TESSENDERLO GROUP

JAARBROCHURE 2014

EVERY
MOLECULE
COUNTS

Inhoud

Activiteitenverslag 2014 **2**

Wie we zijn 3
Hoogtepunten 2014 4
Mededeling van de co-CEO's en voorzitter aan de stakeholders 7
Overzicht van de belangrijkste cijfers van Tessenderlo Group 11
Tessenderlo Group: 3 gespecialiseerde activiteiten: Agro – Bio-Valorization – Industrial solutions 16
Informatie voor onze aandeelhouders 34

Jaarverslag 2014 **36**

Bedrijfsgroei 37
Human Resources 39
Innovatie en O&O 40
Veiligheid, gezondheid, milieu en kwaliteit 41
Risicoanalyse 44
Verklaring deugdelijk bestuur 49
- Transparant beheer 49
- Kapitaal & aandelen 49
- Aandeelhouders & aandeelhoudersstructuur 51
- Raad van bestuur 52
- Group Management Committee (GMC) 59
- Remuneratieverslag 60
- Belangrijkste kenmerken van het kader voor interne controle en riskmanagement van de vennootschap 70
- Beleid inzake voorkennis en marktmanipulatie 72
- Externe audit 72
- Gebeurtenissen na balansdatum 72
- Toepassing van art. 523 van het Wetboek van vennootschappen 73
- Informatie vereist door art. 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 79
- Dividendbeleid 81
- Informatie vereist door art. 96, §2, 2° Wetboek van vennootschappen 82

Financieel verslag 2014 **84**

Geconsolideerde financiële staten 86
Verklaring inzake het getrouwe beeld van de geconsolideerde jaarrekening en het getrouwe overzicht van het beheersverslag 187
Verslag van de commissaris 188
Statutair financieel verslag 190
Financieel woordenlijst 193

TESSENDERLO GROUP

ACTIVITEITENVERSLAG 2014

EVERY
MOLECULE
COUNTS

Wie we zijn

Tessenderlo Groep is een internationale specialiteitengroep met een globale aanwezigheid die oplossingen biedt voor noden op het gebied van voeding, landbouw, waterbeheer en efficiënt gebruik en hergebruik van natuurlijke rijkdommen. De Groep heeft ongeveer vijfduizend medewerkers die werken in meer dan honderd vestigingen, verspreid over de hele wereld. Tessenderlo Groep is in de meeste van de markten waarin het actief is een van de leiders, waarbij het bedrijf voornamelijk klanten in de landbouw, de industrie, de bouwsector, en eindmarkten voor gezondheidsproducten en consumptiegoederen bedient.

De Groep streeft er voortdurend naar om meer duurzame oplossingen te vinden. Ze wil daarbij haar eigen ecologische voetafdruk minimaliseren en de bijdrage van haar producten in de evolutie naar een groene economie maximaliseren. De Groep biedt diverse producten en milieuvriendelijke oplossingen aan, waarbij zij doorgaans bijproducten uit andere industrieën hergebruikt en transformeert.

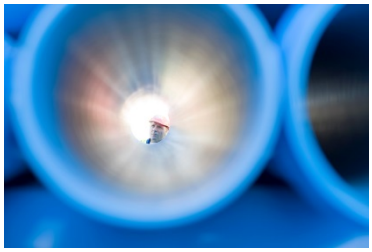
De activiteiten van de Groep zijn onderverdeeld in drie bedrijfssegmenten: Agro, Bio-valorization en Industrial Solutions.

- **Agro** - dit segment is actief in de productie en verkoop van gewasvoedingsstoffen (vloeibare meststoffen en kaliumsulfaat) en gewasbeschermingsproducten.

- **Bio-valorization** - dit segment combineert de activiteiten van de Groep in de verwerking van dierlijke bijproducten, bestaande uit Akiolis (ophaling van dierlijke bijproducten en productie en verkoop van eiwitten & vetten) en Gelatine (productie en verkoop van gelatine).

- **Industrial Solutions -** dit segment omvat de activiteiten die producten en oplossingen aanbieden aan industriële eindmarkten. Het segment omvat hoofdzakelijk de productie en verkoop van kunststof leidingsystemen (PPS), chemicaliën voor waterbehandeling en overige industriële activiteiten, zoals de productie en verkoop van chemicaliën voor mijnbouw en industriële toepassingen, en het leveren van diensten voor de behandeling en verwerking van fracking water (ECS) en het recupereren van industriële procesvloeistoffen (MPR).

Of het nu gaat om de producten of de oplossingen die we aanbieden, of om de manier waarop we ze produceren, de zorg voor onze planeet en voor haar bronnen staat centraal in al onze activiteiten. Omdat we ervan overtuigd zijn dat “elke molecule telt!”.



Hoogtepunten 2014

Kapitaalverhoging

In de loop van het vierde kwartaal van 2014 stelde Tessenderlo Group een kapitaalverhoging tot 174,8 miljoen EUR aan haar aandeelhouders voor. Op 18 november 2014 stemde een buitengewone aandeelhoudersvergadering in met die verhoging. Na de publicatie van de prospectus op 26 november, gevolgd door een Dag van de Investeerder de volgende dag, werd de transactie op 19 december 2014 met succes afgerond. Op die dag werden 10.592.265 nieuwe aandelen met een totale waarde van 174,8 miljoen EUR op de beurs van Brussel genoteerd.

Opnieuw aanknopen met winstgevendheid

Na een aantal verlieslatende jaren knoopte Tessenderlo Group in 2014 opnieuw aan met winstgevendheid. De belangrijkste aanjagers van die ommekeer zijn de winstgevendheid binnen het segment Agro en kostenbesparende initiatieven.

Transformatieproces

Met de verkoop van de voederfosfaatactiviteiten van Aliphos begin 2014 rondde Tessenderlo de laatste afsplitsing als onderdeel van het meerjarige transformatieproces van de groep af. Tessenderlo Group is vandaag actief op drie commerciële domeinen: Agro - Bio-valorisation – Industrial solutions. Elk segment heeft een duidelijke focus en strategie die bijdragen tot de bedrijfsresultaten.

Innovatie

Innovatie, technologie en de constante inspanningen op het vlak van O&O blijven cruciaal voor het internationale succes van Tessenderlo Group. Samen met het Group Development Centre dat onze O&O-inspanningen coördineert, streven al onze BU's er constant naar om de huidige processen en producten te verbeteren of om nieuwe te ontwikkelen die een meerwaarde betekenen voor onze klanten.

Duurzaamheid

Tessenderlo Group houdt in haar bedrijfsprocessen systematisch rekening met het milieu en probeert de impact van haar activiteiten op het milieu tot een minimum beperken. Dat doet ze door in haar bedrijfsprocessen het milieu altijd op de eerste plaats te zetten. Bovendien zoekt de groep voortdurend manieren om haar energieverbruik te beperken en haar afvalbeheer te verbeteren.

Kostenbesparingsprogramma

In 2014 besteedde de groep veel aandacht aan de invoering van commerciële en operationele verbeteringsprogramma's, inclusief kostenbesparingsprogramma's op ondernemingsniveau en binnen de businessunits.

Agro Segment

OSHA-bekroning voor Tessenderlo Kerley Inc. in Burley

De afdeling Occupational Safety and Health Administration (OSHA) van het Amerikaanse ministerie van Werk heeft de fabriek van Tessenderlo Kerley Inc. in Burley bekroond met de VPP Star-status voor haar continue uitmuntendheid wat de veiligheid en gezondheid van haar werknemers betreft. Dat betekent dat de productiefabriek van bodemontsmettingsmiddelen in Burley al dertien jaar op rij top-prestaties levert op het vlak van veiligheid.

Aankondiging East Dubuque

Op 29 oktober ondertekende Tessenderlo Kerley Inc. (TKI) een langdurige overeenkomst met Rentech Nitrogen Partners, L.P. om eigendom in East Dubuque, Illinois te leasen. De bedoeling is om er een nieuwe productievestiging voor de vloeibare meststof Thio-Sul® van TKI te bouwen.

Verbeteringsplan Inorganics

Na de sluiting van de fosfaatfabriek in Ham eind 2013 stond het verbeteringsprogramma hoog op de agenda van de business-unit Inorganics. Met dat plan streven we ernaar om de concurrentiepositie van onze kaliumsulfaatactiviteiten (SOP) op een duurzame manier veilig te stellen. Het werpt nu zijn eerste vruchten af en legt de basis voor verdere uitmuntendheidsinitiatieven op operationeel en verkoopvlak in 2015.

Nieuwe calciumchloridefabriek in Ham

Op 23 september kondigde Tessenderlo Group de bouw van een nieuwe productiefaciliteit voor calciumchloride in het Belgische Ham aan. Dankzij deze nieuwe fabriek kunnen we onze positie als wereldleider op het vlak van kaliumsulfaat verstevigen.

Bio-Valorization segment

BU Gelatins op de goede weg naar sterkere positie

Hoewel ze zich in de onderste helft van haar levenscyclus bevindt, is de BU Gelatins ervan overtuigd dat ze door de inspanningen inzake operationele uitmuntendheid en het herstructureringsplan van begin 2014 op de goede weg is om haar krachtige internationale positie te verstevigen.

Lancering van een innovatieve entiteit voor de verwerking van veren in SOLEVAL

In juni 2014 huldigde Akiolis in de SOLEVAL-vestiging in Viriat (departement Ain in Frankrijk) een entiteit voor de verwerking van veren in. De nieuwe werkplaats biedt de mogelijkheid om proteïnen te produceren met een hogere voedingswaarde dan de proteïnen die via een traditioneel proces worden vervaardigd. De proteïnen zijn bestemd voor dierenvoeding en de hydrocultuur.

Industrial Solutions Segment

Barrick Gold

Op het einde van september 2014 werd onze nieuwe THIO-GOLD®-300-productie faciliteit in de Goldstrike-vestiging van Barrick, Nevada (VS), een toonaangevende wereldspeler in de goudmijnindustrie, in gebruik genomen. De nieuwe fabriek levert chemicaliën voor het uitlogen van goud.

JDP boekt opnieuw beste resultaat ooit

Net zoals in 2013 en dankzij een constante aandacht voor de klant heeft John Davidson Pipes, Ltd. ondanks de moeilijke omstandigheden op de Europese bouwmarkt het beste resultaat ooit geboekt.

PPS lanceert Vision 20/20-strategie

Tijdens hun PPS-top in oktober lanceerden onze collega's van Plastic Pipes Systems hun Vision 20/20-strategie. Die vernieuwde strategie moet hen in staat stellen om deze afdeling op een organische manier te laten groeien en solide marges te halen.

Mededeling van de co-CEO's en voorzitter aan de stakeholders

Na een druk jaar vol verandering voor Tessenderlo Group kijken co-CEO's Mel de Vogue en Luc Tack samen met Stefaan Haspeslagh, de voorzitter van de raad van bestuur, terug op de hoogtepunten van 2014. Bovendien doen ze hun visie op de plannen en ambities voor 2015 uit de doeken.

Onze strategie verder uitvoeren

De transformatie van onze portfolio afronden

Met de verkoop van Aliphos in februari 2014 rondde Tessenderlo Group het transformatieproces van het bedrijf af. Die omvangrijke strategische herpositionering werd in 2010 opgestart. Op dat moment was Tessenderlo Group een gediversifieerd internationaal chemicaliënbedrijf dat op een brede waaier van domeinen actief was en dat aan conjunctuurgevoelige eindmarkten was blootgesteld.

In de periode van 2010 – tot 2014 realiseerde Tessenderlo Group twaalf afsplitsingen en herverdeelde ze haar middelen over drie segmenten. Vandaag heeft de groep haar geplande vorm en is ze klaar om de tweede fase van haar herpositionering aan te vatten. Dat bood ons de mogelijkheid om onze inspanningen in 2014 te richten op de organisatie van de groep in drie duidelijk gedefinieerde segmenten (Agro - Bio-Valorisation – Industrial Solutions). Deze segmenten gaan we de komende jaren verder ontwikkelen.

Het einde van het transformatieproces betekende ook dat de raad van bestuur een nieuwe voorzitter kreeg. We willen dhr. Gérard Marchand van harte bedanken voor zijn bijdrage. Hij loodste de groep met succes door de jaren van verandering. Op 4 juni maakte dhr. Marchand als voorzitter van de raad van bestuur plaats voor dhr. Haspeslagh. Het is zijn taak om Tessenderlo Group naar een volgend niveau te tillen.

De uitvoering van onze strategie op het juiste spoor houden

We noteerden een aanzienlijke groei voor Hanford California, dat in 2013 een investering in de opslag- en productiecapaciteit aankondigde. In 2014 namen we de nieuwe opslagfaciliteit in gebruik, waardoor we voortaan beter aan de vraag kunnen voldoen. De productievestiging zal in de loop van 2015 bedrijfsklaar zijn.

In 2014 hebben we het verbeteringsplan voor onze businessunit Inorganics voortgezet. Het doel van dit plan is om de toekomst van deze activiteit te verzekeren. Er werd een ontslagpakket samengesteld voor mensen die het bedrijf verlieten. Bovendien hebben

we initiatieven op poten gezet om de concurrentiepositie van onze kaliumsulfaatactiviteit te herstellen.

Op 23 september kondigden we de bouw van een nieuwe calciumchloridefabriek in Ham (België) aan. Daardoor heeft onze Inorganics-site voortaan een extra afzetmogelijkheid voor HCl.

Binnen het segment Industriële oplossingen hebben we eind september 2014 de THIO-GOLD®-300-fabriek in de Goldstrike-vestiging van Barrick (Nevada) in gebruik genomen. Deze fabriek levert chemicaliën voor het uitlogen van goud bij Barrick Gold.

In oktober 2014 kondigden we een investering in East Dubuque, Illinois (VS) aan, waar Tessenderlo Kerley Inc. een nieuwe ammoniumthiosulfaatfabriek (Thio-Sul®) gaat bouwen. Die nieuwe fabriek stelt het bedrijf in staat om zijn marktpositie op het vlak van Thio-Sul® in de VS te handhaven. We verwachten dat de fabriek in de tweede helft van 2016 operationeel zal zijn.

Bovendien hebben we binnen de verschillende segmenten en businessunits grote inspanningen geleverd om onze operationele en commerciële uitmuntendheid te verbeteren. Dat betekende dat we niet alleen de output moesten opdrijven, maar ook de kosten moesten aanpakken.

Onze financiële positie verstevigen

Een sterkere financiële balans

Een andere belangrijke mijlpaal in 2014 was de versteviging van onze financiële balans, zodat onze groep klaar zou staan om in de toekomst te investeren. De voorbije jaren, toen het bedrijf actief werkte aan zijn transformatieproces, werd het vermogen van het bedrijf negatief beïnvloed.

De kapitaalverhoging van € 174,8 miljoen die op 17 september werd aangekondigd en op 19 december succesvol werd afgerond, stelt Tessenderlo Group in staat om:

- Aangekondigde of geïdentificeerde investeringen en historische eenmalige cash-outs te financieren.
- Ten tweede staat de groep voor bedrijfsinvesteringen en investeringen met betrekking tot de naleving van de nieuwe regelgeving, zoals de verwachte elektrolyseconversie in Loos (Frankrijk). Ten slotte kunnen we de netto-opbrengsten gebruiken om bepaalde historische eenmalige cash-outs te financieren met betrekking tot de bestaande herstructurerings- en milieuvereisten, waarvoor momenteel in de financiële balans voorzieningen worden getroffen (zoals bijvoorbeeld het herstructureringsplan voor werknemers in Ham (België) na de sluiting van de fosfaatafdeling).

Opnieuw aanknopen met winstgevendheid

Na drie opeenvolgende verliesjaren boekte Tessenderlo Group in 2014 opnieuw winst met een nettoresultaat van meer dan € 50 miljoen. Dat resultaat was in grote mate te danken aan ons Agro segment, dat voordeel haalde uit de gunstige marktomstandigheden in 2014.

Ons Bio-Valorization segment kampt nog altijd met grote uitdagingen. Het hele jaar stond de marktprijs voor gelatine onder zware druk, wat leidde tot een lichte prijsdaling door de verhoogde concurrentie in bepaalde gebieden. Die toegenomen concurrentie heeft ook een effect op de grondstoffen en creëert een zekere prijsdruk.

Binnen het segment Industrial Solutions droegen al onze activiteiten bij tot een hogere winstgevendheid, geruggensteund door solide marges en een efficiënt kostenbeheer.

Duidelijke prioriteiten voor de komende jaren

Op dit moment hebben we voor elk van de huidige segmenten duidelijke prioriteiten bepaald op basis van de huidige marktpositie en de aard van de activiteiten. De belangrijkste strategieën van de groep voor de afzonderlijke segmenten in de komende jaren zijn:

- Wat Agro betreft, eerst en vooral onze marktpositie binnen het gamma van vloeibare meststoffen voor gewassen handhaven via selectieve investeringen in Noord-Amerika en op internationaal vlak (zoals opslag-, infrastructuur- en productiefaciliteiten). Ten tweede: beantwoorden aan de groeiende vraag naar in water oplosbaar kaliumsulfaat via selectieve investeringen in de huidige faciliteiten (inclusief de nieuwe productievestiging voor calciumchloride in het Belgische Ham) en de ontwikkeling van grote en flexibele afzetmogelijkheden voor HCl. En ten derde: onze activiteiten op het vlak van gewasbescherming uitbreiden. Daarvoor is de groep van plan om nieuwe productlijnen te blijven aankopen die binnen de huidige portfolio passen.

- Binnen het segment Bio-Valorization is het de bedoeling om onze huidige positie te handhaven en te verstevigen. Hoewel de turbulente omstandigheden op regionale markten (nl. druk op volumes en marges) ons inzicht in de nabije toekomst beperken, streeft de groep ernaar om de winstgevendheid te herstellen. Dat moet gebeuren via een hele reeks van operationele en commerciële verbeteringsprogramma's, via kostenbesparende maatregelen en via doelgerichte investeringen in procesinnovatie en productvalorisatie.

- Wat het segment Industrial Solutions betreft:
    - PPS positioneert zich zodanig dat het optimaal kan profiteren van een toekomstige herstel van de West-Europese bouwmarkten.
    - Water treatment blijft haar huidige positie op de West-Europese markt voor ijzercoagulanten ontwikkelen. In 2015, 2016 en 2017 zal de groep de eerder aangekondigde investeringen doorvoeren voor de omschakeling van kwikelektrolyse naar membraanelektrolyse in Loos (Frankrijk), conform de Europese regelgeving. De studies met betrekking tot die omschakeling zijn momenteel aan de gang.
    - De industriële & mijnbouwactiviteiten MPR en ECS blijven zoeken naar nieuwe mogelijkheden om de bestaande technologieën op de markt te brengen.

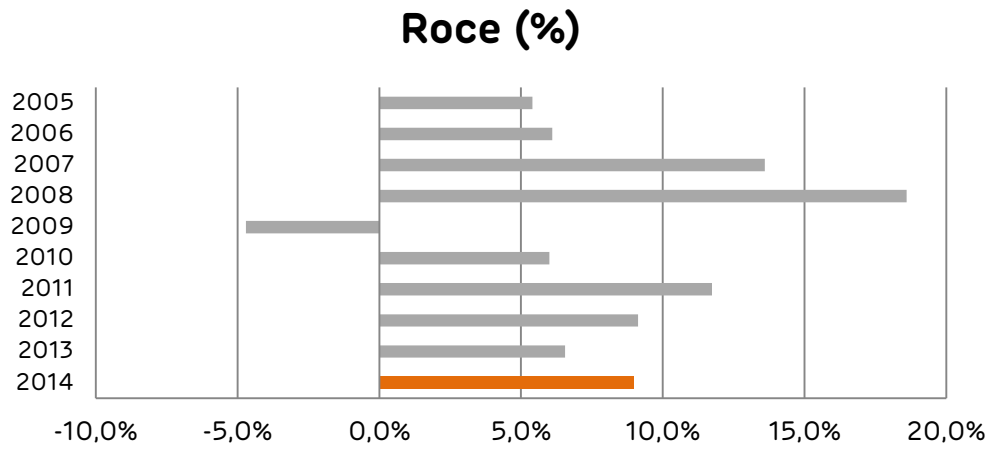
Slotsom: we zijn ervan overtuigd dat 2014 een jaar van aanzienlijke groei was voor Tessenderlo Group. We zijn erin geslaagd om van Tessenderlo een financieel gezonde en rendabele groep te maken, met een duidelijk pakket van prioriteiten voor de toekomst.

Ten slotte willen we al onze medewerkers van harte bedanken voor hun bijdragen in de loop van het jaar.

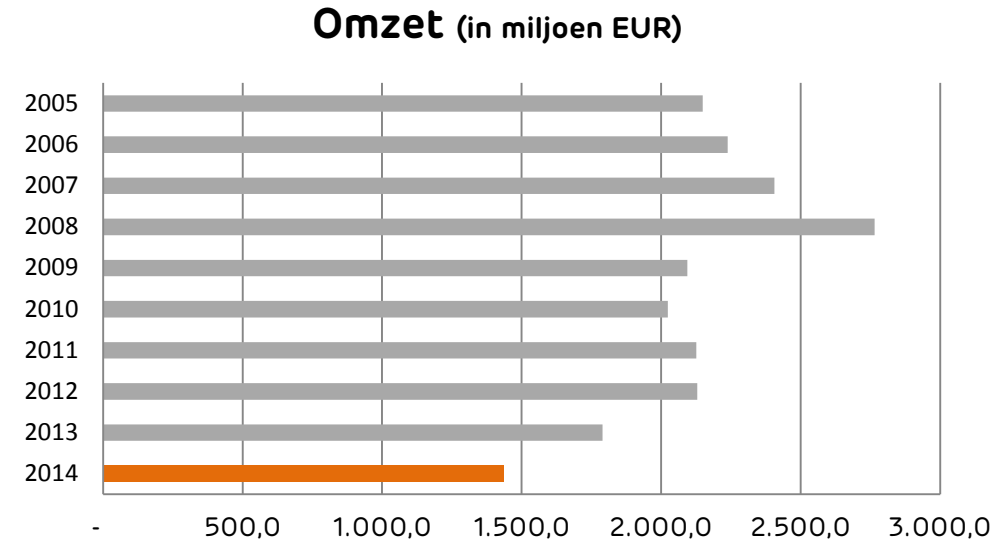
Met vriendelijke groet,

Mel de Vogue	Luc Tack	Stefaan Haspeslagh
Co-CEO & CFO	Co-CEO	Voorzitter van de Raad van Bestuur

Overzicht van de belangrijkste cijfers van Tessenderlo Group

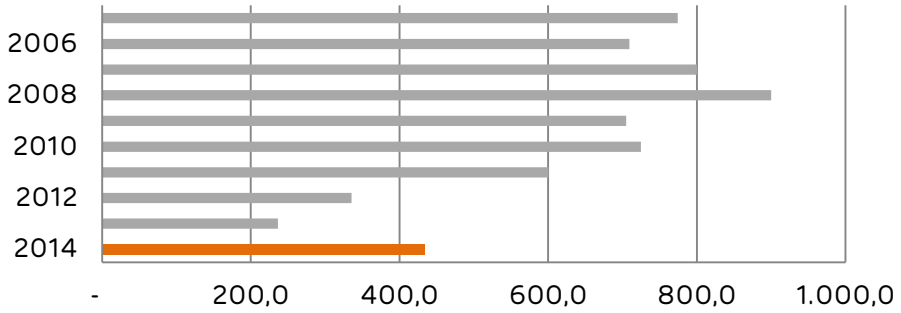


	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Roce	9,0%	6,5%	9,1%	11,7%	6,0%	-4,7%	18,6%	13,6%	6,1%	5,4%



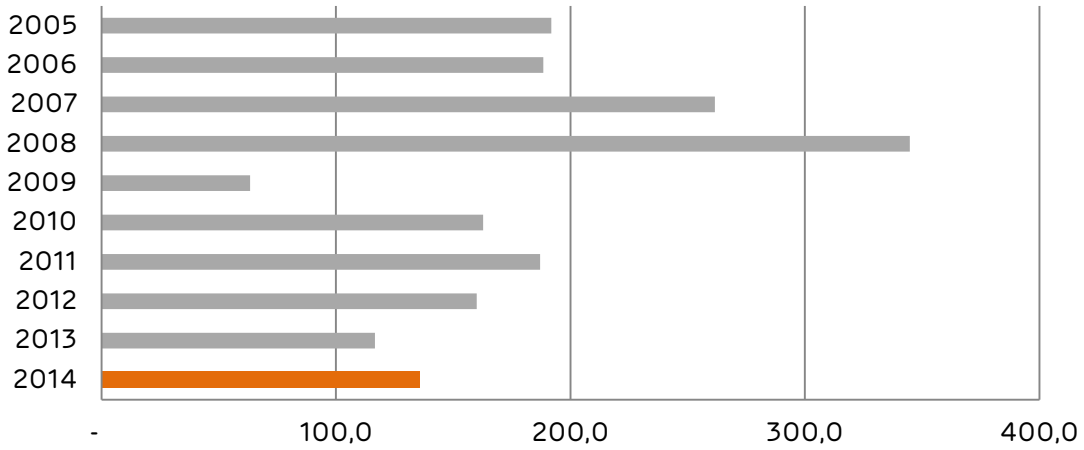
	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Omzet	1.434	1.790	2.129	2.126	2.024	2.093	2.765	2.405	2.238	2.149

Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de groep (in miljoen EUR)



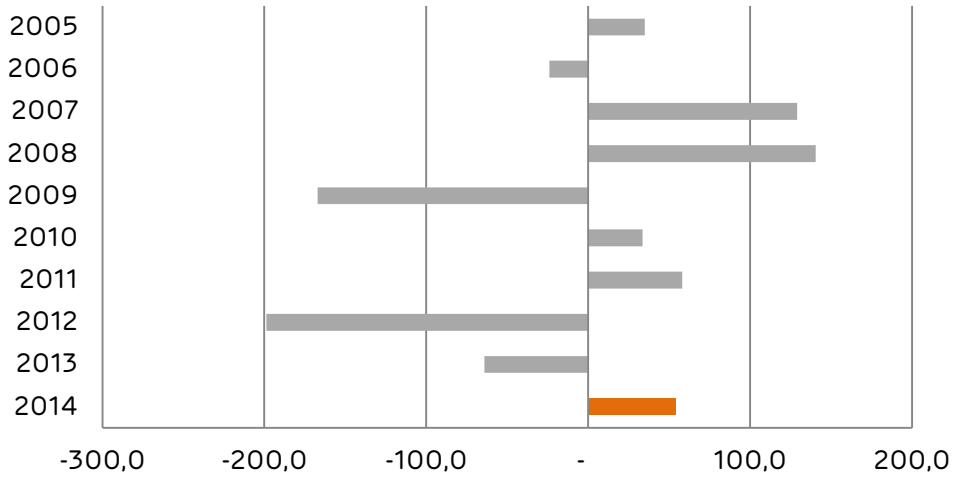
	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de groep	433,5	236,6	335,5	600,3	724,8	705,2	900,0	800,2	709,5	774,3

