddelen (voornamelijk wijzigingen in voorzieningen).

9. FINANCIERINGSKOSTEN EN -OPBRENGSTEN

De nettofinancieringskosten en -opbrengsten bedragen +5,2 miljoen EUR per 30 juni 2018, in vergelijking met -45,3 miljoen EUR per 30 juni 2017.

FINANCIERINGSKOSTEN EN -OPBRENGSTEN - ZES MAANDEN		
Miljoen EUR	HY18	HY17
Totaal financieringskosten	-3,6	-3,6
Totaal opbrengsten op beleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten	1,2	0,4
Netto overige financierings(kosten) / opbrengsten	7,7	-42,1
Totaal	5,2	-45,3

De totale financieringskosten bedroegen -3,6 miljoen EUR per 30 juni 2018 wat in lijn ligt met vorig jaar. 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 HY18 netto overige financieringsopbrengsten zijn voornamelijk te verklaren door de niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen op intragroepsleningen, geldmiddelen en kasequivalenten in USD die niet ingedekt worden. De verzwakking van de euro tegenover de USD (-2,8%) heeft dit resultaat beïnvloed. We verwijzen naar het financieel verslag van 2017 voor verdere informatie betreffende de blootstelling van de groep aan het wisselkoersrisico.

10. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

De belastingen op het resultaat bedragen -12,5 miljoen EUR in het eerste semester van 2018, tegenover belastingkosten van -21,6 miljoen EUR in dezelfde periode vorig jaar. Deze belastingen, die voornamelijk betrekking hebben op de activiteiten in de Verenigde Staten in het bedrijfssegment Agro, werden positief beïnvloed door de belastinghervorming in de Verenigde Staten die het federaal belastingtarief verlaagde van 35% naar 21% vanaf 2018, terwijl de belastingincentieven voor fabricage- of overige productieactiviteiten werden afgeschaft.

Uitgestelde belastingvorderingen op fiscaal overgedragen verliezen werden opgenomen voor 23,8 miljoen EUR. Deze worden voornamelijk erkend bij Tessenderlo Group nv, de moedermaatschappij, voor een bedrag van 13,9 miljoen EUR (december 2017: 12,0 miljoen EUR) en op fiscaal overgedragen verliezen in Frankrijk voor een bedrag van 7,8 miljoen EUR (december 2017: 9,6 miljoen EUR). Per juni 2018 bedragen de totaal overgedragen fiscale verliezen en belastingkredieten in Tessenderlo Group nv ongeveer 174 miljoen EUR, terwijl deze in Frankrijk ongeveer 64 miljoen EUR bedragen.

11. SEIZOENSGEBONDEN ACTIVITEITEN

Tessenderlo Group kent een vrij beperkt seizoensgebonden patroon voor de omzet van de groep (eerste semester 2017: 56%). Het seizoensgebonden karakter op het gebied van bedrijfswinstgevendheid (uitgedrukt in REBITDA) is meer uitgesproken (eerste semester 2017: 65%). 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 32,4 miljoen EUR voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2018 (HY17: 39,5 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 2018 werden er voor 24,4 miljoen EUR contracten tot aankoop van materiële vaste activa aangegaan door de groep. De meerderheid hiervan wordt verwacht geleverd te worden in 2018.

13. BEDRIJFSKAPITAAL

BEDRIJFSKAPITAAL			
Miljoen EUR	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Voorraden	268,1	279,1	246,8
Handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar	311,5	286,5	309,2
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	-256,8	-255,2	-260,1
Bedrijfskapitaal	322,8	310,4	296,0

De toename van het bedrijfskapitaal van 296,0 miljoen EUR per eind juni 2017 tot 322,8 miljoen EUR eind juni 2018 kan voornamelijk verklaard worden door een hoger voorraadniveau, hoofdzakelijk binnen het Agro en Bio-valorization segment, ten gevolge van de lagere volumes die verkocht werden.

14. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

De geldmiddelen en kasequivalenten bedragen 247,7 miljoen EUR per 30 juni 2018 (tegenover 195,5 miljoen EUR per 31 december 2017) en omvatten 91,6 miljoen USD of 78,6 miljoen EUR (tegenover 160,3 miljoen USD of 133,7 miljoen EUR per jaareinde 2017). Ongeveer 142 miljoen USD werd verkocht en omgezet in ongeveer 120 miljoen EUR tijdens de eerste zes maanden van 2018.

15. WINST PER AANDEEL

Gewone winst per aandeel

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

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

GEWONE WINST PER AANDEEL		
	30.06.2018	30.06.2017
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni¹	43.136.779	43.068.884
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in miljoen EUR)	54,6	17,6
Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	1,27	0,41

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 HY18 en HY17.

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

	30.06.2018	30.06.2017
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni	43.136.779	43.068.884
Effect van uitgegeven warrants ¹	5.872	12.259
Aangepast verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni	43.142.651	43.081.143
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in miljoen EUR)	54,6	17,6
Verwaterde winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	1,27	0,41

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 2018 stonden 18.200 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 5.872).