REBITDA (in miljoen EUR)



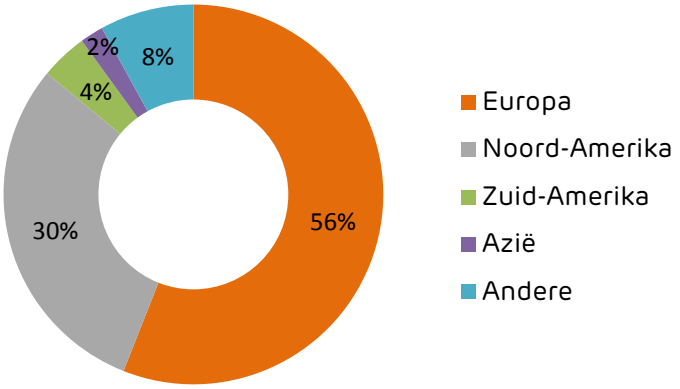
	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Rebitda	135,6	116,6	160,0	187,0	162,8	63,4	344,7	261,6	188,4	191,8

Winst (+) / Verlies (-) (in miljoen EUR)

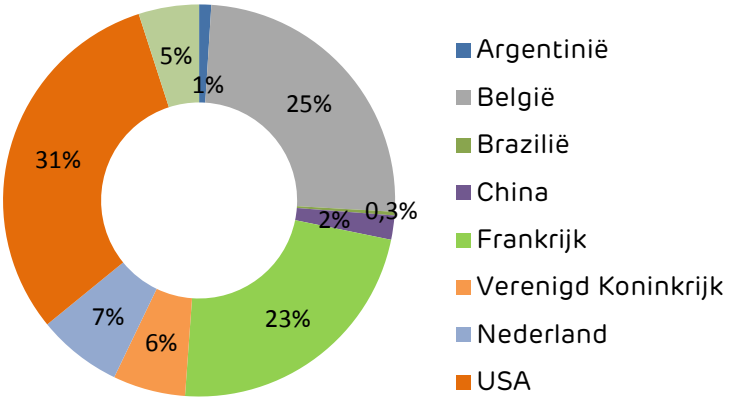


	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Winst (+) / Verlies (-)	53,7	-64,0	-198,7	58,0	33,5	-167,0	140,5	129,0	-24,0	35,0

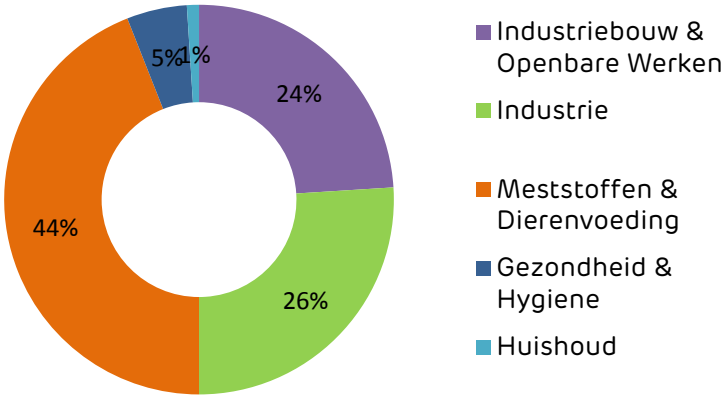
Omzet per werelddeel



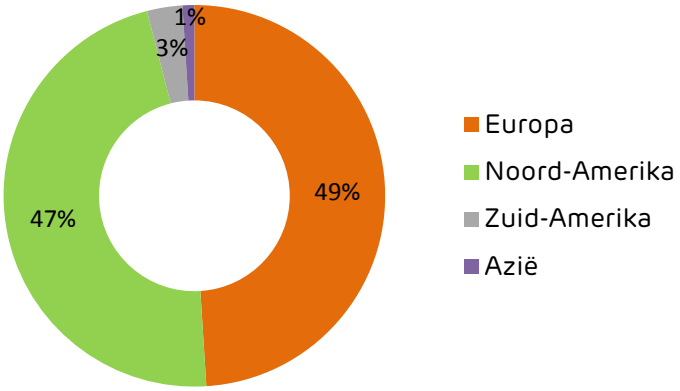
Omzet per productie land



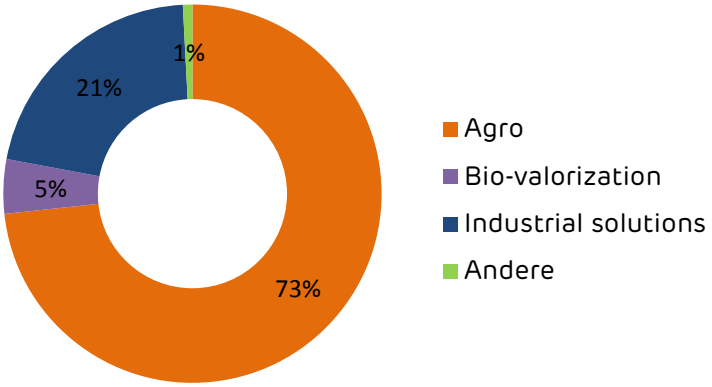
Omzet per eindmarkt



Verdeling van Capex



REBITDA per segment (in miljoen EUR)



Onze wereldwijde aanwezigheid

ONZE WERELDWIJDE AANWEZIGHEID

	AGRO	BIO-VALORIZATION	INDUSTRIAL SOLUTIONS
PRODUCTIE-LOCATIES			
	9 productielocaties en 65 terminals in Noord-Amerika. 2 productielocaties in België en 1 in Turkije	* Gelatine: 3 fabrieken in Europa, 2 in China en 3 in Zuid-Amerika * Akiolis: 15 productielocaties , 50 inzamelpunten in France	* PPS: 7 productielocaties en 71 branches * Fabrieken in de USA, Frankrijk, België, Zwitserland
KERNMARKTEN	Landbouw	Voeding, Medisch, Pharma, Dierenvoeding , Landbouw	Raffinaderijen en Mijnen, Waterbehandeling, Chemische diensten voor Industriële processen, Bouw&Openbare Werken
SECTOREN	Landbouw, Industrie	Bio-Resources, Landbouw	Industrie, Steden & Gemeenten
BUSINESS DRIVERS	Groeiende bevolking – stijgende vraag naar kostefficiënte meststoffen en gewasbeschermingsproducten van hoge kwaliteit voor moderne en duurzame landbouw	Groeiende vraag naar bio-based milieuvriendelijke producten voor (dieren-)voeding, energie, en technische en farmaceutische toepassingen – Hogere levensstandaarden leiden tot hogere vleesconsumptie en stijgende vraag naar proteïnen	Vraag naar proper water – Industriële nood voor duurzame zuivering van proceswater – Schaarste van natuurlijke bronnen en milieu-impact – Globale opwarming van de aarde – Waterbeheer
STRATEGISCHE FOCUS	• Tessenderlo Kerley: Blijvende focus op de Amerika's en uitbreiden naar Europa, het Midden-Oosten en Australië // Product portfolio uitbreiden naar gespecialiseerde nichemarkten // Laagste cost-to-serve meststoffenproducent blijven // Optimaliseren van de supply chain • NovaSource: Uitbreiden van en toegevoegde waarde creëren voor de product portfolio van gewasbeschermingsproducten • Sulfaten: Focus op premium vloeibare en via het blad toepasbare SOP meststoffen.	• Gelatin: optimaliseren van de return uit bestaande assets // Sterke focus op manufacturing excellence, sales excellence en een toegenomen valorisatie van / toegang tot raw materials // Toegenomen focus op gezonde producten (hydrolysaten rijk aan proteïnen, collageen) • AKIOLIS: Positie in de core business in de upstream markten verder versterken // Verbeteren van de valorisatie van eindproducten in dierenvoeding en aquacultuur	• PPS: customer intimacy verder doen groeien // Product portfolio uitbreiden // Beperkte geografische ontwikkeling // Positie in Drainage&Sewage en Soil&Waste versterken • Water Treatment: Rendabele operaties, die langetermijn – en milieuvriendelijke oplossingen bieden aan industrie en gemeenten // Toonaangevende marktposities bouwen en beschermen // Verzekeren van toegang tot duurzame en goedkope raw materials // Geografische aanwezigheid in Europa uitbreiden • Mining/MPR/ECS: Verder uitbouwen van deze pijler // Aanbieden van full service model voor waterbehandeling en recyclage // Nieuwe markten en segmenten
REALISATIES 2014	Opslagcapaciteit in Hanford afgewerkt // Sterke resultaten CropVitality // Sociaal plan Ham goedgekeurd en in uitvoering Nieuwe plants in East Dubuque en Ham aangekondigd // Verkoop van Aliphos voederfosfaten afgerond // Sterke resultaten Sulfaten	Implementatie van drie Excellence Programs voor Gelatins: // Operational, Sales & Purchasing excellence // Wereldwijd moeilijke marktomstandigheden	Barrick Goldstrike Plant opgestart// Water Treatment Loos: blijvende focus op toekomstproject // Resultaten PPS verbeterd ondanks moeilijke marktomstandigheden in de meeste markten // ECS en MPR succesvolle implementatie van hun business plannen
KERNCIJFERS	Aandeel Rebitda 73,2% Headcount 862	Aandeel Rebitda 4,6% Headcount 2342	Aandeel Rebitda 21,2% Headcount 1472

Tessenderlo Group: 3 gespecialiseerde activiteiten: Agro – Bio-Valorization – Industrial Solutions

Ons Agro Segment

De bedrijven en businessunits die deel uitmaken van het segment Agro, produceren en verkopen voedingsstoffen voor gewassen (vloeibare meststoffen en kaliumsulfaat) en gewasbeschermingsproducten.

De voornaamste productgamma's van de groep zijn:

Product	*Type*
Thio-Sul®	Meststof
KTS®	Meststof
CaTs®	Meststof
SOP	Meststof
Sectagon 42®	Gewasbescherming
Sectagon K54®	Gewasbescherming
Linuron®	Gewasbescherming
Sevin®	Gewasbescherming

Deze bedrijven maken deel uit van het segment Agro:

Tessenderlo Kerley Inc.

- Wie we zijn

  De corebusiness van Tessenderlo Kerley is gespecialiseerde vloeibare meststoffen leveren om telers te helpen efficiënt aan landbouw te doen. Dat doen we door op een betrouwbare manier zwavel en andere bijproducten van petroleum- en gasraffinaderijen om te zetten in vloeibare meststoffen. Die meststoffen verbeteren de opbrengst van graan, tarwe, groenten, katoen en hooi.

  Onze belangrijkste producten zijn ammoniumthiosulfaat (ATS), verkrijgbaar onder de merknaam Thio-Sul® en kaliumthiosulfaat, verkrijgbaar onder de merknaam KTS®. Alle meststoffen en bodemverbeteringsproducten van Tessenderlo Kerley worden gegroepeerd onder de merknaam CROP VITALITY® (www.cropvitality.com).

De businessunit Crop Vitality beschikt over een sterk aanbod en onze Crop Vitality-specialisten verpersoonlijken het merk bij elk contact en elke interactie met de klant. Ze vertegenwoordigen consequent de Crop Vitality-traditie van service, uitmuntendheid en meerwaarde.

- Activiteiten in 2014

De algemene markt voor Crop Vitality presteerde sterk, ondanks de zwakke graanprijzen in het Midwesten van de VS en de droogte in Californië.

In de loop van het jaar werden al onze producten van Tessenderlo Kerley samengebracht onder de nieuwe merknaam Crop Vitality. Het gaat om een volledig gamma van Crop Vitality-producten die de gewasopbrengsten op een efficiëntere en zuinigere manier verbeteren.

Bovendien hebben we extra inspanningen op het vlak van infrastructuur geleverd, waardoor we onze opslag- en transportmogelijkheden konden verbeteren. We blijven ook zoeken naar innovatieve manieren om onze productgamma's te gebruiken op basis van geslaagde veldtests.

De Occupational Safety and Health Administration (OSHA), een afdeling van het Amerikaanse ministerie van Werk, heeft de fabriek in Burley, Idaho bekroond voor haar continue uitmuntendheid wat de veiligheid en gezondheid van haar werknemers betreft.

- Een vooruitblik

We blijven investeren in de groei van Tessenderlo Kerley. De extra KTS®-opslagfaciliteit in Hanford, Californië die in 2013 was aangekondigd, was net op tijd bedrijfsklaar voor het seizoen van 2014.
De extra productiecapaciteit, die ook in Hanford is gepland, zal in de loop van 2015 operationeel zijn. Dankzij die twee investeringen bevinden we ons vlak bij onze klanten, waardoor we hen beter kunnen helpen.

Bovendien ondertekenden we op 29 oktober 2014 een langdurige overeenkomst met Rentech Nitrogen Partners, L.P. om eigendom in East Dubuque, Illinois te leasen. De bedoeling is om er een nieuwe productievestiging voor de vloeibare meststof Thio-Sul® te bouwen. Die nieuwe fabriek moet in de tweede helft van 2016 bedrijfsklaar zijn.

In 2015 ten slotte willen we ook de relatie met onze klanten verder verstevigen

Tessenderlo Kerley International

- Wie we zijn

  Kerley International is een specifieke groei-unit die in 2012 werd opgericht om de groei van het gamma van meststoffen en bodemverbeteringsproducten van Tessenderlo Kerley buiten de VS en Canada te bevorderen. Voortbordurend op het succes van het businessmodel in de VS, drijft Kerley International de doelgerichte bedrijfsontwikkeling aan in prioriteitsgebieden zoals Europa, het Midden-Oosten, Noord-Afrika en Centraal- en Latijns-Amerika.

- Activiteiten in 2014

  In 2014 verstevigde Kerley International vooral zijn fundamenten voor groei. Commerciële talenten aanwerven en de noodzakelijke vergunningen en registraties verkrijgen zijn daar maar een paar voorbeelden van. De businessunit boekte aanzienlijke vooruitgang in de omzetgroei en zet de uitvoering van de in 2013 gedefinieerde strategie op langere termijn voort.

- Een vooruitblik

  Kerley International blijft zich concentreren op een rendabele groei voor de Kerley-meststoffen. Het uitstekende aanbod van Kerley-meststoffen wordt meer en meer erkend en gewaardeerd door nieuwe klanten in de prioritaire groeigebieden.

Om de verwachte groei van het volume te ondersteunen, worden een aantal investeringen geëvalueerd, zowel op het vlak van fabriekscapaciteit buiten de VS als van infrastructuur. Het doel is om een efficiëntere aanvoer te garanderen, want dat verwachten onze klanten.

Met het oog op de internationale uitbreiding van de activiteiten overweegt het bedrijf de bouw van een nieuwe Thio-Sul®-productiefaciliteit in Europa, die mogelijk met een logistieke en distributiefaciliteit wordt aangevuld.

BU Inorganics

- Wie we zijn

  In de productievestiging in Ham (België) produceert de businessunit Inorganics hoofdzakelijk kaliumsulfaatmeststoffen voor de landbouwmarkt. SOP of kaliumsulfaat wordt voornamelijk gebruikt als een meststof voor specifieke gewassen zoals bloemen, fruit en groenten. Vanuit de productievestiging in België exporteren we naar meer dan tachtig landen over de hele wereld, wat van ons de op twee na grootste producent op een markt van 5 miljoen ton maakt. We richten ons vooral op gewassen met grote waarde en zijn gespecialiseerd in oplosbare producten.

SoluPotasse®, het vloeibare kaliumsulftaatproduct van de groep, is de onbetwiste nummer één onder alle oplosbare kaliumsulfaatproducten. Dit topproduct heeft een uitstekende reputatie op het vlak van kwaliteit en merkherkenning. Dankzij SoluPotasse® is het mogelijk om voedingsstoffen op een veel preciezere manier aan te brengen, waardoor er minder meststoffen en water nodig zijn. Zo blijft ook de impact op het milieu heel beperkt.

Kaliumsulfaat is een veelzijdige meststof die in het bijzonder geschikt is voor droge en halfdroge gebieden. De combinatie van kalium en zwavel resulteert in een hoge concentratie van voedingsstoffen die onmiddellijk beschikbaar zijn voor de planten. Het bevat ook erg weinig zout, waardoor het in gebieden met een hoog verziltingsrisico van de bodem de voorkeur geniet op andere meststoffen. Kaliumsulfaat verbetert de opbrengst en de kwaliteit van de oogst, en maakt gewassen beter bestand tegen droogte, vrieskou, insecten en ziektes. Bovendien verbetert kaliumsulfaat niet alleen de voedingswaarde, de smaak en het uitzicht van het gewas, maar ook de weerstand tegen bederf tijdens het transport en de opslag. Daarnaast kunnen gewassen dankzij kaliumsulfaat beter in grote massa worden verwerkt.

Vandaag is Tessenderlo Group het enige bedrijf dat een bladvariant van kaliumsulfaat voor grootschalige gewassen aanbiedt: K-Leaf®.

- Activiteiten in 2014

Door de schaarste aan kaliumsulfaatproducten op de markt noteerden we in 2014 een grote vraag naar onze producten. Bovendien moest Tessenderlo Group de productie in 2014 verlagen wegens de tijdelijk beperkte absorptiecapaciteit van waterstofchloride (HCl) na de sluiting van de fosfaatproductielijn eind 2013.

Wegens die sluiting (de fosfaatproductie was traditioneel een belangrijke afzetmogelijkheid voor waterstofchloride) en de aankondiging in augustus 2014 van de bouw van een nieuwe calciumchloridefabriek in Ham (nieuwe afzetmogelijkheid voor waterstofchloride vanaf tweede helft van 2015) was 2014 een overgangsjaar voor de BU Inorganics.

Het in 2013 gelanceerde reorganisatieplan voor de vestiging in Ham werd in 2014 voortgezet. Het bijbehorende sociale plan kreeg in december 2014 de definitieve goedkeuring van de bevoegde minister. Dat betekende een belangrijke mijlpaal in onze inspanningen om in Ham een concurrentiële fabriek te bouwen die onze toonaangevende positie op de kaliumsulfaatmarkt zou ondersteunen.

De BU noteerde een grote vraag naar kaliumsulfaat. Ze haalde haar eerste doelstellingen wat de uitvoering van onze programma's op het vlak van verkoop en operationele uitmuntendheid betreft, net als met betrekking tot onze verdere groei in SoluPotasse®, ons toonaangevende in water oplosbare kaliumsulftaatproduct. Bovendien boekte ze aanzienlijke vooruitgang in de verdere ontwikkeling van K-Leaf ®, onze nieuwe bladvariant van kaliumsulfaat

- Een vooruitblik

  We verwachten dat de vraag op de markt van kaliumsulfaat groot blijft. En hoewel we slechts voor een deel van 2015 zullen kunnen genieten van de extra productievolumes die de calciumchloridefabriek in Ham (België) oplevert, blijven we zoeken naar mogelijkheden om de productievolumes op te drijven. Daarbij richten we ons vooral op de verhoging van de SoluPotasse®-capaciteit en op een ruimere technische ondersteuning bij de ontwikkeling van SoluPotasse® en K-Leaf®.

  Tessenderlo Group heeft een duidelijke strategie uitgestippeld om ook in de komende jaren een toonaangevende rol te spelen op de kaliumsulfaatmarkt. We streven ernaar om consequent hoogstaande producten te leveren, onze aandacht voor klantenservice te verscherpen en onze uitgebreide ervaring in de kaliumsulfaatindustrie te benutten.

NovaSource

- Wie we zijn

  NovaSource, de gewasbeschermingsactiviteit van Tessenderlo Group, staat over de hele wereld in voor de aankoop, ontwikkeling, registratie en commercialisering van gewasbeschermingsproducten. Het richt zich vooral op de verhoging van de kwaliteit en productiviteit van voedingsgewassen zoals aardappelen, fruit, noten en groenten.

- Activiteiten in 2014

  NovaSource kende in 2014 opnieuw een goed jaar. De producten van deze afdeling worden momenteel in 46 landen verkocht. Gespecialiseerde gewassen (fruit, noten, groenten), die de grootste afzetmarkt voor de producten van NovaSource vormen, hebben niet geleden onder de negatieve prijsdruk waar

andere voedingsproducten wel last van hadden. Die omstandigheden creëerden in 2014 een gunstige markt voor NovaSource-producten.

Telers van dergelijke gewasspecialiteiten genieten grotendeels, met een paar uitzonderingen, van een stijgende economische trend voor hun gewassen. En dat komt natuurlijk ten goede aan bedrijven die basisproducten voor die sector aanbieden, zoals NovaSource.

- Een vooruitblik

  NovaSource blijft zijn eigen activiteiten ontwikkelen. Het zal onder meer zijn inspanningen voortzetten om nicheproducten over te nemen van multinationals die kleinere productgamma's afsplitsen om zich volledig op hun O&O-activiteiten en andere belangrijke producten te kunnen richten.

Ons Bio-Valorization Segment

Het segment Bio-Valorization combineert de activiteiten van de groep op het vlak van de verwerking van dierlijke bijproducten. Het bestaat uit Akiolis (rendering, productie en verkoop van proteïnen & vetten) en PB Gelatins (productie en verkoop van gelatine).

PB Gelatins

- Wie we zijn

  De businessunit Gelatine van Tessenderlo Group produceert een volledig gamma van hoogstaande collageeneiwitten (gelatine). Vanuit onze acht productievestigingen in Azië, Europa, en Noord- en Zuid-Amerika bevoorraden we niet alleen een groeiende markt van voedsel-, farmaceutische, gezondheids- en voedingsproducten, maar voorzien we ook technische toepassingen. We zijn de op twee na grootste speler ter wereld.

Het gelatineproces bestaat uit de (voor-)behandeling van grondstoffen, de extractie van collageen en de zuivering van de gelatine. Het volledige productieproces kan tot zes maanden duren, naargelang de specifieke eigenschappen van de gelatine. Bepaalde fracties van de gelatine kunnen verder tot hydrolysaten worden verwerkt.

Gelatine wordt op meerdere markten gebruikt, zoals de voedingsindustrie (bv. gebak, zuivelproducten), de farmaceutische industrie (bv. capsules) en de fotografie (bv. film, fotopapier). Bij de meeste toepassingen wordt gelatine alleen in kleine hoeveelheden aan de samenstelling toegevoegd, als functioneel ingrediënt met superieure eigenschappen.

De groep produceert gelatine op basis van de huid en beenderen van varkens en runderen. Deze grondstoffen worden regionaal aangekocht. Niet alleen met

andere gelatineproducenten moeten we strijd leveren om deze grondstoffen. Ook voor andere eindproducten zijn ze in trek, zoals het directe gebruik als voeding voor menselijke consumptie, dierenvoeding en leerproducten. De schommelingen in vraag en aanbod van grondstoffen hebben een grote impact op de prijs en beschikbaarheid van gelatine. Voldoende volumes aan grondstoffen veiligstellen, is dan ook van essentieel belang voor deze afdeling.

- Activiteiten in 2014

  Om verschillende redenen kende de markt in 2014 een moeilijk jaar. Ten eerste leed de markt in China nog altijd onder een aantal recente schandalen (die niets te maken hadden met onze activiteiten). Bovendien noteerden we een kleinere vraag op bepaalde markten, gecombineerd met toegenomen concurrentie tussen gelatineproducenten in Europa.

  Om de impact van de worstelende markt te beperken, hebben we grote inspanningen geleverd om onze omzet op te krikken. Meer bepaald door drie uitmuntendheidsprogramma's:
  - Een uitmuntendheidsprogramma op operationeel vlak dat samen met andere programma's resulteerde in een versterkte organisatie, een hogere veiligheid en lagere kosten.
  - Een uitmuntendheidsprogramma op verkoopvlak dat ernaar streefde om de hechte samenwerking met onze klanten te verstevigen.
  - Een uitmuntendheidsprogramma op aankoopvlak dat ernaar streefde om de beste grondstoffen veilig te stellen, zodat we aan de stijgende vereisten van onze klanten kunnen voldoen.

  Dankzij die programma's slaagden we erin om de impact van de moeilijke marktomstandigheden op onze verkoop en marges tot een minimum te beperken.

- Een vooruitblik

  We verwachten dat de moeilijke marktomstandigheden uit 2014 ook in 2015 zullen aanhouden. Toch verwachten we dat we sterker uit de huidige crisis zullen komen en dat we de unieke kansen op de markten van collageeneiwitten ten volle zullen benutten dankzij onze drie uitmuntendheidsprogramma's en de opdrijving van de productie in onze fabrieken in China en Brazilië.

  In de tweede helft van 2014 bracht de plaatselijke Chinese overheid ons op de hoogte van haar intentie om de fabriek in Whenzou te onteigenen om er een nieuwe openbare infrastructuur te bouwen. Op dit moment zijn we met de regering aan het onderhandelen en bekijken we mogelijke productiealternatieven.

Het vooruitzicht op lange termijn blijft positief, om de volgende redenen: een groeiende middenklasse, een verhoogde consumptie van geneesmiddelen in de ontwikkelingslanden en een groeiend gezondheids- en voedingsbesef en betere gezondheids- en voedingsgewoonten in de ontwikkelde landen.

Akiolis

- Wie we zijn

  Akiolis is gespecialiseerd in de valorisatie van organische bijproducten (vooral dierlijke bijproducten uit de vleesverwerkende industrie) en de transformatie van die grondstoffen naar meerwaardeproducten voor dierenvoeding, de landbouw, de lipochemie, de cementsector en de energiesector.

  De bijproducten van gezonde dieren worden via geavanceerde processen verwerkt tot proteïnen en vetten met grote toegevoegde waarde. Die ingrediënten worden in dierenvoeding, veevoeder, de hydrocultuur, biomeststoffen, zepen en de lipochemie gebruikt.

  Akiolis produceert ook dierlijke vetten en vleesmeel uit overleden dieren. Dergelijke vetten en meel worden als biobrandstoffen gevaloriseerd en doen dienst als een alternatief voor fossiele brandstoffen om energie op te wekken.

- Activiteiten in 2014

  De moeilijke marktomstandigheden waarmee Akiolis in 2013 kampte, hielden ook in 2014 aan. Een moeilijke markt met dalende volumes en zware

concurrentie blijft druk zetten op de prijzen aan beide zijden van de waardeketen. Zowel bij 'Amont' (het verzamelen van organisch materiaal) als bij 'Aval' (de verkoop van afgewerkte producten) houdt de prijzendruk aan.

Om onze marktpositie veilig te stellen, heeft Akiolis zijn aandacht geheroriënteerd naar zijn belangrijkste activiteiten: het verzamelen en valoriseren van organische bijproducten. Dat leidde in 2014 tot een reeks afsplitsingen van niet-strategische activa: de verkoop van de inzameling van biologisch afval, de verkoop van Oleovia enz.

Om onze positie verder te versterken, lanceerden we verbeteringsprogramma's die ons in staat stelden om vooruitgang te boeken op operationeel vlak, op het vlak van de verkoop en op het vlak van de kosten. De positieve resultaten van die programma's betekenden een aanzienlijke steun om het moeilijke jaar te doorworstelen. Bovendien zijn we erin geslaagd om tien extra gebieden in Frankrijk binnen te halen waar we in 2014 en 2015 de dode dieren van de boerderijen mogen ophalen.

In juni 2014 hebben we een nieuwe SOLEVAL-fabriek voor de verwerking van veren plechtig geopend. Dankzij de fabriek kunnen we eindproducten (voor dierenvoeding, de hydrocultuur) van een veel hogere kwaliteit dan traditionele producten aanbieden. Bovendien hebben we de reikwijdte van onze producten uitgebreid, zodat we beter kunnen inspelen op de specifieke vereisten van onze klanten. Ook hebben we een nieuwe ATEMAX-fabriek geopend waar de producten uit de categorie C2 worden verwerkt en meel voor de meststoffenindustrie wordt geproduceerd.

- Een vooruitblik

  2015 wordt voor Akiolis een jaar van herstel met een duidelijke focus: onze positie verstevigen in de sectoren waar we een concurrentieel voordeel hebben. Om dat te doen, richten we ons op drie niveaus: de kosten van onze operaties, – de relaties met onze 'Amont' partners en – de valorisatie van onze eindproducten op de 'Aval' markt om zo de waarde van elke ton grondstof die we verzamelen te optimaliseren. Kwaliteit wordt een belangrijke pijler binnen deze drie domeinen.

  Met andere woorden: we willen beter presteren op de domeinen waar we het al goed doen en we willen die goede activiteiten opdrijven. Zo willen we een hoofdrolspeler in onze sector blijven.

Ons segment Industrial Solutions

Via de afdeling Industrial Solutions levert de groep producten en oplossingen aan industriële eindmarkten. Het gaat om de productie en verkoop van kunststofleidingsystemen, waterbehandelingschemicaliën en andere industriële activiteiten (onder meer de productie en verkoop van chemische producten voor de mijnbouw & industrie, diensten voor de behandeling en verwijdering van het verkregen en flowbackwater uit de olie- en gasontginning, en het recupereren van vloeistoffen uit industriële processen).

Deze bedrijven maken deel uit van het segment Industrial Solutions:

Plastic Pipe Systems

- Wie we zijn

  Plastic Pipe Systems (PPS) biedt hoogstaande oplossingen voor kunststofleidingsystemen voor waterbeheer (wateraanvoer en -afvoer) en leidingsystemen voor gas, telecommunicatie en andere toepassingen.

  Deze businessunit richt zich vooral op de vertrouwensband met de klant via haar netwerk van 71 eigen filialen en 2400 verkoop-punten vooraf gemonteerde prefabkits, project-berekeningen voor beheersystemen voor afval- en regenwater en sifonachtige dakafvoer.

  Te veel schoon water gaat verloren. Zelfs in de ontwikkelde wereld leidt een slechte kwaliteit van leidingen ertoe dat een derde van het water in toevoersystemen door lekken verloren gaat. Wij leveren erg hoogwaardige kunststofleidingsystemen met een lange levensduur die het verlies van water in toevoernetwerken onder druk beperken.

  Onze kunststofleidingsystemen maken meer en meer gebruik van gerecycled materiaal, waardoor materiaalresten een nieuw leven krijgen en de vraag naar eindige grondstoffen wordt beperkt. Onze producten van uitstekende kwaliteit zijn een waardevol alternatief voor leidingen die van minder betrouwbare of van grondstof intensievere materialen zijn gemaakt, zoals beton, metaal en keramiek.

- Activiteiten in 2014

  Algemeen gesproken merkten we grote verschillen op de markten van kunststofleidingsystemen. Onze JDP-distributieafdeling in het VK kende opnieuw een goed jaar.

De milde winter in het eerste kwartaal van 2014 bepaalde in grote mate de volumes op al onze markten. Maar die gunstige weersomstandigheden kwamen alle grote spelers ten goede. In de tweede helft van het jaar zagen we een lichte daling in de bouw- en installatiemarkt (B&I) in Nederland. Zoals verwacht noteerden we in Frankrijk een daling bij zowel bouwkunde & infrastructuur (C&I) als B&I in de tweede helft van 2014. Wat Centraal- & Oost-Europa betreft, merkten we dat de bouwmarkten in grote mate afhankelijk waren van de Europese subsidies.

In 2014 werd DYKA Nederland beloond met de Business Success Award. Die prijs bekroont bedrijven voor hun ondernemingszin en hun succesvolle commerciële aanpak.

Op het einde van 2014 stelden we onze meest recente innovatie voor op de handelsbeurs in Lyon: Rainbox 3S. Rainbox 3S is een innovatieve oplossing om regenwater op een gecontroleerde manier ondergronds op te vangen. Dat voorkomt overstromingen en zorgt ervoor dat het water terug in de bodem kan sijpelen.

In de loop van 2014 gebruikten we een aanzienlijke en toenemende hoeveelheid extern gerecycled materiaal als grondstof. Dat betekende een aanzienlijke inspanning op het vlak van duurzaamheid en bood ons de mogelijkheid om ons steentje bij te dragen tot de verbetering van onze Co^2-afdruk.

- Een vooruitblik

  Dankzij de huidige groei in het VK en de voorspelde groei in Nederland (producten in de portfolio met een concurrentieel voordeel) zou Plastic Pipe Systems in 2015 een groei moeten realiseren.

  De vertrouwensband met de klant staat nog altijd centraal. In 2015 zullen de klanten van een betere productieplanning profiteren. Bovendien staat een upgrade van ons onlinebestelplatform op de agenda.

Water Treatment

- Wie we zijn

  Onze waterbehandelingsbusiness levert coagulanten en andere chemicaliën aan de industrie en gemeenten om hun afvalwater te behandelen of hun drinkwater te zuiveren. Onze productieprocessen maken het mogelijk om industriële nevenstromen (bv. uit de staalindustrie) recycleren naar aantrekkelijke nieuwe producten voor waterbehandeling.

Tessenderlo Group beheert twee productievestigingen in Loos (Frankrijk) en Tessenderlo (België) die op globale schaal waterbehandelingschemicaliën produceren. Beide vestigingen bevinden zich centraal in de gebieden waar de vraag naar coagulanten het grootst is en leveren aan een aantal van de grootste stedelijke gebieden in West-Europa, zoals Parijs en Brussel. Doordat we geografisch vlak bij onze klanten liggen, kunnen we onze logistieke milieuvoetafdruk die nodig is om aan hun vereisten te voldoen, minimaliseren.

- Activiteiten in 2014

  Het transformationele en operationele uitmuntendheidsprogramma in Loos (opgestart in 2013) werd ook in 2014 voortgezet. Loos is de grootste productievestiging van ijzerchloride in Europa. Het proces leidde tot strengere procedures inzake veiligheidsbeheer, minder afval, een verschuiving naar preventief onderhoud en een algemene culturele overstap naar continue verbetering voor de hele vestiging, in combinatie met andere verbeteringen.

  Daarnaast herintroduceerde de businessunit Waterbehandeling in 2014 op een succesvolle manier de zinkchlorideactiviteiten en sloot de stad Parijs met de vestiging een meerjarige contractverlenging af voor de levering van coagulanten voor haar waterbehandelingsunits.

  Tessenderlo slaagde er in 2014 in om zijn concurrentiële positie als toonaangevende Europese leverancier van coagulanten voor de behandeling van afvalwater en drinkwater te behouden, ondanks de uitdagende externe omgeving. Nieuwe aanvragen voor coagulanten voor waterbehandeling worden tenietgedaan door de lopende optimalisaties in bestaande behandelingsfabrieken.

  Door de sluiting van de fosfaatfabriek in Ham eind 2013 werden de productievestigingen voor waterbehandelingschemicaliën in Tessenderlo en Loos veel crucialere partners in de geïntegreerde verwerking van ingesloten zoutzuurstromen.

- Een vooruitblik

  Het nieuwe bouwproject voor een membraanelektrolyse-eenheid in Loos ligt op koers. Bovendien betekende de exploitatievergunning voor een nieuwe membraantechnologiefabriek een nieuwe mijlpaal voor ons bedrijf. Het doel is om de nieuwe fabriek tegen eind 2017 in gebruik te nemen. De bouw van de membraanelektrolyse-eenheid in Loos betekent een aanzienlijk engagement om onze klanten op lange termijn te blijven voorzien van zuiver water.

  We verwachten dat de markt voor ijzercoagulanten in West-Europa stabiel blijft.

De introductie van Tessenderlo in de zinkchloridesector in de loop van 2014 werd positief onthaald door de markt. We gaan deze activiteiten verder ontwikkelen.

Mining & Industrial

- Wie we zijn

  Mining & Industrial Chemicals (M&I) is een recente groei-unit die in 2012 het levenslicht zag. Deze afdeling creëert waarde voor klanten die actief zijn in de mijnbouw door op globaal vlak gespecialiseerde chemicaliën en technische diensten aan te bieden voor concurrentiële prijzen. Die producten en diensten moeten de klanten helpen om hun huidige technologie efficiënter te gebruiken en om alternatieve technologieën in te zetten.

- Activiteiten in 2014

  In 2014 presteerde M&I goed als 'start-up'. Momenteel vervolgt deze groei-unit haar groeitraject in overeenstemming met haar strategie om opnieuw actief te worden in de mijnbouw en de industrie. M&I zet ook haar marktpenetratie voort met verschillende producten met uiteenlopende toepassingen voor het scheiden van onedele metalen/edelmetalen.

  Wat onze marktvolumes en prijzen betreft, kende de markt in 2014 een vrij stabiel jaar. Onedele metalen kennen weliswaar een gestage daling.

  In 2014 heeft M&I de bouw en inbedrijfstelling van de THIO-GOLD®-300-fabriek, de eerste in zijn soort, met succes afgerond. In oktober ging de productie van start. THIO-GOLD®-300 wordt in de Goldstrike-vestiging van Barrick in een nieuw procedé voor het uitlogen van goud gebruikt ter vervanging van cyanide als loogmiddel bij bepaalde ertsen waarbij cyanide niet werkt.

- Een vooruitblik

  Dankzij zijn concurrentiële technische voordelen verwacht M&I een continue groei via nieuwe producttoepassingen en een verhoogde productie die logistiek voordelig is.

  Onze aanpak voor de toekomst richt zich op het aanbieden van concurrentiële prijzen aan onze klanten, in combinatie met technische ondersteuning en oplossingen die hun huidige toepassingen efficiënter helpen te maken. Als groei-unit kijken we vooruit en stemmen we onze strategie voor de marktintroductie af op de globale trends.

MPR

- Wie we zijn

  MPR Services richt zich op het beheer van en de dienstverlening inzake systeemhygiëne voor een van de essentiële milieucontroleprocessen binnen zowel de industrieën die gas, olie of LPG verwerken of raffineren, als binnen verwante industrieën. Daarnaast houdt deze afdeling zich bezig met glycolbeheer, wat de prestaties van gasverzamelings- en -verwerkingssystemen bevordert. We zijn ook heel intensief betrokken bij cyanidecorrosiecontrole, hoofdzakelijk binnen de olieraffinage.

- Activiteiten in 2014

  2014 was een goed jaar voor MPR. Zowel onze Mobile Services ter plaatse als de Cyntrol-verkoop overtroffen de verwachtingen. We zijn erin geslaagd om te bewijzen dat MPR een buitengewone service biedt op basis van technologie die door en voor raffinaderijen is ontworpen. In combinatie met een sterke reputatie op het vlak van veiligheid, gezondheid en milieu, een jarenlange

expertise en ons uitstekende laboratorium kunnen we stellen dat we een service van wereldklasse aanbieden.

Bewijs daarvan is het feit dat de Mobile-afdeling van MPR in 2014 alles samen meer dan 17.000 manuren op het veld wist te verzamelen.

- Een vooruitblik

  De basis die we in 2014 hebben gelegd, stelt ons in staat om in 2015 een aantal extra permanente units in raffinaderijen te installeren. Een aantal van die units worden samengevoegd met de negen permanente units die onder langetermijnlease blijven. Hoewel we het eerste kwartaal van 2015 beginnen met een overvloed aan kansen voor de Mobile Services ter plaatse, zijn we van mening dat de onzekerheid en het aanhoudende overschot op de ruweoliemarkt mogelijk een ietwat negatieve invloed op de resultaten van 2015 voor MPR kan hebben.

ECS

- Wie we zijn

  Environmentally Clean Systems (ECS) levert milieuvriendelijke behandelingsmethoden aan de olie- en gasindustrie voor het ophalen, verwijderen, reinigen en recupereren van water dat tijdens de olie- en gasontginning verontreinigd is geraakt.

- Activiteiten in 2014

  ECS boekte aanzienlijke vooruitgang in 2014 en groeide uit tot een van de grootste verwerkingsfaciliteiten voor zout water binnen een straal van 25 km rond Alexander, North Dakota.

  Door samen te werken met verschillende membraanproducenten breidde ECS zijn kennisbasis en dienstenaanbod verder uit. Die gezamenlijke inspanningen om onze capaciteiten uit te breiden, betekenden een heuse verbetering voor onze behandelingstechnologieën voor verkregen water, zowel in het lab als op

het veld. Alle testen vonden zowel in onze waterbehandelingsfaciliteit van Myton, Utah in het Uinta-bekken als in onze Bakken I-verwerkingsfaciliteit in North Dakota plaats.

- Een vooruitblik

  We zijn van mening dat de onzekerheid en het aanhoudende overschot op de ruweoliemarkt een negatieve invloed op de resultaten van 2015 voor ECS kan hebben.

  We blijven ons houden aan de normen die we oorspronkelijk voor onszelf hebben bepaald en richten ons daarbij op het rendement op investeringen en de cashflow.

Informatie voor onze aandeelhouders

Investeerdersrelaties

Tessenderlo Group streeft ernaar om accurate, kwalitatieve en tijdige informatie aan de wereldwijde financiële gemeenschap te bezorgen. Het bedrijf organiseert conference calls om de halfjaarlijkse en jaarlijkse resultaten toe te lichten en om de resultaten en toekomstige ontwikkelingen van Tessenderlo Group te bespreken.

Beoordeling analisten

Op het einde van 2014 werd Tessenderlo Chemie NV door zes sell-side analisten beoordeeld (http://www.tessenderlo.com/investors/share_information/analyst_coverage). Op het einde van het jaar hadden vier analisten een neutrale beoordeling en twee analisten een positieve beoordeling. Er waren geen negatieve beoordelingen.

Aandeelhoudersstructuur

Op 31 december 2014 zag de aandeelhoudersstructuur van de groep er als volgt uit:

	# aandelen	% van het totaal
Verbrugge NV (beheerd door Picanol NV)	12,802,812	30.2%
Symphony Mills NV	630,458	1.5%
Niet-verhandelbare aandelen (van personeelsleden of gewezen personeelsleden)	187,037	0.4%
Vrije omloop	28,776,256	67.9%
	42.396.563	**100.0%**

Op 31 december 2014 waren er in totaal 870.073 warrants die op dat moment konden worden uitgeoefend of die in de toekomst kunnen worden uitgeoefend. Het totale aantal aandelen dat het geplaatste kapitaal van Tessenderlo Chemie NV vertegenwoordigt, is 42.396.563. De aandeelhouders hebben recht op één stem per aandeel.

Aandeel Tessenderlo Chemie NV

De aandelen van Tessenderlo Chemie NV zijn onder de code TESB op de beurs van Brussel genoteerd. Ze worden op de continumarkt verhandeld en maken deel uit van de volgende indexen: BEL Mid en Next 150.

Prestaties aandelenkoers[1]

De aandelenkoers van Tessenderlo Chemie NV steeg in 2014 met 17,4 % en presteerde zo beter dan de BEL 20-index (stijging van 12,4 %) en de Europese chemicaliënindex SX4P (stijging van 3,8 %). Het aandeel bereikte op 8 mei 2014 zijn hoogste slotkoers van het jaar: 22,31 EUR. De laagste slotkoers van het jaar bedroeg 16,91 EUR en werd op 14 januari 2014 genoteerd. Op de laatste handelsdag van het jaar sloot het aandeel af op 20,94 EUR.

Dividendbeleid

Na de kapitaalverhoging die in het vierde kwartaal van 2014 werd afgerond, stelt de raad van bestuur aan de aandeelhoudersvergadering voor om voor het jaar 2014 geen dividenden uit te keren.

Financiële kalender

Boekjaar 2014	Bekendmaking resultaten	11 maart 2015
	Algemene vergadering	2 juni 2015
Eerste kwartaal 2015	Bekendmaking resultaten	24 april 2015
Eerste jaarhelft 2015	Bekendmaking resultaten	26 augustus 2015
Derde kwartaal 2015	Bekendmaking resultaten	27 oktober 2015

De volledige financiële en niet-financiële informatie over Tessenderlo Group is beschikbaar op de website www.tessenderlo.com. Wie via e-mail persberichten van Tessenderlo Group wil ontvangen, kan zich op de volgende website inschrijven op de mailinglijst: www.tessenderlo.com/investors/ir_mailing_list/index.jsp.

De aandelenkoers van Tessenderlo Chemie NV wordt gepubliceerd op www.tessenderlo.com en op de website van Euronext: www.euronext.com.

Contactpersoon voor investeerdersrelaties

Kurt DEJONCKHEERE
Investeerdersrelaties
Tel: +32 2 639 1841
E-mail: kurt.dejonckheere@tessenderlo.com

[1] Tessenderlo Group houdt rekening met de impact van het knippen van coupon nr. 77 met betrekking tot de kapitaalverhoging van 2014.

TESSENDERLO GROUP

JAARVERSLAG 2014

EVERY
MOLECULE
COUNTS

Dit document bevat (i) het volledige geconsolideerde jaarverslag voor het boekjaar dat op 31 december 2014 eindigde en conform art. 119 van het Belgische Wetboek van vennootschappen werd opgesteld; en (ii) alle informatie uit het statutaire jaarverslag voor het boekjaar dat op 31 december 2014 eindigde en conform art. 96 van het Belgische Wetboek van vennootschappen werd opgesteld, en die van bijzonder belang is voor de houders van effecten en voor het publiek in het algemeen. Zowel het geconsolideerde jaarverslag als het statutaire jaarverslag zijn op 9 maart 2015 door de raad van bestuur goedgekeurd. Een kopie van het volledige statutaire jaarverslag is gratis op aanvraag te verkrijgen bij het bedrijf. Het is ook te downloaden op de website van het bedrijf.

Dit document vormt samen met het financiële verslag het "financiële jaarverslag" in de betekenis van art. 12 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

Bedrijfsgroei

Tenzij anders vermeld, zijn alle commentaren in dit hoofdstuk over bedrijfsgroei gebaseerd op de voortgezette bedrijfsactiviteiten van Tessenderlo Group bij een vergelijkbare consolidatiekring, dat wil zeggen aangepast aan de impact van de entiteiten die vanaf januari 2013 werden verkocht of stopgezet.

Prestaties van de groep

In vergelijking met 2013 daalden de inkomsten voor het boekjaar 2014 met 0,6 % tot 1,4 miljard EUR (of -0,1 % als de wisselkoerseffecten niet in aanmerking worden genomen). De inkomsten van Agro stegen met 5,6 % (hetzelfde percentage als de wisselkoerseffecten niet aanmerking worden genomen), de inkomsten van Industrial Solutions bleven stabiel, maar de inkomsten van Bio-Valorization daalden met 7,5 % (of met 5,6 % als de wisselkoerseffecten niet in aanmerking worden genomen).

De REBITDA 2014 van 134,4 miljoen EUR betekende een stijging van 32,6 % ten opzichte van het vorige jaar (of 34,4 % als de wisselkoerseffecten niet in aanmerking worden genomen). De REBITDA voor Agro en Industrial Solutions steeg sterk in 2014, terwijl de REBITDA voor Bio-Valorization aanzienlijk daalde.

De cashflow uit bedrijfsactiviteiten bedroeg 91,8 miljoen EUR voor het volledige jaar 2014 (boekjaar 2013: 109,8 miljoen EUR). Op het einde van december 2014 bedroeg het bedrijfskapitaal 22,3 % van de inkomsten (eind december 2013: 16,9 %).

Op het jaareinde van 2014 bedroeg de financiële nettoschuld van de groep 57,1 miljoen EUR, tegenover 258,9 miljoen EUR op het einde van december 2013. De belangrijkste motor van die daling is de kapitaalverhoging die op het einde van het vierde kwartaal van 2014 werd afgerond, net als de hogere bedrijfsresultaten.

De notionele nettoschuld bedroeg 155,3 miljoen EUR op het einde van december 2014, tegenover 340,8 miljoen EUR op het einde van december 2013.

Op het einde van december 2014 bedroeg de leverage 0,4 x (2,2 x op basis van de notionele nettoschuld).

Prestaties per bedrijfssegment

De inkomsten voor 2014 van het bedrijfssegment Agro bedroegen 524,0 miljoen EUR, wat een groei van 5,6 % betekende (dezelfde groei als de wisselkoerseffecten niet in aanmerking worden genomen). Die groei wordt aangedreven door de toegenomen verkoop van meststoffen. De REBITDA van dit segment bedroeg 99,3 miljoen EUR. Dat is 65,2 % hoger (of 65,3 % als de wisselkoerseffecten niet in aanmerking worden genomen) dan in het boekjaar 2013 en is in hoofdzaak te danken aan de volumes en marges van meststoffen. Die lagen namelijk hoger dan in 2013.

De inkomsten voor het boekjaar 2014 van het bedrijfssegment Bio-Valorization bedroegen 476,0 miljoen EUR, 7,5 % minder dan in 2013 (of 5,6 % minder als de wisselkoerseffecten niet in aanmerking worden genomen). Die daling is in hoofdzaak te wijten aan de negatieve margeontwikkeling binnen het segment. De REBITDA voor het boekjaar 2014 voor dit segment bedroeg 6,3 miljoen EUR, wat in vergelijking met een jaar geleden een daling van 72,5 % betekent (of -63,8 % als de wisselkoerseffecten niet in aanmerking worden genomen). Die daling geeft een vrij accurate weerspiegeling van de marktomstandigheden.

Er werden belangrijke programma's opgestart om de bedrijfskosten te beperken en om de producten in het segment beter te valoriseren. Toch had de margedruk een nog grotere impact in 2014, wat leidde tot een lagere winstgevendheid van dit segment.

De inkomsten van het bedrijfssegment Industrial Solutions stegen in 2014 met 0,6 % in vergelijking met 2013 (of daalden met 0,2 % als de wisselkoerseffecten niet in aanmerking worden genomen). De hogere verkoop bij de afdeling Kunststofleidingen in de eerste helft van 2014 dankzij de zachtere winter in de eerste maanden van het jaar, werd tenietgedaan door de lagere verkoop in de tweede helft van 2014. Die was te wijten aan de aanhoudend moeilijke marktomstandigheden op het Europese vasteland. De REBITDA van Industrial Solutions steeg van 18,2 miljoen EUR in 2013 naar 28,8 miljoen EUR in 2014. Alle businessunits droegen in 2014 bij tot de sterke verbetering van de winstgevendheid. De evolutie van de REBITDA werd ondersteund door solide marges en een efficiënt kostenbeheer.

Het bedrijfssegment Other registreerde inkomsten van 34,7 miljoen EUR in 2014, tegenover 381,9 miljoen EUR in 2013. De overblijvende REBITDA bedroeg 1,1 miljoen EUR (15,2 miljoen EUR in 2013). De belangrijkste bijdrager in 2014 waren de fosfaatactiviteiten vóór de verkoop ervan, die op 28 februari 2014 werd afgerond. Voor 2013 omvatte 'Overige' naast de fosfaten ook de compoundsactiviteiten en de profielactiviteiten in het VK als voornaamste bijdragers. Die activiteiten werden respectievelijk in het tweede en derde kwartaal van 2013 verkocht.

Human Resources

De groep rekent op een team van ervaren professionals die er mee voor zorgen dat de zakelijke en strategische doelstellingen op alle vlakken worden behaald. Op 31 december 2014 stelde de groep ongeveer 4.800 personen tewerk: zowat 900 bij het segment Agro, ongeveer 2.400 bij het segment Bio-Valorization en zowat 1.500 werknemers bij het segment Industrial Solutions. Van alle personeelsleden van de groep is 72 % in Europa, 19 % in Noord- en Zuid-Amerika en 9 % in Azië tewerkgesteld.

Om de doelstellingen van de groep te bereiken, is het van essentieel belang om werknemers aan te trekken, te behouden en via stimulansen te belonen, net als om gemotiveerde teams samen te stellen.

Een uitdagende bedrijfsomgeving

2014 was een jaar van grote uitdagingen voor HR. Op het einde van een ingrijpende strategische transformatie moest de groep een aantal van haar operationele en ondersteunende diensten op een efficiënte manier over verschillende regio's indelen. Die inkrimpingen waren broodnodig om de efficiëntie te verhogen en om na verschillende jaren van negatieve resultaten de winstgevendheid van de groep te herstellen. Intensieve onderhandelingen met de personeelsvertegenwoordiging leidden tot overeenkomsten die vaak resulteerden in een daling van het aantal werknemers, maar ook in een meer doelgerichte en geschikte organisatiestructuur.

Tegelijkertijd werden op alle niveaus van het bedrijf kostenbesparingsprogramma's ingevoerd om op korte termijn de vaste kosten te doen dalen en op lange termijn de groep wat meer bewegingsruimte te geven. Op organisatorisch vlak betekende dat bijvoorbeeld dat er kortere beslissingslijnen zijn gecreëerd en dat er een vlakkere bedrijfsstructuur is ingevoerd. Onze aandacht blijft hoe dan ook op de klant gericht.

Omgaan met verandering

Die periode van talrijke, ingrijpende veranderingen vergt veel van onze mensen. Daarom spelen onze managers en supervisors op alle niveaus een centrale rol in het hele transformatieproces. Ze vervullen als het ware de HR-functie van de eerste lijn: een permanent aanspreekpunt voor werknemers en onze ogen en oren op de werkvloer. Om efficiënte en goed presterende teams te bouwen, moeten ze hun medewerkers door het hele veranderingsproces loodsen als echte coaches.

De managers werken ook nauw samen met de sociale partners binnen een transparante en open dialoog. Bovendien erkennen ze de waarde en het belang van die sociale partners.

Onze talenten efficiënt inzetten

Om resultaten te bereiken, kunnen supervisors en managers rekenen op de steun van de HR-groep. Het gaat er hier vooral om talenten binnen de organisatie te koesteren en hen alle mogelijkheden te bieden om zich te ontplooien. We zijn er heilig van overtuigd dat mensen onze grootste troef zijn.