16. FINANCIËLE SCHULDEN

FINANCIËLE SCHULDEN

Miljoen EUR	30.06.2018	31.12.2017
Financiële schulden op meer dan één jaar	224,4	224,7
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	45,8	29,3
Totaal financiële schulden	270,2	254,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	-247,7	-195,5
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	0,0	0,1
Netto financiële schuld	22,6	58,7

Per 30 juni 2018 kwam de netto financiële schuld van de groep uit op 22,6 miljoen EUR, hetgeen een leverage ratio impliceert van 0,1x. De netto financiële schuld bedroeg per jaareinde 2017 58,7 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 44,0 miljoen EUR werd gebruikt per eind juni 2018 en opgenomen is in de financiële schulden op ten hoogste één jaar (31 december 2017: 27,0 miljoen EUR). Dit handelspapier is uitgegeven door Tessenderlo Group nv, de moedermaatschappij.

Per 30 juni 2018 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 2018 geen significante in pandgevingen voor de financiële schulden noch financiële covenanten die significant verschillend zijn van deze toegelicht in de 2015 obligatie documentatie.

17. PERSONEELSBELONINGEN

De toepassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen* per 30 juni 2018 leidde tot een toename van het eigen vermogen met 3,2 miljoen EUR, voor winstbelasting. Een stijging van de actualisatievoet gebruikt voor de verdiscontering van de verplichtingen (gewogen gemiddelde discontovoet van 1,7% per 30 juni 2018, in vergelijking met 1,6% op jaareinde 2017) alsook het hoger dan verwachte rendement op de fondsbeleggingen van de pensioenplannen in Groot-Brittannië en België, waren de voornaamste oorzaken van de afname van de nettopensioenverplichting.

18. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De afgeleide financiële instrumenten per 30 juni 2018 zijn voornamelijk gerelateerd aan het termijncontract voor elektriciteit. De reële waarde van het contract per 30 juni 2018 is berekend op basis van een waarderingmodel en heeft geleid tot een netto reële waarde van -16,0 miljoen EUR, tegenover een netto reële waarde van -17,4 miljoen EUR per 31 december 2017.

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 2017 voor verdere informatie betreffende de waardering aan reële waarde van het termijncontract voor elektriciteit.

19. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN BATEN

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

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

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

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

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

Aan de groep werden emissierechten toegekend voor de periode 2013-2020. Deze emissierechten worden jaarlijks gratis toegeleverd voor de producten blootgesteld aan een CO2 weglekrisico, ten belope van de productiehoeveelheden. Emissierechten zullen bijkomend aangekocht worden in geval van een eventueel tekort. De kost van bijkomende aangekochte emissierechten in 2018 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.

20. 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 2018 bezit Verbrugge nv, gecontroleerd door Picanol nv, 16.085.265 aandelen (37,3% van de vennootschap). Zijn verbonden onderneming Symphony Mills nv bezit 1.832.200 aandelen (4,2%). 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 Haspesslagh (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". 11,1 miljoen EUR van de verplichtingen gerelateerd aan pensioenplannen per 30 juni 2018 betreffen het "OFP Pensioenfonds" (31 december 2017: 10,6 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	2018	2017
Transacties met joint ventures – Verkopen	9,4	33,9
Transacties met joint ventures – Aankopen	12,2	10,3
Vaste activa	9,4	8,3
Vlottende activa	1,9	3,0
Schulden op ten hoogste één jaar	2,5	1,6

De omzet met joint ventures is voornamelijk te verklaren door S8 Engineering (voorheen Tessenderlo Kerley Services Inc.), die momenteel engineering- en bouwactiviteiten uitvoert voor de joint venture Jupiter Sulphur LLC.

De vaste activa (9,4 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. Deze leningen dienen om de huidige lopende investeringsuitgaven te financieren. De toegekende lening is opgenomen in "Overige beleggingen" in de geconsolideerde balans van de groep.

Er hebben geen significante transacties plaatsgevonden met geassocieerde ondernemingen.

Dividenden werden ontvangen van joint ventures en geassocieerde ondernemingen voor een bedrag van 1,5 miljoen EUR (30 juni 2017: 1,0 miljoen EUR), terwijl dividenden werden ontvangen van overige beleggingen voor een bedrag van 0,0 miljoen EUR (30 juni 2017: 0,1 miljoen EUR).

TRANSACTIES MET LEDEN VAN HET EXECUTIVE COMMITTEE		
Miljoen EUR	30.06.2018	30.06.2017
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	1,2	1,1
Vergoedingen na uitdiensttreding	0,0	0,0
Totaal	1,2	1,1

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 2018 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).

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 2018

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 2018

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 zijn dochtervennootschappen (samen “de Groep”) op 30 juni 2018, 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, 21 augustus 2018

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bcvba
Vertegenwoordigd door

Peter Van den Eynde
Bedrijfsrevisor