We vertrouwen op elkaars sterke punten en zetten ze op een complementaire manier in. In een sector waar kennis en expertise doorslaggevend zijn, vertrouwen we op onze ervaren en gemotiveerde werknemers die het bedrijf en zijn producten door en door kennen.

Tessenderlo Group hecht enorm veel waarde aan een cultuur van permanente feedback. Een cultuur waarbij werknemers op elk moment duidelijk weten welke bijdrage ze als individu en als teamleden leveren aan het halen van de bedrijfsdoelstellingen. HR begeleidt het bedrijf door de veranderingen die nodig zijn om uit te groeien tot een efficiënte organisatie. Bovendien biedt deze afdeling ondersteuning bij de uitvoering van de transformatieplannen.

Een van de manieren waarop we het lijnmanagement ondersteunen, is door geschikte hulpmiddelen te ontwikkelen om talent te selecteren, identificeren en ontwikkelen. Bovendien helpt HR belonings- en vergoedingssystemen op poten te zetten en om die af te stemmen op de geleverde prestaties.

Innovatie & O&O

De afdeling Onderzoek & Ontwikkeling van Tessenderlo streeft ernaar om product- en procestechnologieën binnen zijn huidige activiteiten te verbeteren. Nieuwe toepassingen voor bestaande producten worden op de markt verkend. We besteden bijzonder veel aandacht aan innovatieve, duurzame oplossingen die het energieverbruik en de hoeveelheid materialen in de hele waardeketen helpen in te perken.

In Phoenix (Arizona, VS) hebben we een nieuw technologie- en innovatiecentrum geopend. Dat centrum ondersteunt alle businessunits uit de industriële en landbouwsegmenten

Tessenderlo wordt door zijn klanten geapprecieerd en is hun eerste keuze wanneer ze nieuwe processen of producten nodig hebben. Het resultaat van die aanpak: een nauwe samenwerking en baanbrekende product- en procestechnologieën voor de klant én Tessenderlo.

Veiligheid, gezondheid, milieu en kwaliteit (VGMK)

Veiligheid, gezondheid, milieu en kwaliteit zijn voor Tessenderlo en zijn dochterondernemingen altijd een prioriteit geweest. Om onze prestaties op het vlak van VGMK te verbeteren, hebben we ook in 2014 verschillende initiatieven gelanceerd en acties ondernomen. Daarbij ging onze aandacht altijd naar onze mensen en het milieu.

Veiligheidsprestaties van de groep

De inspanningen om een heuse veiligheidscultuur op poten te zetten binnen elke businessunit van Tessenderlo Group, beginnen hun vruchten af te werpen. In 2014 daalde het aantal ongevallen met arbeidsongeschiktheid als gevolg (Lost Time Incidents of LTI) bij de meeste van onze bedrijven. De ernstgraad bleef het hele jaar stabiel.

Aangezien veiligheid van essentieel belang is voor Tessenderlo Group, moeten alle businessunits gezondheid en veiligheid als de hoogste prioriteit op hun agenda voor 2015 plaatsen. De veiligheid op de werkvloer garanderen is een gezamenlijke verantwoordelijkheid van het bedrijf én alle werknemers.

Wapenfeiten op het gebied van VGMK

Agro

Door een consequente nadruk op veiligheid scoorde **Tessenderlo Kerley** (inclusief NovaSource en Tessenderlo Kerley International) in 2014 opnieuw uitstekend op dat vlak. De veiligheidsafdeling van Tessenderlo Kerley volgt de gegevens van ongevallen voor meer dan twintig entiteiten op, inclusief handelingen door aannemers in alle vestigingen. Verschillende entiteiten werken al meer dan tien of zelfs twintig jaar zonder ongevallen met arbeidsongeschiktheid als gevolg. Ook entiteiten die nog niet zo lang operationeel zijn, boeken uitstekende veiligheidsresultaten.

De Occupational Safety and Health Administration (OSHA), een afdeling van het Amerikaanse ministerie van Werk, heeft de fabriek in Burley, Idaho in 2014 bekroond voor haar continue uitmuntendheid wat de veiligheid en gezondheid van haar werknemers betreft.

In oktober verlengde de OSHA officieel het Star-deelnameniveau van de fabriek in de Voluntary Protection Programs (VPP) voor vijf jaar tot 2019. In 2006 kreeg de TKI-fabriek voor het eerst de status van VPP Star, die in 2009 met vijf jaar werd verlengd.

De fabriek in Burley is een van slechts zestien faciliteiten in Idaho die door de OSHA als VPP-vestiging is erkend.

In 2014 zette de businessunit **Inorganics** de invoering van het alomvattende veiligheidsprogramma ZERO17 voort. Dat initiatief werd in 2012 opgestart en is bedoeld om een proactieve veiligheidscultuur in te voeren. Het doel: tegen 2017 nul ongevallen met arbeidsongeschiktheid als gevolg. We hebben verschillende domeinen geïdentificeerd waarop we beter moeten presteren om een hoger veiligheidsniveau te bereiken. Bovendien is een meerjarig actieplan opgestart.

De onderbreking van de productie van voederfosfaten op basis van fosfaatgesteente in Ham (België) op het einde van december 2013 betekende dat er aanzienlijk minder zout water naar de lokale rivieren stroomde, zoals de milieuvergunning van 2008 het voorschrijft. In 2014 slaagden we er dankzij de gewijzigde afvalwaterbehandeling in om alle afgevoerde water te laten voldoen aan de verscherpte vereisten.

De sanering van het historische slibbekken langs het Albertkanaal in Ham gaat voort en we zijn volop bezig met de voorbereidingen om het op te knappen. Zodra dat project is afgerond, kan er een nieuw industriegebied worden aangelegd. We bereiden ook de sanering van een ander slibbekken in het gebied voor, zodat we er een insluitingsgebied voor afval van andere saneringswerkzaamheden kunnen bouwen.

Bio-Valorization

Binnen onze afdeling **Gelatine** leveren we grote inspanningen om de veiligheidsprestaties te verbeteren. Dankzij de invoering van veiligheidsactieplannen in alle vestigingen noteerden we in 2014 een daling van de ongevallen met arbeidsongeschiktheid als gevolg.

Aangezien veiligheid onze voornaamste bekommernis is, versterken we de veiligheidsactieplannen die we in 2014 hebben opgestart. De invoering van de veiligheidspijler van ons SPIRIT-programma in al onze fabrieken maakt daar deel van uit.

Op het vlak van duurzaamheid heeft de businessunit Gelatine zich grote moeite getroost om zijn ecologische voetafdruk verder te verkleinen. Een voorbeeld daarvan is de certificatie van onze afvalwaterfabriek in Nehe (China). We werken ook nauw samen met de overheid om ervoor te zorgen dat onze fabrieken en processen aan alle nieuwe regelgevingen voldoen.

Bij **Akiolis** stonden risicopreventie en het beperken van werkgerelateerde ongevallen in 2014 bovenaan de agenda. Binnen die context wordt elk incident grondig geanalyseerd. Ook het lijnmanagement speelt een constante rol bij de verspreiding van preventie- en veiligheidsgewoontes over de volledige organisatie.

Zo wordt bijvoorbeeld risicopreventie in alle operationele vergaderingen geïntegreerd en zitten de supervisors regelmatig met hun teams rond de tafel om de veiligheidsinstructies te bespreken en feedback te verzamelen. Die inspanningen werpen hun vruchten af: in 2014 noteerden we bij Akiolis een verdere daling van het aantal ongevallen met arbeidsongschiktheid als gevolg. De doelstelling voor 2015 is opnieuw om het aantal LTI's aanzienlijk te verlagen.

Duurzaamheid is een van de kerneigenschappen bij Akiolis. We valoriseren namelijk afvalproducten uit andere industrieën. We richten ook onze aandacht op onderwerpen met betrekking tot duurzame en milieuvriendelijke bedrijfsprocessen. Dat betekent dat we het energie- en waterverbruik beperken en goede relaties opbouwen met de gemeenschappen en steden waar we actief zijn. Zo kregen bijvoorbeeld al onze 'collecting agents' in 2014 een opleiding in ecologisch rijden. Op die manier slaagden we erin om het brandstofverbruik en onze CO2-uitstoot te doen dalen. Dat programma krijgt een vervolg in 2015.

Industrial Solutions

Binnen onze businessunit PPS (kunststofleidingsystemen) presteerden we in 2014 op veiligheidsvlak ongeveer even goed als in 2013. In 2014 lanceerden we een aantal bijkomende programma's die voortborduren op de initiatieven die al in 2013 werden genomen.

In de toekomst zullen we per vestiging de elementen selecteren die we moeten inpassen in onze veiligheidsuitmuntendheidsprogramma's om onze veiligheidsstatistieken te kunnen verbeteren. Om dat te verwezenlijken, hebben we een veiligheidsuitmuntendheidspiramide opgesteld die we vanaf 2015 gaan toepassen.

Wat duurzaamheid betreft, kunnen we met enige trots aankondigen dat PPS vooruitgang boekt in het gebruik van gerecyclede materialen. Op dit moment gebruikt PPS steeds meer gerecyclede materialen van buiten PPS als grondstof, wat bijdraagt tot de verbeterde CO^2-afdruk van PPS.

Op het vlak van **water treatment** boekte PC Loos in 2014 de beste veiligheidsprestatie ooit. En hoewel er nog ruimte voor verbetering is, betekent dat resultaat een stimulans voor de culturele veranderingen die op dit moment plaatsvinden.

In het kader van ons project rond Operational Excellence in Loos hechtten we in 2014 veel belang aan afvalbeperking. Het succes daarvan werd afgemeten aan de prestaties van de water treatment fabriek in Loos.

In 2014 vierde **ECS** zijn derde verjaardag zonder registreerbaar OSHA-incident in de waterbehandelingsfabriek van Myton, Utah. Bovendien blijft ECS inzetten op een heuse veiligheidscultuur.

MPR blijft voortbouwen op de veiligheidscultuur van Tessenderlo Kerley. Op het einde van 2014 telde MPR 64 maanden zonder registreerbaar OSHA-incident.

Om die opmerkelijke prestaties ook in 2015 en later een vervolg te geven, gaan we extra elementen in de veiligheidscultuur inpassen. Die elementen zijn bedoeld om het bewustzijn inzake veiligheid te verhogen. Dat veiligheidsbesef moet bovendien bij alle activiteiten van MPR doordringen, vanaf de basis.

RISICO ANALYSE

Analyse van de belangrijkste risico's

De groep analyseert regelmatig de risico's die verbonden zijn aan haar activiteiten en ze rapporteert de resultaten aan het auditcomité.

Zoals ieder jaar werd aan alle businessunits gevraagd om hun belangrijkste risico's te identificeren en te beoordelen.

De risicoanalyse werd bijgewerkt in 2014 en het overzichtelijk risicoverslag werd overgemaakt aan het auditcomité in oktober 2014.

Het hoofdstuk m.b.t. risico's in de prospectus van 25 november 2014, die werd uitgegeven in het kader van de kapitaalverhoging, omvat een meer gedetailleerde beschrijving van de belangrijkste risico's. De bevindingen hiervan werden ook voorgesteld aan de raad van bestuur en het auditcomité

De analyse van de belangrijkste risico's voor de groep heeft geleid tot de hieronder beschreven volgende toprisico's voor de groep:

- De groep is afhankelijk van de beschikbaarheid van voldoende hoeveelheden grondstoffen, met de vereiste specificaties, tegen competitieve prijzen.
- 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 resultaten van de groep zijn afhankelijk van de weersomstandigheden en zijn seizoensgebonden.
- 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 is onderworpen aan een aankoopcontract voor energie.
- De resultaten van de groep zijn zeer gevoelig voor grondstofprijzen.
- De groep kan onderhevig zijn aan vorderingen voor productaansprakelijkheid en garantie, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, aansprakelijkheid met betrekking tot voedselveiligheid.
- De groep moet milieu- en gezondheids- en veiligheidswetgeving en -regelgeving naleven en kan onderworpen zijn aan wijzigende of strenger wordende wetgeving en kan aanzienlijke nalevingskosten oplopen.
- De groep kan mogelijk niet in staat zijn om verplichte licenties en vergunningen te verkrijgen, behouden of vernieuwen, of niet in staat zijn om te voldoen aan de voorwaarden daarvan.
- Wijzigingen in de wetgeving kunnen een negatieve impact hebben op de activiteiten van de groep.

- De groep kan onderworpen zijn aan wangedrag van haar werknemers, aannemers en/of joint venture partners.
- De activiteiten van de groep kunnen lijden onder handelssancties en embargo's.
- De groep werkt in competitieve markten en als zij er niet in slaagt om te innoveren kan dit een negatieve impact op haar activiteiten hebben.
- De groep kan het risico lopen op defecten, inefficiënties of technische storingen, die een onderbreking van de bedrijfsactiviteiten kunnen veroorzaken.
- De verbeteringsprogramma's van de groep zijn onderhevig aan het risico van vertragingen, budgetoverschrijdingen en andere complicaties, en kunnen mogelijk niet het verwachte rendement opleveren.
- De groep kan onderhevig zijn aan gevallen van overmacht.
- Zware ongevallen kunnen leiden tot substantiële schuldvorderingen, boetes of aanzienlijke schade aan de reputatie en financiële positie van de groep
- De groep kan worden blootgesteld aan het risico van vakbondsacties en schuldvorderingen of rechtszaken ingesteld door werknemers.
- De verzekering van de groep biedt mogelijk niet voldoende dekking.
- Het is mogelijk dat de groep niet in staat is om de huidige herstructurering van activiteiten, joint ventures en/of toekomstige overnames met succes uit te voeren.
- In de afgelopen jaren heeft de groep aanzienlijke verliezen geleden ten gevolge van de transformatie van de groep, die werd voltooid in 2014. Bovendien kan de groep, voor wat betreft het desinvesteringsluik van de algemene transformatie, worden blootgesteld aan resterende verplichtingen en onderworpen zijn aan een reeks niet-concurrentiebedingen.
- De groep is blootgesteld aan het risico op rechtszaken.
- De niet-bescherming van bedrijfsgeheimen, knowhow of andere merkgebonden informatie kan een negatieve impact hebben op de activiteiten van de Groep.
- Een verandering in de onderliggende economische omstandigheden of nadelige bedrijfsprestaties kunnen leiden tot bijzondere waardeverminderingen.
- De groep is blootgesteld aan belastingrisico's.
- De groep is onderhevig aan risico's omwille van haar wereldwijde activiteiten.
- De groep kan beïnvloed worden door macro-economische trends.
- Informatietechnologiestoringen kunnen de bedrijfsactiviteiten van de groep verstoren.
- De groep is onderhevig aan pensioenverplichtingen.
- De activiteiten van de groep zijn blootgesteld aan schommelingen in wisselkoersen.
- De resultaten van de groep kunnen negatief worden beïnvloed door schommelende rentevoeten.
- De groep is onderworpen aan verschillende verbintenissen in haar financieringsovereenkomsten die haar operationele en financiële flexibiliteit zouden kunnen beperken.
- De groep is mogelijk niet in staat om de noodzakelijke financiering te verkrijgen voor haar toekomstige kapitaal- of herfinancieringsbehoeften.
- De groep heeft overeenkomsten afgesloten die onderworpen zijn aan clausules van controlewijziging.

- De groep is blootgesteld aan het kredietrisico met betrekking tot haar contractuele en tegenpartijen, alsook aan het afdekkings- en afgeleide tegenpartijrisico.
- De groep is mogelijk niet in staat om sleutelpersoneel aan te werven en te behouden.

Analyse van de financiële risico's[2]

Kredietrisico

De groep is onderhevig aan het risico dat de tegenpartijen met wie ze handelt (in het bijzonder haar klanten) en die betalingen aan de groep moeten doen, niet in staat zijn om een dergelijke betaling al dan niet tijdig te doen. Een deel van de schuldvorderingen is gedekt onder een kredietverzekeringsprogramma van de groep. De groep is ervan overtuigd dat het huidige niveau van kredietverzekeringsdekking in de toekomst kan worden volgehouden.

De groep heeft geen aanzienlijke concentratie van kredietrisico. Er kan echter geen zekerheid worden gegeven dat de groep in staat zal zijn om haar potentiële verlies te beperken van opbrengsten van tegenpartijen die niet in staat zijn om al dan niet tijdig te betalen. De beschikbare geldmiddelen op jaareinde worden geplaatst op deposito's bij internationaal gerenommeerde banken op heel korte termijn.

De maximum blootstelling aan kredietrisico bedraagt EUR 348,7 miljoen per 31 december 2014. Dit bedrag bestaat uit langlopende en kortlopende handels- en overige vorderingen (EUR 189,4 miljoen), afgeleide financiële instrumenten (EUR 2,3 miljoen) en geldmiddelen en kasequivalenten (EUR 157,0 miljoen).

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico waarbij een onderneming over onvoldoende middelen kan beschikken om zijn financiële verplichtingen op elk moment na te komen. Niet voldoen aan de financiële verplichtingen kan leiden tot significant hogere kosten. Het kan bovendien de reputatie van de onderneming negatief beïnvloeden.

De groep heeft een aantal acties ondernomen om deze risico's in te perken:
- de uitwerking van een factoring programma eind 2009 en een effectiseringsprogramma in 2013[3];
- een private plaatsing van obligaties met een looptijd van 5 jaar in oktober 2010 (EUR 150 miljoen);

[2] Voor een meer gedetailleerd overzicht van de financiële risico's die verband houden met de situatie in 2014, en het beleid van Tessenderlo Group met betrekking tot het beheer van dergelijke risico's, gelieve het deel Financiële Instrumenten in het Financieel Verslag (nota 28 – Financiële instrumenten) te raadplegen.
[3] Het effectiseringsprogramma wordt beëindigd vanaf maart 2015.

- het opzetten van een Braziliaanse lening in oktober 2010[4] met een looptijd van 12 jaar voor een bedrag van 55,8 miljoen BRL;
- de wijziging van de gesyndiceerde kredietfaciliteit (getekend in 2010) in april 2011 met een daaruit voortvloeiende stijging van de looptijd van 3 naar 5 jaar, met meer flexibiliteit voor de activiteiten (een totaalbedrag van EUR 400 miljoen[5]);
- de kapitaalverhoging van EUR 174,8 miljoen op 19 december 2014

De groep maakt daarenboven ook gebruik van een commercial paper programma tot maximum 100 miljoen EUR.

Daarnaast maakt de groep regelmatig prognoses op korte en lange termijn. Zo kan ze de financiële middelen afstemmen op de verwachte behoeften.

Wisselkoersrisico

De Groep is blootgesteld aan schommelingen in wisselkoersen die kunnen leiden tot winst of verlies in valutatransacties. De activa, winst en kasstromen van de Groep worden beïnvloed door schommelingen in wisselkoersen. Meer in het bijzonder wordt de Groep blootgesteld aan wisselkoersrisico's op onder andere verkopen, aankopen, investeringen en leningen die lopen in een andere valuta dan de functionele valuta van de Groep. De valuta's die aanleiding geven tot dit risico zijn voornamelijk USD (US dollar), GBP (Britse pond), PLN (Poolse zloty), CNY (Chinese yuan), ARS (Argentijnse peso) en BRL (Braziliaanse real). Schommelingen in vreemde valuta's kunnen bijgevolg dan ook een nadelige invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de Groep.

Dochtervennootschappen zijn verplicht om informatie te verstrekken over hun netto valutaposities wanneer gefactureerd (klanten, leveranciers) aan de vennootschap. Alle posities worden samengevoegd op het niveau van de vennootschap en de netto posities (long/short), worden dan gekocht of verkocht op de markt.

De belangrijkste beheersinstrumenten zijn de contante aankopen en verkopen van valuta's, gevolgd door valutaswaps. Groepsleningen worden in het algemeen uitgevoerd door de holding- en financieringsvennootschappen van de groep, die de opbrengsten van deze leningen ter beschikking stellen van de operationele entiteiten.

In principe worden de operationele entiteiten gefinancierd in hun eigen lokale munt, waarbij deze lokale munt wordt bekomen, waar nodig, door middel van valutaswaps tegen de valuta die door de vennootschap wordt gehouden. Op die manier is er geen wisselkoersrisico, noch in de financieringsvennootschappen noch in de

[4] De Braziliaanse lening werd volledig terugbetaald op 2 januari 2015.
[5] Het oorspronkelijke bedrag van de kredietfaciliteit bedroeg 450 miljoen EUR, maar dit bedrag is gedaald met 50 miljoen EUR in september 2014 en met nog eens 100 miljoen EUR in februari 2015. Het totaal uitstaande bedrag van de kredietfaciliteit beloopt 300 miljoen EUR.

vennootschappen die de fondsen uiteindelijk gebruiken. De kosten van deze valutaswaps worden opgenomen in de financieringskosten.

In opkomende landen is het niet altijd mogelijk om te lenen in de lokale munt omdat de lokale financiële markten te klein zijn, er geen fondsen beschikbaar zijn of omdat de financiële voorwaarden te ongunstig zijn. Deze bedragen zijn relatief klein voor de Groep.

Interestrisico

Veranderingen in de rentevoeten kunnen schommelingen veroorzaken in rentebaten en -lasten die voortvloeien uit rentedragende activa en passiva. Daarenboven kunnen ze de marktwaarde beïnvloeden van bepaalde financiële activa, passiva en instrumenten.

De groep maakt gebruik van verschillende rente-indekkingsinstrumenten na goedkeuring van de raad van bestuur:

- cross currency interest rate swaps (CCIRS) voor USD schuldindekking; en
- interest rate swaps (IRS) voor het renterisico op de USD schuldindekking.

De rentevoet van de obligatielening van EUR 150 miljoen, met vervaldatum in oktober 2015, is bepaald op 5,25%.

Een toename (afname) van 100 basispunten in de rentevoeten zou een negatieve (positieve) impact op de winst- en verliesrekening hebben van EUR 1 miljoen (2013: EUR 1,2 miljoen). Deze analyse veronderstelt dat alle andere variabelen, met name de vreemde valutakoersen, constant blijven. Als zodanig zouden schommelingen in de rentevoeten belangrijke negatieve effecten kunnen hebben op kasstromen en financiële toestand van de Groep.

Op de verslagdatum, was de blootstelling aan het interestrisico voor de rentedragende financiële instrumenten van de groep als volgt:

(miljoen EUR)	2014	2013
Vastrentende financiële instrumenten		
Financiële activa	80,3	0,2
Financiële schulden	169,4	173,0
Financiële instrumenten met een variabele rentevoet		
Financiële activa	76,8	48,7
Financiële schulden	46,9	139,0

Verklaring deugdelijk bestuur

Transparant beheer

Tessenderlo Chemie NV baseert zich op het Belgische Corporate Governance Code van 2009 en schaart zich achter de principes van deugdelijk bestuur die de code opneemt. De punten waarop de vennootschap afwijkt van de bepalingen van de code – samen met de redenen daarvoor – staan vermeld in de specifieke rubriek van deze Corporate Governance-verklaring. Het Belgische Corporate Governance Code kan worden geraadpleegd op: http://www.corporategovernancecommittee.be/nl/home/.

De naleving van de principes van deugdelijk bestuur door de vennootschap wordt weerspiegeld in het Corporate Governance Charter (hierna het charter) dat werd goedgekeurd door de raad van bestuur. Het charter kan worden geraadpleegd op de website van Tessenderlo Group: http://www.tessenderlo.com/tessenderlo_group/governance/corporate_governance_charter/.

Kapitaal en aandelen

Kapitaal

Op 31 december 2014 bedraagt het kapitaal van Tessenderlo Chemie NV EUR 212.431.751.

De kapitaalverhoging van EUR 159.200.000 op 31 december 2013 naar bovenvermeld bedrag op 31 december 2014 is vooral een gevolg van een aanbod met voorkeurrecht met navolgende scrips private plaatsing, dat afgerond werd eind december 2014.

Op de buitengewone algemene vergadering van 7 juni 2011 kreeg de raad van bestuur de toestemming voor een kapitaalverhoging in een of meer stappen, gespreid over een periode van vijf jaar en tot een maximumbedrag van veertig miljoen (40 000 000) EUR, uitsluitend voor:

(i) kapitaalverhogingen die voorbehouden zijn aan de personeelsleden van het bedrijf of zijn dochtermaatschappijen,

(ii) kapitaalverhogingen in het kader van de uitgifte van warrants ten gunste van bepaalde personeelsleden van het bedrijf of zijn dochtermaatschappijen en eventueel ook ten gunste van bepaalde niet-personeelsleden van het bedrijf of zijn dochtermaatschappijen,

(iii) kapitaalverhogingen in het kader van een optioneel dividend, ongeacht of het dividend direct wordt uitgekeerd in de vorm van aandelen of in cash om nadien met die cash eventueel in te tekenen op nieuwe aandelen, eventueel mits een aanvullende betaling, en

(iv) (iv)kapitaalverhogingen door omzetting van reserves of andere kapitaalinbreng om het kapitaal af te ronden op een passend rond bedrag.

Aandelen

Het aandelenkapitaal bestaat uit 42.396.563 aandelen zonder nominale waarde die de aandeelhouder één stem per aandeel geven.

Alle aandelen van Tessenderlo Chemie NV zijn toegelaten tot de notering en verhandeling op Euronext Brussels.

Warrants

Op 31 december 2014 waren er in totaal 870.073 warrants (waarvan de aanvaardingsperiode was verstreken) die uitoefenbaar waren of dat in de toekomst nog worden. Deze warrants werden uitgegeven in het kader van het Plan 2002-2006 (uitgifte van obligaties cum warrant), het Plan 2007-2011 (uitgifte van naakte warrants), het Plan 2011 (uitgifte van naakte warrants) en het Plan 2012 (uitgifte van naakte warrants).

Details over de uitstaande warrants op datum van dit verslag:

Tranche	**Uitoefen-periode**	**Aantal warrants**	**Uitoefenprijs**
Tranche 2 (2003)*	2007-2015	8.600	24,84 EUR
Tranche 3 (2004)*	2008-2016	27.800	29,77 EUR
Tranche 4 (2005)*	2009-2017	25.400	25,46 EUR
Tranche 5 (2006)*	2010-2018	43.680	28,20 EUR
Tranche 1 (2007)*	2011-2017	78.075	40,48 EUR
Tranche 4 (2010)	2014-2015	198.785	22,55 EUR[6]
Tranche 2011	2015-2016	337.733	20,40 EUR[7]
Tranche 2012	2016-2019	150.000	20,76 EUR[8]
TOTAAL		870.073	
* Uitoefenperiode verlengd met 5 jaar			

Het maximale aantal aandelen dat in de toekomst op basis van de voornoemde warrants kan worden gecreëerd, bedraagt 870.073.

[6] 23,22 EUR voor Amerikaanse inwoners
[7] 20,94 EUR voor Amerikaanse inwoners
[8] 20,95 EUR voor Amerikaanse inwoners

Aandeelhouders en aandeelhoudersstructuur

Na de voltooiing van de kapitaalverhoging van EUR 174.772.372,50 (en uitoefening van de warrants), kondigde de vennootschap op 19 december 2014 aan dat 10.619.767 nieuwe aandelen werden uitgegeven op 19 december 2014.

Bijgevolg:
Werd het maatschappelijk kapitaal van Tessenderlo gebracht van EUR 159.226.718,33 naar EUR 212.431.751, dus een verhoging met EUR 53.205.032,67; en het aantal aandelen die het maatschappelijk kapitaal van Tessenderlo vertegenwoordigen werd gebracht van 31.776.796 naar 42.396.563 aandelen, dus een verhoging met 10.619.767 aandelen.

Op 25 december 2014 ontving Tessenderlo Chemie NV, overeenkomstig de transparantiewetgeving, een kennisgeving van Verbrugge NV, Artela NV, Dhr. Luc Tack en Picanol NV, dat op 19 december 2014 Verbrugge NV 12.802.812 aandelen (30,20%) en Symphony Mills NV 630.458 aandelen (1,49%) aanhielden in Tessenderlo.

Verbrugge NV staat onder zeggenschap van Picanol NV, dat op zijn beurt gecontroleerd wordt door Artela NV. Artela NV en Symphony Mills NV worden gecontroleerd door Dhr. Luc Tack.

Op basis van deze informatie zag het aandeelhouderschap van Tessenderlo Chemie NV er op 31 december 2014 zo uit:

Aandeelhouder	Aantal aandelen	%
Verbrugge NV	12.802.812	30,2%
Symphony Mills NV	630.458	1,5%
Niet-verhandelbare aandelen (van personeelsleden of gewezen personeelsleden)	187.037	0,4%
Vrij verhandelbare aandelen[9]	28.776.256	67,9%
Totaal	42.396.563	100%

Aandeelhoudersovereenkomsten

Op de datum van dit verslag, heeft de vennootschap geen kennis van enige overeenkomsten afgesloten tussen de aandeelhouders.

[9] Individuele aandeelhouders die minder dan 5% van de aandelen van de vennootschap bezitten.

Raad van bestuur

Samenstelling

Op 31 december 2014 zag de samenstelling van de raad van bestuur van Tessenderlo Chemie NV er zo uit[10] :

Niet-uitvoerende bestuurders	**Begin mandaat**	**Einde mandaat[11]**
Antoine Gendry	02/06/2009	juni 2017
Onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders[12]		
Véronique Bolland (Mevr.)	04/06/2013	juni 2017
Philippe Coens	07/06/2011	juni 2015
Dominique Zakovitch-Damon (Mevr.)	07/06/2011	juni 2015
Baudouin Michiels	17/03/2005	juni 2015
Karel Vinck	17/03/2005	juni 2015
Uitvoerende bestuurders		
Luc Tack[13]- Co-Chief Executive Officer	13/11/2013	juni 2015
Melchior de Vogüé[14]- Co- Chief Executive Officer	18/12/2013	juni 2017
Stefaan Haspeslagh[15] - Voorzitter	13/11/2013	juni 2018

De Director Group Controlling, Consolidation & Accounting en de Group Strategy Planner waren aanwezig op bijna alle vergaderingen van de raad van bestuur.

Anne Mie Vanwalleghem was als secretaris van de raad van bestuur aanwezig op alle vergaderingen van de raad van bestuur

[10] In de loop van het jaar 2014 hebben de volgende wijzigingen plaatsgevonden:
- Gérard Marchand is geen voorzitter en lid meer van de raad van bestuur sinds 3 juni 2014.
- Alain Siaens is geen lid meer van de raad van bestuur sinds 3 juni 2014.
- Thierry Piessevaux, een niet-uitvoerend bestuurder, heeft ontslag genomen als lid van de raad van bestuur op 5 november 2014.

[11] De looptijd van de mandaten van de bestuurders zal een einde nemen onmiddellijk na de algemene vergadering van aandeelhouders die gehouden wordt in het jaar vermeld bij de naam van iedere bestuurder.

[12] Conform paragraaf 3.10 van het charter wordt een bestuurder als onafhankelijk beschouwd als hij of zij minstens beantwoordt aan de onafhankelijkheidscriteria van art. 526ter W. Venn. Om de onafhankelijkheid van een bestuurder te beoordelen, wordt ook rekening gehouden met de criteria uit appendix A van het Belgisch Corporate Governance Charter. Volgens de informatie ter beschikking van de raad van bestuur beantwoorden alle onafhankelijke bestuurders van Tessenderlo Group aan voornoemde onafhankelijkheidscriteria. De raad kreeg geen melding van uitzonderingen.

[13] Op 13 november 2013 werd Luc Tack gecoöpteerd als bestuurder van Tessenderlo Chemie NV, ter vervanging van Didier Trutt die ontslag genomen had. Het mandaat van Luc Tack werd bevestigd door de algemene vergadering van aandeelhouders van 3 juni 2014 en loopt af op de algemene vergadering van aandeelhouders van juni 2015. Luc Tack werd benoemd tot Co-Chief Executive Officer op 18 december 2013.

[14] Op 18 december 2013, werd Melchior de Vogüé gecoöpteerd als bestuurder van Tessenderlo Chemie NV, ter vervanging van Frank Coenen, die ontslag genomen had op die datum. Het mandaat van Melchior de Vogüé werd bevestigd door de algemene vergadering van aandeelhouders van 3 juni 2014 en loopt af op de algemene vergadering van aandeelhouders van juni 2017. Melchior de Vogüé werd benoemd tot Co-Chief Executive Officer op 18 december 2013.

[15] Op 13 november 2013 werd Stefaan Haspeslagh gecoöpteerd als bestuurder van Tessenderlo Chemie NV, ter vervanging van Michel Nicolas die ontslag genomen had. Het mandaat van Stefaan Haspeslagh werd bevestigd door de algemene vergadering van aandeelhouders van 3 juni 2014 en tijdens haar vergadering van 3 juni 2014 besliste de raad van bestuur unaniem om Stefaan Haspeslagh te benoemen tot voorzitter van de raad van bestuur voor de duur van zijn mandaat als bestuurder, ter vervanging van Gérard Marchand, die met pensioen ging.

De samenstelling van de raad van bestuur beantwoordt aan de doelstelling om complementaire vaardigheden op het vlak van competentie, ervaring en knowhow te verenigen.

Werking

De raad van bestuur kwam samen volgens een eerder bepaalde planning.
De raad van bestuur kwam in 2014 negen keer samen. Bovendien werd één beslissing van de raad van bestuur genomen bij schriftelijke toestemming.

In 2014 waren de belangrijkste thema's van discussie, onderzoek en besluitvorming van de raad:

- de langetermijnstrategie en het budget 2014 van de Groep;
- de financiële jaarrekeningen en rapporten;
- de financieringsstrategie en de financieringsstructuur voor de Groep;
- een aantal investeringsprojecten;
- voorstellen voor de algemene vergaderingen van aandeelhouders;
- de benoeming van een nieuwe voorzitter en de benoeming van een ere-voorzitter;
- de veranderingen in de samenstelling van het Group Management Committee;
- het loonbeleid voor de bestuurders, co-CEO's en de leden van het Group Management Committee;
- de financiële communicatie en rapportering per segment;
- de beoordeling van de raad van bestuur en van het benoemings- en vergoedingscomité;
- de wijziging van het Corporate Governance Charter;
- de bijeenroeping en vaststelling van de agenda van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders in verband met het aanbod, die moest beslissen over de goedkeuring van de verhoging van het maatschappelijk kapitaal voor een maximum bedrag van EUR 200 miljoen;
- de beraadslaging en beslissing om de modaliteiten en voorwaarden van de momenteel uitstaande warrants onder Plan 2002-2006, Plan 2007-2011, Plan 2011 en Plan 2012 te wijzigen in het kader van de antiverwateringsbescherming;
- de verdere formalisering van de verlenging van de uitoefenperiode van de warrants, die werden uitgegeven in het kader van (i) Plan 2002-2006, d.i. meer in het bijzonder de warrants uitgegeven onder Tranche 2003, 2004, 2005 en 2006; en (ii) Plan 2007-2011, d.i. meer in het bijzonder de warrants uitgegeven onder Tranche 2007 (tenuitvoerlegging van de beslissing van de raad van bestuur van 23 april 2009);
- de benoeming van een ad-hoc comité als een subcomité binnen de raad van bestuur om richtlijnen te geven in verband met de kapitaalverhoging;
- de benoeming van nieuwe leden van het benoemings- en vergoedingscomité en van het auditcomité;
- de goedkeuring van het prospectus;

- de investering in de ammoniumthiosulfaat productie-eenheid (Thio-Sul®) in East-Dubuque (Illinois, VS);
- de goedkeuring van de commerciële overeenkomst met TETRA Chemicals voor de marketing en commercialisering van calciumchloride;
- de geplande acquisitie van een portfolio van gewasbeschermingsproducten;
- de geplande bouw van een nieuwe Thio-Sul® productie-eenheid in Europa, mogelijk aangevuld met logistiek- en distributiefaciliteiten.

Er werd geen toepassing gemaakt van de regels in het Corporate Governance Charter met betrekking tot belangenconflicten tussen vennootschappen van de Groep en een lid van de raad van bestuur die niet gedekt zijn door de wettelijke bepalingen inzake belangenconflicten.

De raad van bestuur erkent de Wet van 28 juli 2011 die eist dat vanaf 1 januari 2017 één derde van zijn leden van het andere geslacht is. In het selectieproces van de raad van bestuur zal verder de nodige aandacht worden geschonken aan de tenuitvoerlegging van deze regel.

Evaluatie van de raad van bestuur

De evaluaties van de werking van de raad van bestuur, het benoemings- en vergoedingscomité en het auditcomité gebeuren op regelmatige tijdstippen. In het kader van die evaluaties, kunnen de leden een score (van 1-5) toekennen aan verschillende onderwerpen die verband houden met de werking van de raad en de comités en kunnen ze hun visie delen over de domeinen waar de werking verbeterd zou kunnen worden.

Die evaluaties gebeuren aan de hand van een zelfbeoordelingsvragenlijst die ontworpen werd door de secretaris van de groep, op basis van een model dat gebruikt wordt door Guberna (Belgisch Instituut voor Bestuurders). De oefening spitst zich vooral toe op de volgende domeinen: functie, verantwoordelijkheden en de samenstelling van de raad en de comités, de interacties tussen de leden van de raad van bestuur, de leiding van de vergaderingen en de evaluatie van de trainingen en middelen die door de raad en/of comités gebruikt werden.

In voorkomend geval delen de individuele leden van de raad van bestuur hun visie over hoe de raad en de comités beter zouden kunnen functioneren. De voorzitter en de secretaris van de raad van bestuur brengen de resultaten van de evaluatie ter kennis van de leden van de raad van bestuur en ze nemen initiatieven ter verbetering.

Comités van de raad

Algemeen

Op 31 december 2014 waren de volgende comités actief binnen de raad van Tessenderlo Chemie NV:

Het benoemings- en vergoedingscomité
Het auditcomité

Raadpleeg het charter voor een beschrijving van de werking van de verschillende comités:
www.tessenderlo.com/tessenderlo_group/governance/corporate_governance_charter/

Het tijdelijk "Operational Excellence Committee" (OEC) werd opgericht op 13 november 2013 en was samengesteld uit vier bestuurders: Luc Tack, Stefaan Haspeslagh, Philippe Coens en Véronique Bolland. Voornoemd comité kwam één keer samen in 2014 en was operationeel tot eind februari 2014.

In de loop van het jaar 2014, heeft de groep haar bestuur herzien en heeft ze beslist dat de strategie van de groep besproken zal worden tijdens de gewone vergaderingen van de raad van bestuur en tijdens een strategie seminarie dat voor het eerst zal plaatsvinden in 2015. In het licht van die beslissing werd het strategisch comité ontbonden bij beslissing van de raad van bestuur van 17 november 2014.

Ad Hoc Comité

Met het oog op de voorbereiding van de transacties in verband met de kapitaalverhoging, heeft de raad van bestuur op 17 september 2014 een ad hoc comité benoemd als een subcomité binnen de raad van bestuur, bestaande uit Dhr. Karel Vinck, Mevr. Véronique Bolland en Dhr. Philippe Coens. De opdracht van het ad hoc comité was de raad van bestuur bij te staan en advies te verstrekken over de transactie (het aanbod met voorkeurrecht / de kapitaalverhoging).

Benoemings- en vergoedingscomité

Op 31 december 2014 was het benoemings- en vergoedingscomité samengesteld als volgt[16]:

[16] Stefaan Haspeslagh heeft ontslag genomen als lid van het benoemings- en vergoedingscomité op 14 januari 2014, nadat Tessenderlo Chemie NV een consultancy agreement afsloot met Findar BVBA, een vennootschap waarin Stefaan Haspeslagh gedelegeerd bestuurder is.

Op 3 juni 2014, liep het mandaat van Alain Siaens af als lid van het benoemings- en vergoedingscomité, na de beëindiging van zijn mandaat als bestuurder bij Tessenderlo Chemie NV en op 25 augustus 2014 werd hij vervangen door een nieuw lid, Mevr. Dominique Zakovitch-Damon.

Thierry Piessevaux heeft ontslag genomen als lid van het benoemings- en vergoedingscomité op 6 oktober 2014.

Karel Vinck (voorzitter) (onafhankelijk)
Philippe Coens (onafhankelijk)
Dominique Zakovitch-Damon (Mevr.) (onafhankelijk)

Het merendeel van de leden van het benoemings- en vergoedingscomité voldoet aan de onafhankelijkheidscriteria uiteengezet in artikel 526ter W. Venn., en het comité kan bogen op de vereiste competenties en deskundigheid op het vlak van loonbeleid zoals vereist volgens artikel 526quater §2 W. Venn.

Het benoemings- en vergoedingscomité kwam in 2014 drie keer bijeen.

De voorzitter van de raad van bestuur woonde de vergadering bij over de evaluatie van de vergoedingen, de doelstellingen en de prestaties van de co-CEO's, waarin hij een raadgevende stem had. De co-CEO's woonden de vergadering bij over de vergoedingen en de doelstellingen van alle GMC-leden (behalve van zichzelf), waarin zij een raadgevende stem hadden. De HR-directeur van de groep was aanwezig op de vergaderingen over vergoedingen.

Werking van het benoemings- en vergoedingscomité

Het benoemings- en vergoedingscomité besprak in 2014 het beloningspakket van het Group Management Committee, inclusief de co-Chief Executive Officers en het bracht hierover advies uit. Het comité deed aanbevelingen voor de benoeming en coöptatie van nieuwe leden van de raad van bestuur en wijzigingen in de comités. Het benoemings- en vergoedingscomité stelde ook het remuneratieverslag op, zoals dat is opgenomen in het jaarverslag van 2013.

In overeenstemming met het charter is het merendeel van de leden van het benoemings- en vergoedingscomité onafhankelijk.

Evaluatie van het benoemings- en vergoedingscomité

Voor meer informatie over het evaluatieproces van het benoemings- en vergoedingscomité, gelieve het punt 'Evaluatie van de raad van bestuur' te raadplegen.

Auditcomité

(inclusief bewijs vereist door art. 119, 6° W. Venn.)

Op 31 december 2014 was het auditcomité samengesteld als volgt[17]:

---

[17] Stefaan Haspeslagh heeft ontslag genomen als lid van het auditcomité op 14 januari 2014, nadat een consultancy agreement afgesloten werd met Findar BVBA, een vennootschap waarin Stefaan Haspeslagh gedelegeerd bestuurder is.

Thierry Piessevaux heeft ontslag genomen als lid van het auditcomité op 2 oktober 2014.

Baudouin Michiels (voorzitter) (onafhankelijk)
Véronique Bolland (Mevr.) (onafhankelijk)
Philippe Coens (onafhankelijk)

Het auditcomité kwam bijeen volgens een eerder bepaalde planning.

Het auditcomité kwam in 2014 vijf keer bijeen.

Zowel de co-CEO, de Director Group Controlling, Consolidation & Accounting, als de commissaris wonen de vergaderingen van het auditcomité bij. De Group Internal Audit Director woonde de vergaderingen bij die betrekking hadden op de interne audit en de Director of Internal Control woonde de vergaderingen bij die betrekking hadden op aspecten van de interne controle en de Group Risk Manager woonde de vergaderingen bij die betrekking hadden op risk management.

De vennootschap beantwoordt aan de wettelijke verplichting dat het auditcomité minstens één onafhankelijke bestuurder telt met de nodige ervaring op het gebied van boekhouding en audit.

De leden van het auditcomité beantwoorden aan het criterium van bekwaamheid door hun eigen opleiding en door de ervaring die ze hebben opgedaan in hun vorige functies (verschillende leden van het auditcomité zijn of waren ook lid van auditcomités van andere beursgenoteerde bedrijven). Overeenkomstig het charter zijn de meeste leden onafhankelijke bestuurders.

Evaluatie van het auditcomité

Voor meer informatie over het evaluatieproces van het auditcomité, gelieve het punt 'Evaluatie van de raad van bestuur' te raadplegen.

Werking van het auditcomité

Naast het toezicht op de integriteit van de financiële kwartaalverslagen en de driemaandelijkse persberichten met de financiële resultaten, met inbegrip van openbaarmakingen, een consistente toepassing van de waarderings- en boekhoudprincipes, de consolidatiekring en de kwaliteit van het afsluitingsproces, beoordeelde het auditcomité ook de verslagen van de commissarissen met betrekking tot het systeem voor de interne controle, met inbegrip van de IT-controles en de waardering en boekhoudkundige verwerking van bepaalde uitzonderlijke elementen.

Op 3 juni 2014, liep het mandaat van Alain Siaens af als lid van het auditcomité, na de beëindiging van zijn mandaat als bestuurder bij Tessenderlo Chemie NV.

Op 25 augustus 2014 werd Dhr. Philippe Coens benoemd tot nieuw lid van het auditcomité.

Het auditcomité controleerde ook de bevindingen en aanbevelingen van de commissarissen, evenals hun onafhankelijkheid.

Het auditcomité besprak ook met de Group Internal Audit Director het interne auditprogramma voor 2014, het nieuwe interne audit charter, de risicobeoordelingsanalyse en de activiteitenverslagen van de uitgevoerde interne audits, alsmede de beoordeling van de follow-upacties die de vennootschap ondernomen heeft om bepaalde tekortkomingen te verhelpen die door de interne audit afdeling geïdentificeerd werden.

Verder onderzocht het auditcomité ook de status van het Enterprise Risk Management, de risicorapportering, risicoprioritisering en voorkomingsacties, alsook de geschillenrapportering. Het auditcomité nam ook kennis van de verslagen van de Director of Internal Control. Bovendien werden speciale evaluaties uitgevoerd met betrekking tot de resultaten van het derde kwartaal, in het kader van het aanbod met voorkeurrecht, over de nieuwe indelingsregels voor de activiteiten en het werkkapitaal van de vennootschap.

Andere activiteiten van het auditcomité omvatten de beoordeling van de financiering van de groep, het werkterrein van het auditcomité en de werking ervan aan de hand van een zelfbeoordelingsvragenlijst.

Aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van de raad van bestuur en van de comités in 2014:

	Raad van bestuur	**Audit-comité**	**Benoemings- en vergoedingscomité**
Aantal vergaderingen in 2014	9	5	3
Gérard Marchand[18]	4/9		
Véronique Bolland (Mevr.)	8/9	5/5	
Philippe Coens	8/9	1/5	3/3
Dominique Zakovitch Damon (Mevr.)	9/9		
Melchior de Vogüé	9/9		
Stefaan Haspeslagh	9/9		
Antoine Gendry	8/9		
Baudouin Michiels	9/9	5/5	
Luc Tack	8/9		
Thierry Piessevaux[19]	7/9	4/5	3/3
Alain Siaens[20]	4/9	3/5	2/3
Karel Vinck	9/9		3/3

18 Mandaat tot 3 juni 2014 (algemene vergadering van aandeelhouders)

19 Ontslag als lid van het auditcomité op 2 oktober 2014, ontslag als lid van het benoemings- en vergoedingscomité op 6 oktober 2014 en ontslag als bestuurder op 5 november 2014

20 Mandaat tot 3 juni 2014 (algemene vergadering van aandeelhouders)

Group Management Committee (GMC)

Rol en verantwoordelijkheden

Samenstelling

Op 31 december 2014 bestond het GMC van Tessenderlo Chemie NV uit:

Luc Tack	Co-Chief Executive Officer en CEO van Tessenderlo Kerley
Melchior de Vogüé	Co-Chief Executive Officer en Chief Financial Officer
Jordan Burns	President Tessenderlo Kerley en Business Development Leader
Pol Deturck	Executive VP en BU Director Akiolis
Jan Vandendriessche	Chief Growth Officer
FINDAR BVBA permanent vertegenwoordigd door Stefaan Haspeslagh	Executive VP Transformation and Development

Rudi Nerinckx, voormalig Chief HR Officer, heeft de vennootschap verlaten op 16 januari 2014.

Evaluatie van het GMC

Minstens eenmaal per jaar evalueren de co-CEO's de werking van het GMC en de prestaties van alle leden, en waar nodig dienen zij bij de raad van bestuur voorstellen in tot wijziging van de interne regels.

De taken van het GMC worden verder beschreven in de taakomschrijving van het GMC zoals vermeld in het Corporate Governance Charter.

Werking van het GMC

De raad van bestuur heeft een Group Management Committee aangesteld (het "**Group Management Committee**" of het "**GMC**"). Het GMC biedt ondersteuning aan de co-CEO's. Het GMC komt in principe één keer per maand samen. Bovendien komt het GMC samen telkens de omstandigheden dit vereisen. Het GMC rapporteert op vaste tijdstippen aan de raad van bestuur over de uitvoering van haar taken.

De vergaderingen van het GMC werden ook bijgewoond door de strategische planner, die secretaris is van het GMC. Vertegenwoordigers van ondersteunende diensten van de groep werden uitgenodigd om verscheidene onderwerpen toe te lichten. Vertegenwoordigers van de businessunits stellen op regelmatige basis een operationele update en strategische initiatieven voor aan het GMC.

Het GMC kan alleen geldig beraadslagen als minstens de helft van zijn leden aanwezig of geldig vertegenwoordigd is.

Beslissingen van het GMC worden genomen met eenparigheid van stemmen. Als de leden niet tot een consensus komen, dan beslissen de co-CEO's.

In 2014 kwam het GMC 9 keer samen. De aanwezigheidsgraad bedroeg 100 %.

Er werd geen toepassing gemaakt van de regels in het corporate governance charter met betrekking tot belangenconflicten tussen een lid van het GMC enerzijds en de vennootschap of enig andere dochtermaatschappij van de vennootschap anderzijds, met betrekking tot aangelegenheden die onder de bevoegdheid van het GMC vallen en waarover het GMC moet beslissen.

Remuneratieverslag

Bestuurders (inclusief uitvoerende bestuurders, voor hun bezoldiging als bestuurder)

Vergoedingsbeleid

Het is de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap om de aandeelhouders voorstellen voor te leggen met betrekking tot de bezoldigingen die worden toegekend aan de leden van de raad van bestuur.

Het benoemings- en vergoedingscomité doet de raad van bestuur voorstellen over:

- bezoldigingen om deel te nemen aan de vergaderingen van de raad en de comités van de raad;
- bezoldigingen voor opdrachten die samenhangen met speciale mandaten.

Om de bezoldiging van de bestuurders te bepalen, wordt een benchmarking uitgevoerd van vergelijkbare Belgische bedrijven, en wordt een voorstel gedaan aan het benoemings- en vergoedingscomité. De co-CEO, uitvoerend bestuurder, krijgt voor zijn rol als bestuurder dezelfde bezoldiging als de niet-uitvoerende bestuurders. Lid zijn van een comité geeft de deelnemers recht op presentiegeld dat in de lijn ligt van de benchmark. De voorzitter ten slotte krijgt voor zijn verantwoordelijkheid als voorzitter een aanvullende premie, die in de lijn ligt van de benchmark.

Gelet op de financiële situatie en de nieuwe omvang van de groep, werd op de vergadering van de raad van bestuur van 26 maart 2014 beslist aan de algemene vergadering van aandeelhouders van juni 2014 voor te stellen de bezoldigingen voor de raad te verminderen voor de jaren 2014 en 2015. Dit voorstel werd goedgekeurd en op het niveau van de raad van bestuur, bedraagt de jaarlijkse vaste bezoldiging nu EUR 20.000 per bestuurder en EUR 50.000 voor de voorzitter.

De presentiegelden voor het benoemings- en vergoedingscomité, het strategisch comité[21] , evenals voor ieder speciaal comité dat wordt opgericht door de raad van bestuur, zijn inbegrepen in de jaarlijkse vaste bezoldiging, met uitzonderling van het auditcomité waar de jaarlijkse vaste bezoldiging van de leden verhoogd wordt met EUR 5.000 (EUR 25.000). Vanaf 2016, zal er geregeld een benchmarking voor de bezoldiging van de bestuurders plaatsvinden om de veranderingen in marktpraktijken en in de omvang van de activiteiten van de groep weer te geven.

Procedures toegepast in 2014 in verband met vergoedingen

Er werden geen specifieke procedures toegepast in 2014 om een vergoedingsbeleid voor de bestuurders uit te bouwen. Zoals hierboven vermeld, werd het voorstel om de bezoldigingen voor de raad te verminderen in 2014 en 2015 goedgekeurd, waarna de bestaande procedures (regelmatige benchmarking) opnieuw toegepast zullen worden.

Ontvangen bezoldigingen

De bestuurders ontvangen een vaste bezoldiging van EUR 20.000 en de niet-Belgische bestuurders ontvangen een terugbetaling van hun reiskosten van EUR 500 per vergadering. De totale jaarlijkse vaste bezoldiging wordt betaald in het daaropvolgende jaar. Er werd bovendien presentiegeld van EUR 5.000 per jaar toegekend aan de leden van het auditcomité. Het presentiegeld voor het auditcomité wordt betaald in het jaar waarin de vergaderingen plaatsvinden; onkostenvergoedingen worden betaald in het jaar waarin de kosten worden gemaakt. De voorzitter ontving een vaste bezoldiging van EUR 50.000 en kon beschikken over een bedrijfswagen en een mobiele telefoon.

De leden van het ad hoc comité zullen in 2015 een vaste bezoldiging van EUR 4.000 ontvangen in het kader van de voorbereiding van de transactie in verband met het aanbod met voorkeurrecht / de kapitaalverhoging.

De niet-uitvoerende bestuurders kunnen geen aanspraak maken op een variabele bezoldiging.

[21] Het strategisch comité van de vennootschap werd ontbonden bij beslissing van de raad van bestuur van 17 november 2014.

Lid	2014	Bezoldigingen (in EUR)	Opmerkingen
de Vogüé Melchior Uitvoerende bestuurder	Jaarlijkse vaste bezoldiging Auditcomité - presentiegeld Reiskosten Totale bezoldiging	20.000,00 20.000,00	
Haspeslagh Stefaan Uitvoerende bestuurder	Jaarlijkse vaste bezoldiging Auditcomité. - presentiegeld Reiskosten Totale bezoldiging	35.000,00 35.000,00	Voorzitter vanaf 03/06/14
Tack Luc Uitvoerende bestuurder	Jaarlijkse vaste bezoldiging Auditcomité. - presentiegeld Reiskosten Totale bezoldiging	20.000,00 20.000,00	
Marchand Gérard *(Voorzitter tot 03/06/14)* Niet-uitvoerende bestuurder	Jaarlijkse vaste bezoldiging (1) Auditcomité – presentiegeld Reiskosten Totale bezoldiging	25.000,00 25.000,00	Einde Mandaat 03/06/14
Bolland Véronique Onafhankelijk niet-uitvoerende bestuurder	Jaarlijkse vaste bezoldiging Auditcomité – presentiegeld Reiskosten Totale bezoldiging	20.000,00 5.000,00 25.000,00	
Coens Philippe Onafhankelijk niet-uitvoerende bestuurder	Jaarlijkse vaste bezoldiging Auditcomité – presentiegeld Reiskosten Totale bezoldiging	20.000,00 1.250,00 21.250,00	
Zakovitch-Damon Dominique Onafhankelijk niet-uitvoerende bestuurder	Jaarlijkse vaste bezoldiging Auditcomité – presentiegeld Reiskosten Totale bezoldiging	20.000,00 4.500,00 24.500,00	
Gendry Antoine Niet-uitvoerende bestuurder	Jaarlijkse vaste bezoldiging Auditcomité – presentiegeld Reiskosten	20.000,00 4.000,00	

	Totale bezoldiging	24.000,00	
Michiels Baudouin Onafhankelijk niet-uitvoerende bestuurder	Jaarlijkse vaste bezoldiging Auditcomité – presentiegeld Reiskosten	20.000,00 5.000,00	
	Totale bezoldiging	25.000,00	
Piessevaux Thierry Niet-uitvoerende bestuurder	Jaarlijkse vaste bezoldiging Auditcomité – presentiegeld Reiskosten	16.666,00 3.750,00	Einde Mandaat 05/11/2014
	Totale bezoldiging	20.416,00	
Siaens Alain Onafhankelijk niet-uitvoerende bestuurder	Jaarlijkse vaste bezoldiging Auditcomité – presentiegeld Reiskosten	10.000,00 2.500,00	Einde Mandaat 03/06/14
	Totale bezoldiging	12.500,00	
Vinck Karel Onafhankelijk niet-uitvoerende bestuurder	Jaarlijkse vaste bezoldiging Auditcomité – presentiegeld Reiskosten	20.000,00	
	Totale bezoldiging	20.000,00	
TOTAAL (met inbegrip van uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders)		272.666,00	

Exclusief bedrijfswagen en mobiele telefoon

Group Management Committee (GMC)

Vergoedingsbeleid

Dit hoofdstuk beschrijft de principes die aan de basis liggen van het Group Reward-beleid voor de bezoldiging van het Management. De bedoeling is om een overzicht te geven van de structuur voor de bezoldiging van het Management. Het benoemings- en vergoedingscomité bepaalt de principes van het vergoedingsbeleid voor de GMC-leden en legt die voor aan de raad van bestuur. Er wordt gestreefd naar een bezoldigingspakket dat marktconform en aantrekkelijk is.

De concurrentieomgeving van Tessenderlo Group verandert snel. Om de ambities van de groep in die uitdagende omgeving waar te maken, is een sterk presterende organisatie nodig die zich toespitst op de uitvoering van de strategie. Getalenteerde managers zijn dan ook noodzakelijk. Het vergoedingsbeleid koppelt de prestaties van

de individuele leden aan de bedrijfsdoelstellingen van Tessenderlo Group en zijn businessunits. Zo schept de groep wereldwijd een consistent kader voor de ontwikkeling, beloning en responsabilisering van zijn mensen. De groep beschouwt erkenning en leiderschap als de belangrijkste fundamenten voor het engagement van de werknemer. Door dit vergoedingsbeleid slaagt de groep erin om de beste talenten aan te trekken, te behouden en te motiveren om de doelstellingen op korte en lange termijn te bereiken. En dat binnen een wereldwijd consistent bezoldigingskader dat het behalen van bedrijfsdoelstellingen beloont en het genereren van waarde voor de aandeelhouder aanmoedigt.

De principes van Group Reward zijn:

Erkenning en leiderschap zijn van doorslaggevend belang voor het engagement van de werknemer en het team
Ons vergoedingsbeleid dient om het talent, dat de groep nodig heeft om zijn doelen op korte en lange termijn te verwezenlijken, aan te trekken en te behouden
Ons vergoedingsbeleid zal worden gepositioneerd op een juist en welbepaald lokaal referentiepunt, waar de concurrentiepositie van de groep op de markt samenvalt met een betaalbare kostenstructuur voor de werknemer
Onze basisvergoeding stimuleert en beloont verbetering van competenties, juiste bedrijfsattitudes en naleving van de belangrijkste richtlijnen van de groep
Onze variabele vergoeding linkt het succes van de onderneming aan de beloningen van de werknemers, als team, rekening houdend met de individuele bijdragen aan het succes van de onderneming
Onze functiewaardering en ons vergoedingsbeleid voor externe/interne benoemingen is gebaseerd op een objectieve methodologie en op meetbare marktgegevens
Ons vergoedingsbeleid zal werknemers nooit bewust discrimineren, op welke grond ook
Onze beloningsregelingen zijn opgesteld om een veilig vangnet te bieden aan onze werknemers en hun families. In vele gevallen vormen deze een sleutelelement van de uitgestelde vergoeding

Het benoemings- en vergoedingscomité bespreekt jaarlijks de bezoldiging van het GMC. Deze aanbevelingen zijn het resultaat van marktstudies uitgevoerd door objectieve externe consultancybedrijven. Op die manier garandeert de groep een competitief en marktconform bezoldigingspakket.

Tessenderlo Group vergelijkt het totale bezoldigingspakket van het GMC met een aantal andere ondernemingen van vergelijkbare omvang en uit dezelfde activiteitensector. De bezoldiging van de niet-Belgische leden van het GMC wordt getoetst aan de lokale markt. Het huidige bezoldigingspakket voor elk lid van het GMC

is in overeenstemming met de marktnorm. Daarbij is rekening gehouden met de prestaties en de ervaring van het lid in verhouding tot de benchmark.

Op aanbeveling van de CEO's beoordeelt het benoemings- en vergoedingscomité jaarlijks de bezoldiging van de GMC-leden. De bezoldiging van de CEO's wordt beoordeeld op aanbeveling van de voorzitter van de raad van bestuur

Bezoldigingspakket

Het bezoldigingspakket van het GMC bestaat uit deze elementen:

Een basisloon
Een variabel loon (inclusief incentive-plannen op korte en lange termijn)
Andere bezoldigingselementen

Details over de inhoud van elk van deze elementen volgen hieronder.

Basisloon

Het basisloon vergoedt de individuele leden conform de markt. Daarbij wordt rekening gehouden met hun bekwaamheidsniveau, hun ervaring en hun positie binnen de groep, alsook met juiste attitudes en naleving van de richtlijnen van de groep.

Variabel loon

Het variabel loon van de leden van het Group Management Committee wordt vastgesteld op 35% (50% voor niet-Belgische GMC leden) van het globale jaarlijkse basisloon gebaseerd op de jaardoelstellingen, volledig gelinkt aan de resultaten van de groep. Het variabel loon van de leden van het Group Management Committee is als dusdanig onderworpen aan de verplichting omschreven in artikel 520ter W. Venn. De algemene vergadering van aandeelhouders van 3 juni 2014 heeft een afwijking goedgekeurd op artikel 520ter W. Venn en prestatiecriteria toegestaan voor de GMC leden, die worden gemeten na 1 jaar.
De incentive-plannen voorzien geen uitdrukkelijke 'terugvorderingsbepalingen' die de onderneming het recht geven om de vergoeding terug te vorderen die werd betaald op basis van incorrecte financiële gegevens.

I. Variabel loon op korte termijn

Tessenderlo Group ontwikkelde een korte termijn variabel loonplan. Dat zorgt ervoor dat alle leden van het GMC vergoed worden volgens de algemene prestaties van Tessenderlo Group.

De kortetermijn-incentive voor de co-CEO's schommelt tussen 0% en 70% van het basisloon. De doelstellingen, die gemeten worden over 1 kalenderjaar worden voor 100% vastgesteld op de financiële doelstellingen van de groep, aangepast in functie van de individuele prestaties, vastgesteld door het benoemings- en vergoedingscomité.

Voor 2014 werden de financiële doelstellingen vastgesteld op de ROCE en EBIT. De individuele prestaties zijn gelinkt aan de vooruitgang die geboekt wordt bij de uitvoering van de strategie en de business transformatie binnen de groep. De evaluatie van de mate waarin de streefdoelen van de co-CEO's bereikt werden, gebeurt door het benoemings- en vergoedingscomité na afloop van het financieel jaar en wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de raad van bestuur.

Voor de Europese GMC leden, schommelt het streefdoel voor de kortetermijn-incentive tussen 0% en 70% van het basisloon. Het streefdoel voor de kortetermijn-incentive van het Amerikaanse GMC lid schommelt tussen 0% en 100% van het basisloon. De prestatiedoelstellingen voor alle GMC leden zijn voor 100% afhankelijk van de financiële doelstellingen van de groep (ROCE, en EBIT), inclusief een aanpassing in functie van de individuele prestaties, die gelinkt is aan de vooruitgang die geboekt wordt bij de uitvoering van de strategie en de business transformatie binnen de groep. De streefdoelen van het GMC worden geëvalueerd per kalenderjaar: de evaluaties gebeuren door de co-CEO's na afloop van het financiële jaar en ze worden ter goedkeuring voorgelegd aan het benoemings- en vergoedingscomité en aan de raad van bestuur.

II. Variabel loon op lange termijn

De raad van bestuur heeft beslist om geen aandelenopties (warrants) toe te kennen voor 2014, noch andere langetermijn-incentives.

In 2012 werd een cashplan op lange termijn uitgewerkt naast het aandelenoptieplan, zowel voor leden van het GMC als voor alle andere leden van het Leadership Team. Het cashplan op lange termijn is een eenmalige individuele selectieve toekenning van een uitgestelde cashbonus die een periode van 4 jaar bestrijkt (2012-2015). De uitbetaling zal begin 2016 plaatsvinden op basis van een tewerkstellingsvoorwaarde en het bereiken van doelstellingen inzake ROCE en de REBITDA van TG en haar businessunits.

Er was geen bijkomende toekenning in 2014.

Andere bezoldigingselementen

De leden van het GMC (inclusief de co-CEO's Melchior de Vogüé en Luc Tack) komen net als de leden van het Leadership Team in aanmerking om deel te nemen aan het extralegaal pensioenplan, een hospitalisatieplan, een levensverzekeringsplan enz. Aangezien het GMC leden van verschillende nationaliteiten telt, kunnen de plannen verschillen naargelang de lokale wetgeving en de marktomgeving.

GMC-leden genieten ook andere voordelen, zoals een bedrijfswagen en een representatievergoeding.

De co-CEO's, Melchior de Vogüé en Luc Tack, en de GMC-leden nemen deel aan een 'te bereiken doel' plan of een 'vaste bijdrage' plan. Het 'vaste bijdrage' plan geldt voor GMC-leden met een Belgische arbeidsovereenkomst of een management agreement die van kracht werd op of na 1 januari 2008. Alle GMC-leden met een Belgische arbeidsovereenkomst die dateert van vóór 31 december 2007, blijven aangesloten bij het 'te bereiken doel' plan. Al deze vergoedingselementen zijn opgenomen in de tabellen hierna ('Bezoldigingen verworven in 2014'). Het Amerikaanse GMC-lid neemt deel aan een 401K plan in de Verenigde Staten.

Vanaf 1 april, kreeg co-CEO Melchior de Vogüé een individuele pensioentoezegging, in het licht van zijn overschakeling van werknemer naar zelfstandige (cf. Infra), om hem een gelijkaardige pensioenregeling te kunnen bieden als onder het werknemersstelsel.

Veranderingen in het loonbeleid

Vanaf 1 april 2014, is co-CEO Melchior de Vogüé overgeschakeld van het statuut van werknemer naar dat van zelfstandig uitvoerend bestuurder van Tessenderlo Group, wat heeft geleid tot de beëindiging van zijn statuut van werknemer. Dit is in lijn met de tweede co-CEO, Luc Tack, die al de hoedanigheid had van zelfstandig uitvoerend bestuurder van bij zijn benoeming tot co-CEO op 18 december 2013. Luc Tack werd pas een bezoldigd zelfstandig uitvoerend bestuurder van Tessenderlo vanaf 1 januari 2014.

De vennootschap onderzoekt of een nieuw langetermijn-incentive plan opgesteld zal worden voor (bepaalde) kaderleden met sleutelposities vanaf eind 2015/begin 2016, het ogenblik waarop het oude prestatiegebonden cashplan op lange termijn (2012-2015) een einde neemt. Dit onderwerp zal in 2015 besproken worden binnen het benoemings- en vergoedingscomité.

Op het ogenblik van de publicatie, worden geen verdere veranderingen verwacht.

Bezoldigingen verworven in 2014

Co-CEO's – Melchior de Vogüé en Luc Tack

De jaarlijkse bruto bezoldiging van de co-CEO's in 2014 ziet er als volgt uit:

Component	Bedrag Melchior de Vogüé	Bedrag Luc Tack
Vast loon (zonder bestuurderspremies)[1]	EUR 345.300	EUR 231.350
Variabel loon[1/8]	EUR 177.608	EUR 120.568
TOTAAL (in cash)	**EUR 522.907**	**EUR 351.918**
Pensioen[2]	EUR 51.667	EUR 20.139
Andere voordelen[3]	EUR 61.403	EUR 25.435

GMC (zonder de co-CEO's) bruto bezoldiging in 2014[5/7]:

Component	Bedrag
Vast loon[1/4]	EUR 1.226.529
Variabel loon[1/4/6/8]	EUR 784.554
TOTAAL	**EUR 2.011.083**
Pensioen[2]	EUR 157.239
Andere voordelen[3]	EUR 127.720

(1) Exclusief socialezekerheidsbijdragen.
(2) 'Te bereiken doel' pensioenplan: jaarlijkse servicekosten voor 2014, berekend door een actuaris.
(3) Andere voordelen omvatten een overlijdensdekking, een invaliditeitsverzekering, een arbeidsongevallenverzekering, belastingen (4,40 %) op een aanvullend individueel pensioenplan, maaltijdcheques en een bedrijfswagen. Deze voordelen gelden allemaal onder dezelfde voorwaarden voor de andere leden van het Leadership Team. Ze vallen onder de door de Belgische fiscus goedgekeurde ruling voor representatievergoedingen.
(4) Gebruikte wisselkoers: 1 USD = 0,8075 EUR (voor alle omrekeningen in verband met het Amerikaanse bezoldigingspakket voor Jordan Burns).
(5) Uitgezonderd de vergoedingen betaald aan MAS BVBA, een vennootschap gecontroleerd door Stefaan Haspeslagh, voor verschillende consultancy diensten uitgevoerd in de periode november 2013 – januari 2014, en betaald in maart 2014, voor een bedrag gelijk aan 100.716 EUR.
(6) Bepaalde GMC leden zetten de variable vergoeding om in opties, wat leidt tot uitstel van betaling.
(7) Rudi Nerinckx heeft de vennootschap verlaten op 16/01/2014. Zijn vergoeding, exclusief vertrekpremie, zit vervat in dit overzicht.
(8) Na finale goedkeuring door de raad van bestuur op 23 april 2015 – maximum.

Aandelenopties (warrants) voor de leden van het GMC [22]

In 2014 werden geen aandelenopties toegekend aan de leden van het GMC. Onderstaande tabel vermeldt het aantal vervallen opties in 2014 (aangezien de uitoefenperiode verstreken is) en het aantal uitgeoefende opties in 2014:

[22] Findar BVBA, vertegenwoordigd door Stefaan Haspeslagh en Luc Tack, hebben nooit opties van Tessenderlo ontvangen.

Naam	Toekenning in 2014	Uitoefenperiode van de opties verstreken in 2014	Uitgeoefende opties in 2014
Pol Deturck	0	0	9.333
Jan Vandendriessche	0	0	9.333
Jordan Burns	0	9.333	0
Melchior de Vogüé	0	0	0

Overeenkomst vertrekpremie

Er moet worden opgemerkt dat op 14 januari 2015 de raad van bestuur besliste de huidige Group Management Committee te vervangen door een ExCom, bestaande uit de co-CEO's (Luc Tack/Melchior de Vogüé), de uitvoerende bestuurders (voor het ogenblik Findar BVBA vertegenwoordigd door Stefaan Haspeslagh), evenals enig ander lid benoemd door de raad (niemand op dit moment).

De managementovereenkomst van elk lid van het ExCom bevat een provisie met bepaling van een opzegperiode van maximum acht maanden, waarbij de opzegperiode voor de co-CEO's vanaf 2021 tot maximum twaalf maanden wordt verhoogd.

De andere arbeidsovereenkomsten van de vorige leden van het GMC die werden afgesloten op of na 3 mei 2010 voldoen aan de bepalingen in artikel 554, §4 W.Venn. Alle overeenkomsten die voor die datum afgesloten werden, werden afgesloten overeenkomstig de toen geldende wetgeving.

Bovendien kunnen de arbeidsovereenkomsten van deze GMC leden bepalingen bevatten die de anciënniteit erkent die opgebouwd werd bij vorige werkgevers, voor de berekening van een eventuele beëindigingsvergoeding en bijgevolg kan de vertrekpremie meer bedragen dan twaalf maanden salaris. De arbeidsovereenkomst van het Amerikaanse lid van het GMC bevat een beëindigingsvergoeding die gelijk is aan 1,5 jaar loon. Dit ligt in de lijn van de gangbare praktijken voor dit functieniveau.

Rudi Nerinckx, chief human resources officer, heeft de vennootschap verlaten op 16 januari 2014. De totale vertrekvergoeding voor Rudi Nerinckx bedroeg EUR 246.882 (exclusief socialezekerheidsbijdragen van de werkgever).

Belangrijkste kenmerken van het kader voor interne controle en riskmanagement van de vennootschap

Kader voor interne controle

Verantwoordelijkheden

De raad van bestuur delegeerde aan het auditcomité de taak om toe te zien op de efficiënte werking van het interne controlesysteem.

De uiteindelijke verantwoordelijkheid voor de implementatie van het interne controlesysteem wordt gedelegeerd aan het GMC.

Het dagelijks bestuur van elke businessunit is verantwoordelijk voor de implementatie en de handhaving van een betrouwbaar intern controlesysteem.

De interne controle afdeling helpt de businessunits en de hoofdzetelfuncties van TG bij de implementatie en de beoordeling van de doeltreffendheid van het interne controlesysteem in hun organisatie.

De niveaus van interne controle worden afgestemd op de restrisico's die het management aanvaardbaar acht. De uiteindelijke doelstelling bestaat erin eventuele onjuistheden in de jaarrekening van de groep te vermijden.

Scope van interne controle

Het interne controlesysteem is gebaseerd op COSO Internal Control – Integrated Framework, met een hoofdfocus op de interne controle van de financiële rapportering, door de risico's te beperken aan de hand van controles op groepsniveau, controles op entiteitsniveau, controles op procesniveau, algemene IT-controles en scheiding van functies.

Interne controle in 2014

De interne controle afdeling beoordeelde opnieuw bepaalde processen zowel op entiteits- als op groepsniveau en er werd vooral aandacht besteed aan de entiteiten die recent omschakelden van IT-systemen. Op groepsniveau lag de nadruk voornamelijk op de goedkeuringsmatrices en op de ontwikkeling van een herwerkte reeks van de belangrijkste management processen die uitgerold zullen worden in 2015.

Er werd verder gewerkt aan de identificatie en implementatie van algemene IT-controlesystemen. Daarbij lag de nadruk in het bijzonder op de processen in de VS. Dit project zou voltooid moeten zijn tegen eind 2015.

Voorbereiding en verwerking van de financiële en boekhoudkundige informatie

Er is een gecentraliseerde controle- en rapporteringsafdeling die de financiële en boekhoudkundige informatie beheert en controleert.

Elke businessunit heeft een controle afdeling die verantwoordelijk is voor het toezicht op de prestaties van de bedrijfseenheden.

Het financiële en boekhoudkundige informatiesysteem is gebaseerd op consolidatiesoftware die de groep in staat stelt de vereiste informatie te genereren.

Compliance

De interne audit afdeling test de compliance zowel van het kader voor interne controle, als van de belangrijkste controleprocedures op de voorbereiding en verwerking van de financiële en boekhoudkundige informatie.

Enterprise Risk Management (ERM) System

Risico's zijn een belangrijk en onvermijdelijk aspect van de bedrijfsvoering. Om de risico's zoveel mogelijk te beheersen en terug te brengen naar een aanvaardbaar niveau, heeft de groep een aantal beleidslijnen en procedures uitgewerkt.

Het Enterprise Risk Management-beleid is van toepassing op de hele groep en alle filialen wereldwijd. Het beleid beschrijft de organisatie en de doelstellingen van het ERM-systeem, inclusief de verantwoordelijkheden op alle managementniveaus.

Om te garanderen dat risicobeheer een onlosmakelijk onderdeel wordt van de dagelijkse activiteiten, werd zowel op groepsniveau als op het niveau van de businessunits een risicobeheerstructuur ingevoerd.

De geïdentificeerde risico's worden in de verschillende businessunits en ondersteunende afdelingen beoordeeld en opgevolgd om de risico-optimalisering door te voeren. Over de stand van zaken van deze projecten wordt op regelmatige basis verslag uitgebracht aan het GMC en het auditcomité.

De 'Group Crisis Management Policy' die geïmplementeerd werd, heeft tot doel het crisismanagement op groepsniveau en in alle businessunits te harmoniseren. De afdeling Risk Management, die owner is van deze policy, is verantwoordelijk voor de coördinatie van dit beleid op groepsniveau, de begeleiding van de verschillende

entiteiten bij het opstellen van een geharmoniseerd crisisplan ter verduidelijking van de verantwoordelijkheden op alle niveaus en voor de ontwikkeling van rapporteringskanalen.

Beleid inzake voorkennis en marktmanipulatie

Hoofdstuk 7 van het charter beschrijft het bedrijfsbeleid met betrekking tot voorkennis en marktmanipulatie.

De compliance officer is verantwoordelijk voor het toezicht op de naleving van het bedrijfsbeleid inzake voorkennis en marktmanipulatie. Hij/zij is ook het aanspreekpunt voor vragen over de toepassing van het beleid.

De functie van Compliance Officer wordt bekleed door Dhr. John Van Essche, legal counsel.

Externe audit

PwC Bedrijfsrevisoren bcvba (PwC), vertegenwoordigd door Peter Van den Eynde BVBA, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger Peter Van den Eynde, werd, na een audit tender, aangesteld als commissaris van de groep op de aandeelhoudersvergadering van 4 juni 2013.

De honoraria van Tessenderlo Group aan zijn commissaris bedroegen :

(Miljoen EUR)	2014			
	Audit	Audit gerelateerd	Andere	Totaal
PwC (België)	0.3	0.0	0.1	0.3
PwC (Buiten België)	0.5	-	0.1	0.6
Totaal	**0.8**	**0.0**	**0.1**	**0.9**

(Miljoen EUR)	2013			
	Audit	Audit gerelateerd	Andere	Totaal
PwC (België)	0,3	0,0	0,1	0,3
PwC (Buiten België)	0,5	-	0,1	0,6
Totaal	**0,8**	**0,0**	**0,1**	**0,9**

Gebeurtenissen na balansdatum

Er deden zich geen belangrijke gebeurtenissen voor na balansdatum.

Toepassing van art. 523 van het Wetboek van vennootschappen.

De bezoldiging van de co-CEO's voor hun prestaties in 2014

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 24 februari 2014

[...]

Vooraleer het debat aangevat wordt en het voorstel in verband met het salarispakket van het GMC en de service fee met Findar BVBA wordt goedgekeurd, verklaren de co-CEO's Dhr. Luc Tack en Dhr. Melchior de Vogüé, alsook Dhr. Stefaan Haspeslagh dat zij een potentieel belangenconflict hebben van vermogensrechtelijke aard met de beslissing in de zin van artikel 523 W.Venn. aangezien het de vaststelling van het variabele loon betreft voor 2013 en 2014 (Luc Tack en Melchior de Vogüé), alsook de vergoeding en/of service fee met Findar BVBA, een vennootschap waarin Stefaan Haspeslagh ook gedelegeerd bestuurder is.

De co-CEO's en de uitvoerend bestuurder Stefaan Haspeslagh geven aan dat zij de commissaris zullen inlichten over dit belangenconflict van vermogensrechtelijke aard en zij verlaten de vergadering die over dit specifiek agendapunt handelt.

Na het horen van het voorstel en de aanbeveling ervan door Dhr. Karel Vinck, voorzitter van het benoemings- en vergoedingscomité, beslist de raad met eenparigheid van stemmen om het volgende salarispakket toe te kennen aan de co-CEO's Luc Tack en Melchior de Vogüé en om de volgende service fee goed te keuren voor de diensten geleverd door Findar BVBA, vertegenwoordigd door Stefaan Haspeslagh:

Co-CEO Luc Tack

- Het basisloon voor het jaar 2014 wordt vastgelegd op EUR 231.350 (exclusief de bestuurdersvergoeding van EUR 20.000);
- Het vertrekpakket wordt vastgelegd op 8 maanden opzegtermijn tot 12 jaar dienst bij Tessenderlo Group.

De overige contractvoorwaarden van Luc Tack, van wie verondersteld wordt dat hij 66% van zijn tijd besteedt aan zijn rol als co-CEO, staan hieronder samengevat:

- Het 'vaste bijdrage' plan van Tessenderlo Group;
- Het bedrijfswagenbeleid;
- De vaste maandelijkse netto onkostenvergoeding ten belope van EUR 340 / maand;
- De hospitalisatieverzekering;

- De voortzetting van de huidige verbrekingsvergoeding van 8 maanden vertrekpremie tot 12 maanden dienst bij de vennootschap. Na twaalf jaar dienst zal de verbrekingsvergoeding afgerond worden op 12 maanden. Deze vergoeding dient berekend te worden op basis van de totale vergoeding, inclusief het variabel loon van de laatste 12 maanden en de waardering van alle voordelen.
- Er zal een aanvullende bestuurdersvergoeding van EUR 20.000 worden toegekend, die niet inbegrepen is in bovenvermeld pakket;
- Startdatum 1/1/2014.

CEO Melchior de Vogüé

- Het basisloon voor het jaar 2014 wordt vastgelegd op EUR 340.800 (exclusief de bestuurdersvergoeding van EUR 20.000);
- Het vertrekpakket wordt vastgelegd op 8 maanden opzegtermijn tot 12 jaar dienst bij Tessenderlo Group.

De belangrijkste contractvoorwaarden van Melchior de Vogüé, co-CEO, staan hieronder samengevat. Omwille van redenen die te maken hebben met sociale zekerheid krijgt Melchior de Vogüé het statuut van zelfstandige en zal hij bovendien van de volgende voordelen kunnen genieten:

- Het 'vaste bijdrage' plan van Tessenderlo Group;
- Het bedrijfswagenbeleid;
- De vaste maandelijkse netto onkostenvergoeding ten belope van EUR 340 / maand;
- De hospitalisatieverzekering;
- De voortzetting van de huidige verbrekingsvergoeding van 8 maanden vertrekpremie tot 12 maanden dienst bij de vennootschap. Na twaalf jaar dienst zal de verbrekingsvergoeding afgerond worden op 12 maanden. Deze vergoeding dient berekend te worden op basis van de totale vergoeding, inclusief het variabel loon van de laatste 12 maanden en de waardering van alle voordelen.
- Er zal een aanvullende bestuurdersvergoeding van EUR 20.000 worden toegekend, die niet inbegrepen is in bovenvermeld pakket;
- Een aanvullend pensioenplan bij AG met een geschatte jaarlijkse bijdrage van EUR 8.300.
- Startdatum 1/4/2014; op dezelfde datum wordt de arbeidsovereenkomst van Dhr. De Vogüé in onderling overleg beëindigd, zonder verbrekingsvergoeding.

In het licht van de resultaten van de vennootschap voor het jaar 2013, werd er voor dat jaar geen bonus toegekend op het variabele gedeelte (35%) van het basisloon van Dhr. De Vogüé.

De vennootschap Findar BVBA, vertegenwoordigd door Stefaan Haspeslagh, zal een service fee van EUR 302.150 (BTW niet inbegrepen) ontvangen voor diensten geleverd als lid van het Group Management Committee.

Voor het jaar 2014, wordt het variabele gedeelte van het basisloon vastgelegd op 35%, zowel voor Melchior de Vogüé als voor Luc Tack.

De raad van bestuur is van mening dat het vaste en variabele gedeelte van het salaris van de co-CEO's, alsook de voorwaarden van de dienstverleningsovereenkomst – hoewel onder de marktwaarde– bepaald werden in het belang van de vennootschap. De vergoedingskost zal in de rekeningen van de vennootschap worden weergegeven.

Meer details over het salarispakket en over de voorwaarden staan vermeld in de notulen (en bijlagen) van het benoemings- en vergoedingscomité van 24 februari 2014.

[...]

Wijziging van de voorwaarden van de warrants

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 17 september 2014

[...]

Eerst leggen de bestuurders verklaringen af in overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen:

Melchior de Vogüé stelt dat:
Hij een belangenconflict van vermogensrechtelijke aard heeft bij het in agendapunt V bedoelde besluit, waarbij de raad van bestuur, in het kader van de anti-dilutie bescherming, een wijziging van de voorwaarden van de warrants thans uitstaande onder Plan 2002-2006, Plan 2007-2011, Plan 2011 en Plan 2012 zal bespreken en mogelijk zal voorleggen ter goedkeuring, aangezien hij begunstigde is van voornoemde Plannen en hij momenteel 62.000 warrants heeft onder Plan 2010, 2011 en 2012 (hij heeft ook een beperkte hoeveelheid aandelen in de vennootschap);

Hij gevraagd heeft de commissaris in te lichten over dit belangenconflict; en
Hij de vergadering zal verlaten in overeenstemming met artikel 523, § 1, deel 4 van het Wetboek van vennootschappen voor de beraadslaging en de stemming met betrekking tot agendapunt V en de vergadering opnieuw zal vervoegen voor de beraadslaging over de resterende agendapunten.

Luc Tack stelt dat:
Hij een indirect belangenconflict van vermogensrechtelijke aard heeft bij het in agendapunt V bedoelde besluit, waarbij de raad van bestuur, in het kader van de anti-dilutie bescherming, een wijziging van de voorwaarden van de warrants thans uitstaande onder Plan 2002-2006, Plan 2007-2011, Plan 2011 en Plan 2012 zal bespreken en mogelijk zal voorleggen ter goedkeuring, aangezien hij de uiteindelijke belanghebbende is van het aandeelhouderschap van Verbrugge NV in de vennootschap en de beoogde wijziging een verwaterend effect zou kunnen hebben op het bestaande aandeelhouderschap van Verbrugge NV in de vennootschap;

Hij gevraagd heeft de commissaris in te lichten over dit belangenconflict; en
Hij de vergadering zal verlaten in overeenstemming met artikel 523, § 1, deel 4 van het Wetboek van vennootschappen voor de beraadslaging en de stemming met betrekking tot agendapunt V en de vergadering opnieuw zal vervoegen voor de beraadslaging over de resterende agendapunten.

De voorzitter vraagt of andere leden van de raad van bestuur een belangenconflict hebben in de zin van artikel artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

Op de vergadering stelt Thierry Piessevaux dat:
Hij een indirect belangenconflict van vermogensrechtelijke aard heeft bij het in agendapunt V bedoelde besluit, waarbij de raad van bestuur, in het kader van de anti-dilutie bescherming, een wijziging van de voorwaarden van de warrants thans uitstaande onder Plan 2002-2006, Plan 2007-2011, Plan 2011 en Plan 2012 zal bespreken en mogelijk zal voorleggen ter goedkeuring, aangezien hij behoort tot een familie die de uiteindelijke houder is van een belangrijk aandelenpakket in de vennootschap en de beoogde wijziging een verwaterend effect zou kunnen hebben op zijn/hun bestaande aandeelhouderschap in de vennootschap;

Hij heeft gevraagd de commissaris in te lichten over dit belangenconflict; en
Hij de vergadering zal verlaten in overeenstemming met artikel 523, § 1, deel 4 van het Wetboek van vennootschappen voor de beraadslaging en de stemming met betrekking tot agendapunt V en de vergadering opnieuw zal vervoegen voor de beraadslaging over de resterende agendapunten.

De andere bestuurders van de Vennootschap, die aanwezig of geldig vertegenwoordigd zijn stellen dat zij geen direct noch indirect belangenconflict van vermogensrechtelijke aard hebben bij de beslissingen die genomen moeten worden in overeenstemming met artikel 523 W. Venn.

De voorzitter gaat over tot het eerste punt op de agenda:
……
Voor de beraadslaging begint over agendapunt V, verlaten Melchior de Vogüe, Luc Tack en Thierry Piessevaux de vergadering.

5. Beraadslaging en beslissing over de wijziging van de voorwaarden van de warrants thans uitstaande onder Plan 2002-2006, Plan 2007-2011, Plan 2011 en Plan 2012 in het kader van de anti-dilutie bescherming.

De voorzitter verwijst naar de warrants momenteel uitgegeven door de vennootschap en stelt dat in het algemeen, op het moment dat de warrants worden uitgegeven, het niet ongebruikelijk is om een soort van anti-dilutie bescherming op te nemen in hun voorwaarden, teneinde bepaalde beperkingen op toekomstige transacties door de vennootschap uit hoofde van artikel 501, §1 van het Wetboek van vennootschappen te beheren. Het is echter onduidelijk of de warranthouders in onderhavig geval wettelijk aanspraak zouden kunnen maken op een aanpassing van de uitoefenprijs.

Dhr. Karel Vinck zegt dat de zaak besproken werd in de vergaderingen van de ad-hoc comités en dat na advies te hebben ingewonnen bij onze juridische adviseur Stibbe, de leden van het ad-hoc comité overeengekomen zijn dat de aanpassing van de uitoefenprijs van de warrants, vanuit het oogpunt van risicobeheer, de beste aanpak is. Na een vraag van de heer Baudouin Michiels, bespreken de bestuursleden de mogelijke fiscale gevolgen van de aangepaste uitoefenprijs.

De directie zegt dat ze momenteel de fiscale aspecten van de transactie aan het analyseren is en dat bij onze belastingadviseurs enkele offertes aangevraagd werden voor de aanvraag van een fiscale ruling. De voorzitter van het ad-hoc comité deelt ook mee dat de formule voor de aanpassing in het ad-hoc comité besproken werd en dat passend advies ingewonnen werd bij KBC, om de prijsaanpassing vast te stellen.

De aanpassing van de uitoefenprijs steunt op de ratio-methode; dit is een algemeen aanvaarde techniek die gebruikt wordt om de warranthouders te compenseren voor het verwaterend effect als gevolg van een belangrijke wijziging in de kapitaalstructuur van de vennootschap.

De raad van bestuur bespreekt en, om de dreiging van geschillen vanwege de warranthouders zoveel mogelijk te beperken, beslist met eenparigheid van stemmen, onder de opschortende voorwaarde dat de Kapitaalverhoging onder de vorm van een uitgifte van rechten wordt goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering, om de uitoefenprijs van de warrants aan te passen die momenteel uitstaan onder Plan 2002-2006, Plan 2007-2011, Plan 2011 en Plan 2012, overeenkomstig het daartoe voorziene recht daarop in de voorwaarden en modaliteiten waaronder dergelijke warrants uitgegeven werden en, waarbij de uitoefenprijs van de warrants die nog uitstaan op dat moment zal aangepast worden in overeenstemming met de volgende formule:

Als[1]

X = Slotprijs van het aandeel voor de start van de inschrijvingsperiode
Y = Waarde van de voorkeurrechten
Z = Uitgifteprijs
R (aanpassingsfactor) = (X-Y) / X

Waarbij:

- Y = (TERP – Z) * Ratio; en
- TERP =

(aantal uitstaande aandelen * X) + (aantal uitgegeven aandelen * Z)
---
totaal aantal aandelen na de uitgifte

Dan zal de bestaande uitoefenprijs van de warrants worden vermenigvuldigd met R.

[1]*Deze formule gaat ervan uit dat er geen (interim) dividend wordt betaald.*

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 27 oktober 2014
[...]

-* Voorafgaandelijke uiteenzetting*

De Voorzitter zet uiteen:

1. Agenda.
   Volgende agendapunt wordt behandeld in aanwezigheid van de notaris:
   II. Verdere formalisering van de verlenging met vijf (5) jaar van de uitoefenperiode van bepaalde warrants die werden uitgegeven in het kader van (i) Plan 2002-2006 en (ii) Plan 2007-2011.

2. Oproepinqen.
   De oproepingen, die de agenda vermelden, werden aan de bestuurders verzonden op 17 oktober 2014.

3. Quorum.
   De voorzitter stelt vast dat gezien de meerderheid van de leden van de raad aanwezig of vertegenwoordigd is, deze geldig kan beraadslagen over de agendapunten.

-* Artikel 523 *-

De Voorzitter zet uiteen aan de raad van bestuur dat de volgende bestuurders medegedeeld hebben dat zij een belang van vermogensrechtelijke aard hebben bij de uitvoering van de beslissing aangekondigd onder punt II van de agenda, waarbij de raad van bestuur, in het kader van de anti-dilutie bescherming, een wijziging van de voorwaarden van de warrants thans uitstaande onder Plan 2002-2006, Plan 2007-2011, Plan 2011 en Plan 2012 zal bespreken en zal voorleggen ter goedkeuring (hierna de "Verlening"):

(i) De heer Melchior de Vogue stelt dat hij een belangenconflict van vermogensrechtelijke aard heeft bij de Verlening, aangezien hij begunstigde is van voornoemde Plannen en hij momenteel 62.000 warrants heeft onder Plan 2010, 2011 en 2012 (hij heeft ook een beperkte hoeveelheid aandelen in de vennootschap);

(ii) De heer Luc Tack stelt dat hij een indirect belangenconflict van vermogensrechtelijke aard heeft bij de Verlening, aangezien hij de uiteindelijke belanghebbende is van het aandeelhouderschap van de naamloze vennootschap Verbrugge in de vennootschap en de beoogde wijziging een verwaterend effect zou kunnen hebben op het bestaande aandeelhouderschap van Verbrugge NV in de vennootschap;

(iii) De heer Thierry Piessevaux stelt dat hij een indirect belangenconflict van vermogensrechtelijke aard heeft bij de Verlening, aangezien hij behoort tot een familie die de uiteindelijke houder is van een belangrijk aandelenpakket in de vennootschap en de beoogde wijziging een verwaterend effect zou kunnen hebben op zijn/hun bestaande aandeelhouderschap in de vennootschap.

Zij gevraagd hebben de commissaris in te lichten over deze belangenconflicten.

Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, onthouden deze bestuurders zich ervan de beraadslagingen van de raad van bestuur omtrent deze beslissing bij te wonen en aan de stemming deel te nemen.

De andere bestuurders van de Vennootschap, die aanwezig of geldig vertegenwoordigd zijn stellen dat zij geen direct noch indirect belangenconflict van vermogensrechtelijke aard hebben bij de hierboven vermelde beslissing.

-* Besluit *-

Dit uiteengezet zijnde, verklaart de raad van bestuur, met eenparigheid van stemmen, volgende beslissing te nemen.

BESLUIT

De voorzitter herinnert de raad van bestuur eraan dat zij op haar vergadering van 23 april 2009 heeft beslist om, in het kader van de Economische Herstelwet van 27 maart 2009, de uitoefeningsperiode van volgende warrants te verlengen met vijf (5) jaar:

- de warrants uitgegeven onder het vijfjarenplan van uitgifte van warrants 2002-2006 blijkens proces-verbaal van de raad van bestuur verleden voor notaris Damien Hisette, in Brussel, op 6 november 2003;
- de warrants uitgegeven onder het vijfjarenplan van uitgifte van warrants 2002-2006 blijkens proces-verbaal van de raad van bestuur verleden voor notaris Damien Hisette, in Brussel, op 9 november 2004;
- de warrants uitgegeven onder het vijfjarenplan van uitgifte van warrants 2002-2006 blijkens proces-verbaal van de raad van bestuur verleden voor notaris Thierry Van Halteren, in Brussel, op 1 O november 2005;
- de warrants uitgegeven onder het vijfjarenplan van uitgifte van warrants 2002-2006 blijkens proces-verbaal van de raad van bestuur verleden voor notaris Damien Hisette, in Brussel, op 9 november 2006;
- de warrants uitgegeven onder het vijfjarenplan van uitgifte van warrants 2007-2011 blijkens proces-verbaal van de raad van bestuur verleden voor notaris Damien Hisette, in Brussel, op 8 november 2007.

De raad van bestuur besluit een bijzonder verslag op te stellen dat deze contractueel geldig toegestane verlenging zal implementeren en verzoekt ondergetekende notaris de verlenging, voor zover als nodig, tevens notarieel te akteren. Een exemplaar van dit verslag zal hier aangehecht blijven. De commissaris stelt eveneens een bijzonder verslag op, gedateerd.

Ingevolge de verlenging met inachtneming van de reeds uitgeoefende warrants, bedraagt het aantal uitstaande warrants thans 1.094.461.

Informatie vereist door art. 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Artikel 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 verplicht Tessenderlo Chemie NV om in het jaarverslag een overzicht te geven van en uitleg te geven over

bepaalde elementen in het voornoemde koninklijk besluit, voor zover deze elementen gevolgen hebben in geval van een openbaar overnamebod. Deze informatie staat hieronder vermeld.

Overeenkomstig de geldende bepaling van het Belgische Wetboek van vennootschappen. kunnen de aandelen die uitgegeven zijn voor de personeelsleden van Tessenderlo Group, niet worden overgedragen gedurende een periode van vijf jaar vanaf de datum van de inschrijving op de aandelen.

De raad van bestuur kreeg de toestemming om over te gaan tot kapitaalverhogingen in de context van het toegestane kapitaal in het kader van een keuzedividend. Kapitaalverhogingen als dusdanig gebeuren dus niet met beperking of nietigverklaring van het voorkeurrecht van de aandeelhouders. Dergelijke kapitaalverhogingen zouden – theoretisch gezien – kunnen plaatsvinden bij een openbaar overnamebod en kunnen daarop een impact hebben.

Tessenderlo Chemie NV is één van de partijen in de hieronder vermelde contracten die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen ingeval Tessenderlo Chemie NV een controlewijziging ondergaat na een openbaar overnamebod:

- De kredietovereenkomst die afgesloten werd op 26 februari 2010 (zoals gewijzigd op 20 december 2010 en gewijzigd en aangepast op 28 april 2011) voor een maximaal bedrag van EUR 300 miljoen[23] tussen, onder andere, Tessenderlo Chemie NV als company, guarantor en borrower, Tessenderlo NL Holding B.V. als guarantor en borrower, sommige dochterbedrijven van Tessenderlo Chemie NV als guarantors, Commerzbank Aktiengesellschaft, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank SA, Fortis Bank NV/SA, ING Bank N.V. en KBC Bank NV als mandated lead arrangers, ING Bank NV als facility agent en swingline agent en KBC Bank NV als issuing bank (de 'Kredietovereenkomst'): overeenkomstig de voorwaarden van deze overeenkomst kan een 'controlewijziging' van Tessenderlo Chemie NV leiden tot een gedeeltelijke of volledige annulering van de Kredietovereenkomst. Daardoor kan Tessenderlo Chemie NV verplicht worden om het geld dat zij geleend heeft in het kader van de Kredietovereenkomst gedeeltelijk of geheel terug te betalen en een volledige dekking in contant geld te bieden voor een aantal of voor alle op dat moment uitstaande kredietbrieven in het kader van de Kredietovereenkomst. In de Kredietovereenkomst betekent 'controle' over Tessenderlo Chemie NV de rechtstreekse of onrechtstreekse eigendom van meer dan 50 procent van de stemrechten in de vennootschap. De voornoemde 'controlewijziging'-clausule werd goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van Tessenderlo Chemie NV op 1 juni 2010 en opnieuw op 7 juni 2011 (door de wijziging en aanpassing van de Kredietovereenkomst). Een kopie van dit besluit werd meteen daarna neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel.

[23] Het oorspronkelijke bedrag van de kredietfaciliteit was 450 miljoen EUR, maar dit bedrag werd verminderd met 50 miljoen EUR in augustus 2014 en nogmaals met 100 miljoen EUR in januari 2015.

- Het prospectus van 25 oktober 2010 van Tessenderlo Chemie NV met betrekking tot de uitgifte van 'senior unsecured bonds', die vervallen op 27 oktober 2015, voor een bedrag van EUR 150 miljoen: overeenkomstig de voorwaarden en bepalingen van deze obligaties geeft een 'controlewijziging' bij Tessenderlo Chemie NV elke obligatiehouder het recht om van Tessenderlo Chemie NV te eisen om zijn obligaties terug te betalen, door een kennisgeving van uitoefening van de putoptie bij 'controlewijziging' in te dienen. Als obligatiehouders als gevolg daarvan kennisgevingen van uitoefening van putoptie bij 'controlewijziging' indienen met betrekking tot minstens 85 % van het op dat moment uitstaande totale bedrag in hoofdsom, dan mag Tessenderlo Chemie NV alle op dat moment uitstaande obligaties terugbetalen. Voor doeleinden van de voornoemde clausule van controlewijziging vindt een 'controlewijziging' plaats wanneer een aanbod wordt gedaan door enige persoon aan alle aandeelhouders van Tessenderlo Chemie NV andere dan de bieder en/of alle in onderling overleg handelende partijen, om alle of een meerderheid van de gewone aandelen van Tessenderlo Chemie NV te verwerven en wanneer de bieder gewone aandelen of stemrechten van Tessenderlo Chemie NV heeft verworven of, na bekendmaking van de resultaten van zulk bod, en na beëindiging van het bod, daar het recht toe heeft als gevolg van dat aanbod, zodat hij rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 50 % van de stemrechten van Tessenderlo Chemie NV in handen krijgt. Voornoemde clausule voor de controlewijziging werd goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van Tessenderlo Chemie NV op 7 juni 2011. Snel daarna werd een kopie van dat besluit neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel.

- De voorwaarden en bepalingen van de obligatielening met warrants die uitgegeven werden in het kader van het Plan 2002-2006, en voorwaarden en bepalingen van de warrants uitgegeven in het kader van het Plan 2007-2011, het Plan 2011 en het Plan 2012 van Tessenderlo Chemie NV: overeenkomstig de voornoemde voorwaarden hebben de warranthouders het recht om hun warrants uit te oefenen vóór de datum waarop ze normaliter uitoefenbaar worden, als er zich een gebeurtenis voordoet die een significante impact heeft op de aandeelhoudersstructuur. Deze paragraaf heeft ook betrekking op elk openbaar overnamebod op de aandelen van Tessenderlo Chemie NV of op elke andere vorm van overname of fusie die zou leiden tot een herverdeling van de effecten. Een vroegtijdige uitoefening stelt warranthouders in staat om deel te nemen aan de voornoemde transacties onder dezelfde voorwaarden als de bestaande aandeelhouders. Op 31 december 2014 waren er 870.073 warrants in omloop. De voornoemde clausules werden goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van Tessenderlo Chemie NV. Meteen daarna werd een kopie van dat besluit neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel.

Dividendbeleid

Tessenderlo Chemie NV heeft geen dividenden aangegeven of uitbetaald met betrekking tot het financiële jaar afgesloten op 31 december 2014. Het dividendbeleid van de vennootschap kan van tijd tot tijd gewijzigd worden, en iedere dividenduitkering blijft afhankelijk van de inkomsten, financiële positie, vereisten betreffende het aandelenkapitaal en andere belangrijke factoren, die zullen moeten worden voorgelegd aan en goedgekeurd door het bevoegde orgaan van de vennootschap en is onderhevig aan de beschikbaarheid van de uitkeerbare reserves zoals vereist door het W. Venn. en de statuten. Alle uitkeerbare reserves van de vennootschap dienen berekend te worden ten opzichte van haar statutaire balans opgesteld overeenkomstig de Belgische algemeen aanvaarde boekhoudregels (GAAP), die kunnen afwijken van de geconsolideerde jaarrekening volgens de IFRS-normen, gerapporteerd door de vennootschap.

De vennootschap is momenteel niet van plan om een dividendbeleid te implementeren in de nabije toekomst.

Informatie vereist door art. 96, §2, 2° Wetboek van vennootschappen

Bepaling 2.1 van de Corporate Governance Code
De samenstelling van de raad van bestuur voldoet aan de doelstelling van het samenbrengen van complementaire vaardigheden in termen van competenties, ervaring en kennis van zaken. In het licht van de huidige mandaten beantwoordt de samenstelling echter niet aan de bepalingen van het charter met betrekking tot genderdiversiteit (afwijking van 2.1 van de Corporate Governance Code). Op de aandeelhoudersvergadering van 7 juni 2011 is er een stap gezet in de richting van genderdiversiteit door de benoeming van mevrouw Dominique Zakovitch-Damon als onafhankelijke bestuurder. Bovenvermelde inspanningen werden verdergezet en op de algemene vergadering van aandeelhouders van 4 juni 2013 werd mevrouw Véronique Bolland benoemd als onafhankelijke bestuurder.

Bepaling 4.7 van de Corporate Governance Code
De huidige voorzitter van de vennootschap werd eerder benoemd tot uitvoerend bestuurder. De vennootschap heeft de positieve en negatieve aspecten in het voordeel van een dergelijke beslissing zorgvuldig tegen elkaar afgewogen en heeft besloten dat een dergelijke benoeming in het grootste belang van de vennootschap is, gelet op zijn ervaring, deskundigheid, grondige kennis en bewezen werkervaring in relevante bedrijfsomgevingen. Bovendien verduidelijkt de raad van bestuur dat bepaling 3.9 van het Corporate Governance Charter voorziet in bijkomende procedures inzake belangenconflict wanneer de vennootschap een belangrijke transactie zou overwegen met een vennootschap waarin de bestuurders ook bestuurder of uitvoerend bestuurder zouden zijn.

TESSENDERLO GROUP

FINANCIEEL VERSLAG 2014

EVERY
MOLECULE
COUNTS

Inhoud

Geconsolideerde financiële staten 85

Verklaring over het getrouw beeld van de jaarrekeningen en het getrouwe overzicht in het jaarverslag 186

Verslag van de commissaris 187

Statutair financieel verslag 189

Financiële woordenlijst 192

Geconsolideerde financiële staten

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(Miljoen EUR)	toelichting	Voor de periode eindigend op 31 december 2014	2013
Omzet		1.434,2	1.790,1
Kostprijs verkopen		-1.108,2	-1.430,8
Brutowinst		**326,0**	**359,3**
Distributiekosten		-84,0	-91,4
Verkoop- en marketingkosten		-48,3	-69,0
Administratieve kosten		-109,6	-134,0
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	5	-17,1	-19,1
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) vóór niet-recurrente bestanddelen (REBIT)		**66,9**	**45,8**
Opbrengsten en verliezen uit verkopen	6	0,0	4,9
Herstructurering	6	3,7	-37,6
Verliezen op activa en schulden die worden afgestoten en aangehouden zijn voor verkoop	6	0,6	-15,8
Bijzondere waardeverminderingen	6	-1,6	-5,6
Voorzieningen en geschillen	6	-12,7	5,7
Overige opbrengsten en kosten	6	-5,8	-16,1
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) (EBIT)		**51,2**	**-18,7**
Financieringskosten		-75,9	-62,9
Financieringsopbrengsten		72,9	35,7
Financieringskosten - netto	9	**-3,0**	**-27,3**
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		3,0	4,2
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen		**51,2**	**-41,7**
Belastingen op het resultaat	10	1,6	-23,4
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		**52,8**	**-65,1**
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		**53,7**	**-64,0**
- Minderheidsbelang		**-0,9**	**-1,1**
Gewone winst per aandeel (EUR)	22	1,67	-2,02
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	22	1,67	-2,02

De bijhorende toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële staten.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(Miljoen EUR)	toelichting	Voor de periode eindigend op 31 december 2014	2013
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		**52,8**	**-65,1**
Omrekeningsverschillen		-13,5	-15,8
Netto wijziging in reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, vóór winstbelasting	28	-3,7	0,7
Overige bewegingen		-0,1	-0,1
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		1,3	-0,2
Niet-gerealiseerde resultaten die in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst- en verliesrekening		**-16,0**	**-15,4**
Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen		-14,6	-0,3
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		1,5	0,8
Niet-gerealiseerde resultaten die niet in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst- en verlies rekening		**-13,1**	**0,5**
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelasting		**-29,1**	**-15,0**
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode		**23,7**	**-80,0**
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		24,4	-78,8
- Minderheidsbelang		-0,7	-1,3

De bijhorende toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële staten.

GECONSOLIDEERDE BALANS

(Miljoen EUR)	toelichting	Voor de periode eindigend op 31 december 2014	2013
Activa			
Totaal vaste activa		**596,3**	**595,0**
Materiële vaste activa	11	462,6	436,7
Goodwill	12	38,8	37,1
Overige immateriële activa	13	45,2	49,9
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	14	18,6	24,0
Overige beleggingen	15	2,5	4,3
Uitgestelde belastingsvorderingen	16	18,6	5,1
Handels- en overige vorderingen	17	9,2	34,2
Afgeleide financiële instrumenten	28	0,8	3,7
Totaal vlottende activa		**586,9**	**486,2**
Voorraden	18	248,2	255,7
Handels- en overige vorderingen	17	180,2	177,0
Afgeleide financiële instrumenten	28	1,5	4,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	19/24	157,0	48,9
Vaste activa aangehouden voor verkoop	20	**2,3**	**8,8**
Totaal activa		**1.185,4**	**1.089,9**
Eigen vermogen en schulden			
Eigen vermogen			
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap		**433,5**	**236,6**
Geplaatst kapitaal		212,4	159,2
Uitgiftepremies		224,2	102,0
Reserves en overgedragen winst		-3,1	-24,6
Bedragen opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en in het eigen vermogen met betrekking tot vaste activa aangehouden voor verkoop		-	0,0
Minderheidsbelang		**3,4**	**3,3**
Totaal eigen vermogen		**436,9**	**239,9**
Schulden			
Totaal schulden op meer dan één jaar		**260,8**	**432,4**
Financiële schulden	24	3,9	199,8
Personeelsbeloningen	25	53,3	41,6
Voorzieningen	26	149,8	147,1
Handels- en overige schulden	27	4,1	0,5
Afgeleide financiële instrumenten	28	11,9	10,9
Uitgestelde belastingschulden	16	37,8	32,4
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		**487,7**	**409,4**
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	19/24	0,6	4,1
Financiële schulden	24	209,7	103,8
Handels- en overige schulden	27	230,1	257,3
Afgeleide financiële instrumenten	28	27,1	7,6
Te betalen belastingen		1,3	8,9
Personeelsbeloningen	25	1,5	1,4
Voorzieningen	26	17,5	26,2
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	20	**-**	**8,3**
Totaal schulden		**748,5**	**850,0**
Totaal eigen vermogen en schulden		**1.185,4**	**1.089,9**

De bijhorende toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële staten.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

(Miljoen EUR)	toelichting	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Wettelijke reserves	Omrekeningsverschillen	Indekkingsreserves	Eigen aandelen	Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen	Bedragen opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en in het eigen vermogen met betrekking tot vaste activa aangehouden voor verkoop	Overgedragen winst	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
Saldo op 1 januari 2013		**153,7**	**88,0**	**14,8**	**-26,9**	**-5,3**	**-0,6**	**-43,2**	**0,6**	**154,3**	**335,5**	**4,5**	**340,1**
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		-	-	-	-	-	-	-	-	-64,0	-64,0	-1,1	-65,1
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode													
- Omrekeningsverschillen		-	-	-	-15,1	-	-	-	-0,6	-	-15,7	0,0	-15,8
- Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen, na winstbelasting		-	-	-	-	-	-	0,5	-		0,5	-	0,5
- Netto wijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, na winstbelasting		-	-	-	-	0,5	-	-	-	-	0,5	-	0,5
- Wijziging in de consolidatiekring		-	-	-	-	-	-	0,0	-	-	0,0	-	0,0
- Andere bewegingen		-	-	-	-	-	-	19,8	-	-19,8	0,0	-0,1	-0,1
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelastingen		**0,0**	**0,0**	**0,0**	**-15,1**	**0,5**	**0,0**	**20,3**	**-0,6**	**-83,8**	**-78,8**	**-1,3**	**-80,0**
Transacties met aandeelhouders, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen													
- Uitgegeven aandelen	21	0,3	0,4	-	-	-	-	-	-	-	0,7	-	0,7
- Uitgegeven aandelen (dividend in aandelen)	21	5,2	13,5	-	-	-	-	-	-	-	18,7	-	18,7
- Uitgekeerde dividenden	21	-	-	-	-	-	-	-	-	-40,9	-40,9	-	-40,9
- Warranten en kapitaalverhoging		-	-	-	-	-	-	-	-	0,8	0,8	-	0,8
- Eigen aandelen		-	-	-	-	-	0,5		-	-	0,5	-	0,5
Totaal van de bijdragen door en uitkeringen aan aandeelhouders		**5,5**	**13,9**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,5**	**0,0**	**0,0**	**-40,1**	**-20,2**	**0,0**	**-20,2**
Overige bewegingen		**-**	**-**	**-**	**0,0**	**-**	**0,2**	**-**	**0,0**	**-0,2**	**0,0**	**-**	**0,0**
Saldo op 31 december 2013		**159,2**	**102,0**	**14,8**	**-41,9**	**-4,8**	**-**	**-22,9**	**0,0**	**30,2**	**236,6**	**3,3**	**239,9**

De bijhorende toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële staten..

(Miljoen EUR)	toelichting	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Wettelijke reserves	Omrekeningsverschillen	Indekkingsreserves	Eigen aandelen	Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen	Bedragen opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en in het eigen vermogen met betrekking tot vaste activa aangehouden voor verkoop	Overgedragen winst	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
Saldo op 1 januari 2014		**159,2**	**102,0**	**14,8**	**-41,9**	**-4,8**	**-**	**-22,9**	**0,0**	**30,2**	**236,6**	**3,3**	**239,9**
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		-	-	-	-	-	-	-	-	53,7	53,7	-0,9	52,8
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode													
- Omrekeningsverschillen		-	-	-	-13,8	-	-	-	-	-	-13,8	0,3	-13,5
- Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen, na winstbelasting		-	-	-	-	-	-	-13,1	-	-	-13,1	-	-13,1
- Netto wijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, na winstbelasting		-	-	-	-	-2,5	-	-	-	-	-2,5	-	-2,5
- Andere bewegingen		-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-0,1	-0,1
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelastingen		**0,0**	**0,0**	**0,0**	**-13,8**	**-2,5**	**0,0**	**-13,1**	**0,0**	**53,7**	**24,4**	**-0,7**	**23,7**
Transacties met aandeelhouders, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen													
- Uitgegeven aandelen	21	53,2	122,2	-	-	-	-	-	-	-	175,5	0,8	176,2
- Kosten kapitaalverhoging		-	-	-	-	-	-	-	-	-2,1	-2,1	-	-2,1
Totaal van de bijdragen door en uitkeringen aan aandeelhouders		**53,2**	**122,2**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**-2,1**	**173,3**	**0,8**	**174,1**
Overige bewegingen		-	-	1,1	-	-	-	-	-	-1,1	-	-	-
Verdere betalingen na aankoop minderheidsbelangen zonder wijziging in controle		-	-	-	-	-	-	-	-	-0,7	-0,7	-	-0,7
Saldo op 31 december 2014		**212,4**	**224,2**	**15,9**	**-55,7**	**-7,3**	**0,0**	**-36,0**	**0,0**	**80,0**	**433,5**	**3,4**	**436,9**

De bijhorende toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële staten.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(Miljoen EUR)	toelichting	Voor de periode eindigend op 31 december 2014	2013
Bedrijfsactiviteiten			
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		52,8	-65,1
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa		68,7	76,5
Bijzondere waardeverminderingen op overige beleggingen		0,8	-
Bijzondere waardeverminderingen op activa en schulden die worden afgestoten en aangehouden zijn voor verkoop		0,5	13,2
Wijzigingen in voorzieningen		-4,7	4,5
Financieringskosten	9	75,9	62,9
Financieringsopbrengsten	9	-72,9	-35,7
Verlies / (winst) van de verkoop van vaste activa		-2,0	-2,7
Impact kosten kapitaalsverhoging en warrantplan		-	0,8
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		-3,0	-4,2
Belastingen op het resultaat	10	-1,6	23,4
Overige niet-kasbewegingen		-0,9	-1,2
Wijzigingen in voorraden		14,8	16,1
Wijzigingen in handels- en overige vorderingen		18,2	8,2
Wijzigingen in handels- en overige schulden		-30,2	15,9
Cash uit bedrijfsactiviteiten		**116,4**	**112,6**
Betaalde belastingen op het resultaat		-29,0	-8,1
Ontvangen dividenden	32	4,5	5,3
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		**91,8**	**109,8**
Investeringsactiviteiten			
Aanschaffing van materiële vaste activa	11	-66,2	-94,8
Aanschaffing van overige immateriële activa	13	-1,8	-4,4
Verdere betalingen na aankoop - acquisities		-0,7	-
Aanschaffing van beleggingen, na aftrek van verworven geldmiddelen		0,2	-0,5
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		1,7	8,2
Ontvangsten uit de verkoop van overige immateriële activa		0,3	0,3
Ontvangsten uit de verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane geldmiddelen		14,4	80,7
Kapitaalsvermindering door overige beleggingen		0,7	-
Kapitaalsvermindering door deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		3,6	-
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		**-47,9**	**-10,5**
Financieringsactiviteiten			
Verhoging van geplaatst kapitaal - uitgifte nieuwe aandelen	21	174,8	0,7
Verhoging van geplaatst kapitaal - omzetting van warranten	21	0,7	-
Kosten kapitaalverhoging		-2,1	-
Eigen aandelen		-	0,5
Verhoging van het kapitaal door minderheidsbelangen		0,8	-
Ontvangsten uit nieuwe financiële schulden		1,3	46,5
Terugbetaling van financiële schulden		-94,0	-84,1
Betaalde interesten		-11,7	-13,6
Ontvangen interesten		1,3	0,4
Overige betaalde financieringskosten		-6,5	-8,5
(Verhoging) van de vorderingen op lange termijn		-0,5	-1,7
Terugbetaling van de vorderingen op lange termijn		2,5	0,3
Dividenden uitbetaald aan aandeelhouders	21	-	-22,2
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		**66,4**	**-81,8**
Netto toename / (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten		**110,4**	**17,4**
Omrekeningsverschillen		1,3	-2,1
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bij het begin van de verslagperiode	19/24	44,8	29,5
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen op het einde van de verslagperiode	19/24	156,5	44,8

De bijhorende toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële staten.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

		Pagina
1	Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes	92
2	Bepaling van de reële waarde	119
3	Gesegmenteerde informatie	122
4	Acquisities en verkopen	125
5	Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	127
6	Niet-recurrente opbrengsten/(kosten)	127
7	Personeelskosten en hiermee verbonden voordelen	129
8	Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens kostensoort	129
9	Financieringskosten en -opbrengsten	130
10	Belastingen op het resultaat	132
11	Materiële vaste activa	133
12	Goodwill	136
13	Overige immateriële activa	139
14	Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	141
15	Overige beleggingen	142
16	Uitgestelde belastingsvorderingen en -schulden	143
17	Handels- en overige vorderingen	144
18	Voorraden	145
19	Geldmiddelen en kasequivalenten	146
20	Vaste activa aangehouden voor verkoop	146
21	Eigen vermogen	147
22	Winst per aandeel	150
23	Minderheidsbelang	151
24	Financiële schulden	152
25	Personeelsbeloningen	154
26	Voorzieningen	162
27	Handels- en overige schulden	165
28	Financiële instrumenten	165
29	Operationele leasing	177
30	Waarborgen en verbintenissen	177
31	Voorwaardelijke verplichtingen en baten	178
32	Verbonden partijen	180
33	Honoraria van de commissaris	181
34	Gebeurtenissen na balansdatum	182
35	Ondernemingen van de groep	182
36	Kritische boekhoudkundige schattingen en oordeelsvormingen	184

1. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes

Tessenderlo Chemie NV (hierna de "vennootschap"), de moedermaatschappij, is een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel gesitueerd is in België. De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014 omvat de vennootschap en zijn dochterondernemingen (hierna gezamenlijk de "groep") en de belangen van de groep in geassocieerde ondernemingen en ondernemingen onder gezamenlijke controle.

De IFRS jaarrekening werd goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur van Tessenderlo Chemie NV op maandag 9 maart 2015.

(A) Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) die zijn vastgesteld door de "International Accounting Standards Board" (IASB) zoals aangenomen door de Europese Unie.

(B) Voorstellingsbasis

De jaarrekening wordt uitgedrukt in euro, die de functionele munt is van de vennootschap, afgerond naar het dichtstbijzijnde miljoen waardoor totalen kunnen afwijken door afronding. Ze werd opgesteld op basis van historische kosten met uitzondering van de afgeleide financiële instrumenten en beleggingen aangehouden voor verkoop, welke gewaardeerd worden aan hun reële waarde.

Activa en groepen van activa die worden afgestoten, geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, worden gewaardeerd aan de laagste van de netto boekwaarde en de reële waarde verminderd met de verkoopkosten.

De voorbereiding van de jaarrekening conform IFRS vereist van het management beoordelingen, schattingen en veronderstellingen die van invloed zijn op de toepassing van de boekhoudprincipes en de gerapporteerde activa en schulden, kosten en opbrengsten. De schattingen en de gerelateerde veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaring en verscheidene andere factoren die verondersteld worden redelijk te zijn onder de omstandigheden. De resultaten hiervan vormen de basis voor het beoordelen van de waarde van activa en schulden die niet op directe wijze blijken uit andere bronnen. De uiteindelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien. Herzieningen betreffende de boekhoudkundige schattingen worden geboekt in die periode waarin de schatting werd herzien indien de herziening enkel een impact heeft

op die periode, of in de periode van de herziening en toekomstige periodes als de herziening zowel de huidige als toekomstige periodes beïnvloedt.

Beoordelingen van het management omtrent de toepassing van IFRS standaarden die een significante invloed hebben op de jaarrekening en de schattingen met een significant risico op een belangrijke correctie in het volgende jaar worden besproken in toelichting 36 - Kritische boekhoudkundige schattingen en oordeelsvormingen.

De geconsolideerde jaarrekening heeft betrekking op de toestand van de vennootschap vóór de winstverdeling van het boekjaar, die voorgesteld wordt aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

De boekhoudprincipes, zoals hierna beschreven, werden consistent toegepast door de vennootschap en alle geconsolideerde vennootschappen voor alle periodes voorgesteld in deze geconsolideerde jaarrekening.

(C) Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen zijn ondernemingen die worden gecontroleerd door de groep. De groep controleert een entiteit indien de groep onderworpen is aan en rechten heeft op variabele rendementen uit de investering in de deelneming en de mogelijkheid heeft om zijn macht over de deelneming te gebruiken om het bedrag van deze rendementen te beïnvloeden. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de controle start tot de datum waarop de controle eindigt. Indien de groep niet langer controle uitoefent over een dochteronderneming worden alle activa en schulden van deze dochteronderneming, eventuele minderheidsbelangen en alle overige elementen van het eigen vermogen van deze dochteronderneming niet meer opgenomen. De winsten of verliezen volgend uit het verlies van controle worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Elk overblijvend belang in de voormalige dochteronderneming wordt gewaardeerd aan de reële waarde op het ogenblik dat controle ophoudt. Het belang wordt vervolgens opgenomen als een deelneming geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode of als een financieel actief aangehouden voor verkoop, afhankelijk van de graad van invloed dat behouden blijft.

De minderheidsbelangen worden afzonderlijk toegelicht. Gerealiseerde verliezen bij dochterondernemingen met een minderheidsbelang worden proportioneel toegewezen aan dit minderheidsbelang, zelfs indien het minderheidsbelang hierdoor negatief wordt.

Acquisities van minderheidsbelangen worden verwerkt als transacties met eigenaars in hun hoedanigheid als eigenaars. Bijgevolg wordt er geen goodwill opgenomen. Wijzigingen van minderheidsbelangen ten gevolge van transacties waarbij de controle blijft behouden, zijn gebaseerd op een evenredig bedrag van het netto actief van de dochteronderneming. Goodwill wordt niet gewijzigd en winsten of verliezen worden niet opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening door middel van de vermogensmutatiemethode. De deelnemingen in geassocieerde ondernemingen zijn deze waarin de groep een significante invloed kan uitoefenen op de financiële en de operationele beleidslijnen, doch deze niet controleert. Dit zal in het algemeen het geval zijn wanneer de groep tussen de 20% en 50% van de stemrechten bezit. De groep past IFRS 11 toe op alle gezamenlijke overeenkomsten. Onder IFRS 11 worden gezamenlijke overeenkomsten als gezamenlijke activiteiten (joint operations) of als joint ventures beschouwd, op basis van de contractuele rechten en verplichtingen van elke investeerder. Alle gezamenlijke overeenkomsten worden beschouwd als joint ventures omdat de groep eerder rechten heeft op de netto activa van de gezamenlijke activiteit dan rechten met betrekking tot de activa en verplichtingen met betrekking tot de schulden. De vermogensmutatiemethode wordt toegepast vanaf de datum waarop de aanzienlijke invloed begint tot de datum waarop deze eindigt. Wanneer het aandeel van de groep in het verlies de boekwaarde van de geassocieerde onderneming overschrijdt, wordt de boekwaarde in de balans van de groep afgeboekt tot nihil en worden verdere verliezen niet langer in rekening gebracht, uitgezonderd in de mate waarin de groep verplichtingen (in rechte afdwingbaar of feitelijk) heeft aangegaan met betrekking tot deze onderneming.

Alle transacties tussen ondernemingen, saldi en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties tussen ondernemingen van de groep worden geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten afkomstig van transacties met geassocieerde ondernemingen en gezamenlijke activiteiten worden geëlimineerd ten belope van het belang van de groep in de onderneming. Niet-gerealiseerde verliezen worden geëlimineerd op dezelfde manier als niet-gerealiseerde winsten, maar enkel in die mate dat er geen bewijs van bijzondere waardevermindering aanwezig is.

(D) Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de transactiedatum. Monetaire activa en schulden in vreemde valuta worden omgerekend aan de geldende slotkoersen op balansdatum. Winsten en verliezen, die voortvloeien uit deze transacties, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening van die periode.

Niet-monetaire activa en schulden, uitgedrukt in vreemde valuta, welke geboekt zijn aan historische kostprijs worden omgezet naar de functionele munt aan de wisselkoers die van toepassing is op de transactiedatum. Niet-monetaire activa en schulden, uitgedrukt in vreemde valuta, welke geboekt zijn aan reële waarde worden omgezet naar de functionele munt aan de wisselkoers die van toepassing is op de datum waarop de reële waarde werd bepaald. Voor niet-monetaire activa, die aangehouden worden voor verkoop, worden de wisselkoersresultaten niet afzonderlijk getoond van de totale mutatie in reële waarde.

Omzetting van vreemde valuta

Activa en schulden van buitenlandse entiteiten in vreemde valuta die opgenomen zijn in de consolidatie, worden omgezet in euro op basis van de wisselkoersen die van toepassing zijn op balansdatum. De winst- en verliesrekening van de buitenlandse entiteiten wordt omgezet in euro op basis van de gemiddelde jaarlijkse wisselkoersen (om zodoende de wisselkoersen op datum van de transacties te benaderen). De componenten van het eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap worden omgezet aan historische koersen.

Wisselkoersverschillen, afkomstig van de omzetting van het eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap in euro aan de wisselkoers op jaareinde, worden in "Omrekeningsverschillen" onder het eigen vermogen geboekt. Betreft de activiteit een niet-volledig gecontroleerde dochtermaatschappij, dan wordt het betreffende evenredige aandeel van het omrekeningsverschil toegerekend aan het minderheidsbelang.

Indien een buitenlandse activiteit wordt verkocht waardoor de groep de zeggenschap, invloed van betekenis, dan wel gezamenlijke zeggenschap verliest, wordt het in verband met deze buitenlandse activiteit cumulatief opgebouwde bedrag binnen de omrekeningsverschillen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening als onderdeel van de winst of het verlies bij de verkoop

Wanneer de groep enkel een deel van zijn belang in een dochteronderneming, die een buitenlandse activiteit omvat, verkoopt terwijl de controle behouden blijft, dan wordt het proportionele deel van het cumulatief bedrag binnen de omrekeningsverschillen overgeboekt naar het minderheidsbelang. Wanneer de groep enkel een deel van zijn participatie in een geassocieerde onderneming of joint-venture, die een buitenlandse activiteit omvat, verkoopt terwijl een invloed van betekenis of gezamenlijke zeggenschap behouden blijft, wordt het relevante gedeelte van het cumulatief bedrag overgeboekt in de winst- en verliesrekening.

Wisselkoersen

De volgende wisselkoersen werden gebruikt bij de voorbereiding van de jaarrekening:

	Slotkoers		Gemiddelde koers	
1 EUR is gelijkgesteld aan:	2014	2013	2014	2013
Argentijnse peso	10,2400	8,9791	10,7729	7,2794
Braziliaanse real	3,2207	3,2576	3,1211	2,8687
Chinese yuan	7,5358	8,3491	8,1857	8,1646
Tsjechische kroon	27,7350	27,4270	27,5359	25,9797
Hongaarse forint	315,5400	296,9100	308,7061	296,8730
Poolse zloty	4,2732	4,1543	4,1843	4,1975
Pond sterling	0,7789	0,8337	0,8061	0,8493
Zwitserse frank	1,2024	1,2276	1,2146	1,2311
Amerikaanse dollar	1,2141	1,3791	1,3285	1,3281

(E) Overige immateriële activa

Onderzoek en ontwikkeling

Kosten voor onderzoeksactiviteiten, ondernomen met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis, worden als kosten in de winst- en verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Kosten voor ontwikkelingsactiviteiten, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen, worden in de balans opgenomen, indien deze aan elk van de volgende criteria voldoen:
• het is technisch haalbaar om het actief te voltooien, zodat het beschikbaar zal zijn voor gebruik of verkoop;
• het management heeft de intentie om de ontwikkeling van het actief te voltooien;
• er werd aangetoond hoe het actief aanleiding zal geven tot toekomstige economische voordelen. Het marktpotentieel of het nut van het immaterieel actief is duidelijk aangetoond;
• voldoende technische, financiële en andere middelen zijn beschikbaar voor de voltooiing van de ontwikkeling;
• de kosten met betrekking tot het proces of product kunnen duidelijk geïdentificeerd en betrouwbaar gewaardeerd worden.

De geactiveerde kost omvat de kosten van grondstoffen, directe loonkosten en een evenredig deel van de overheadkosten. Andere uitgaven voor ontwikkeling worden als kost in de winst- en verliesrekening opgenomen op het moment dat deze zich voordoen. Geactiveerde uitgaven voor ontwikkeling worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen (zie verder) en bijzondere waardeverminderingen (zie boekhoudprincipe J).

Financieringskosten

Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de aankoop, de bouw of het voortbrengen van een overig immaterieel actief, en die een lange voorbereiding vereisen, worden opgenomen in de kostprijs van het overig immaterieel actief. Alle andere financieringskosten worden als kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening onder de rubriek financieringskosten op het moment dat deze zich voordoen. Financieringskosten bestaan uit interesten en andere kosten die plaatsvinden in het verband met het lenen van fondsen.

Emissierechten

De kost voor het bekomen van emissierechten wordt opgenomen als overige immateriële activa, zowel wanneer deze gekocht worden of gratis zijn ontvangen (in dit laatste geval is de aanschaffingswaarde nul). Emissierechten worden niet afgeschreven maar worden onderworpen aan een test op bijzondere

waardeverminderingen. Een voorziening wordt aangelegd ter dekking van de verplichting tot het voorleggen van de vereiste hoeveelheid emissierechten als, gedurende een bepaalde periode, het aantal vereiste rechten het totaal aantal verworven rechten overstijgt. Deze voorziening wordt opgenomen ten bedrage van de geschatte nodige uitgaven om aan deze verplichting te voldoen.

De reële waarde van termijn aankoop- en verkoopcontracten van emissierechten is gebaseerd op de genoteerde marktprijzen voor futures van "EU Allowances" (EUAs) en "Certified Emission Reductions" (CERs).

Overige immateriële activa

Overige immateriële activa die verworven werden door de groep, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen (zie verder) en bijzondere waardeverminderingen (zie boekhoudprincipe J).

Uitgaven na eerste opname

Uitgaven na eerste opname voor geactiveerde overige immateriële activa worden enkel in de balans opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen eigen aan de activapost waarop zij betrekking hebben, vergroten. Alle andere gedane uitgaven worden geboekt als kosten.

Afschrijvingen

Overige immateriële activa met een bepaalde gebruiksduur worden afgeschreven volgens de lineaire methode over hun verwachte economische gebruiksduur.

De geschatte economische gebruiksduur van de respectievelijke categorieën van activa is de volgende:

Ontwikkeling	5 jaar
Software	3 tot 5 jaar
Klantenlijst	3 tot 10 jaar
Concessies, licenties, patenten en andere	0 tot 20 jaar

De verwachte economische gebruiksduur en restwaarden, indien significant, worden jaarlijks geëvalueerd en aangepast indien nodig.

De overige immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur hebben betrekking op handelsmerken die beschouwd worden een onbepaalde levensduur te hebben tenzij plannen zouden bestaan om de gerelateerde activiteit te beëindigen. Er zijn geen wettelijke, bestuursrechterlijke, contractuele, concurrentiële, economische of andere factoren die de gebruiksduur van handelsmerken beperken. Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur worden niet afgeschreven maar getoetst op bijzondere waardeverminderingen op jaarlijkse basis

(F) Goodwill

Bedrijfscombinaties

Alle bedrijfscombinaties worden verwerkt door de overnamemethode toe te passen op de datum van overname, welke de datum is waarop de groep controle verkrijgt.

De groep waardeert de goodwill op de overnamedatum als volgt:
- de reële waarde van de overgedragen vergoeding; plus
- het opgenomen bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij; plus
- indien de bedrijfscombinatie in fasen plaatsvindt, de reële waarde van het voorafgaande belang in de overgenomen partij; verminderd met
- het opgenomen nettobedrag (in het algemeen de reële waarde) van de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen.

Indien negatief, zal deze voordelige aankoop onmiddellijk worden verwerkt in de winst- en verliesrekening nadat de reële waarde opnieuw beoordeeld werd.

Goodwill wordt uitgedrukt in de munteenheid van de dochteronderneming, gezamenlijk gecontroleerde onderneming of geassocieerde onderneming waarop ze betrekking heeft.

Transactiekosten, andere dan deze verbonden met de uitgifte van schulden of aandelen, worden door de groep in kost genomen wanneer zij worden gemaakt.

De reële waarde van een voorwaardelijke vergoeding wordt op overnamedatum opgenomen. Indien die voorwaardelijke vergoeding wordt geclassificeerd als eigen vermogen, vindt geen latere herwaardering plaats en wordt de afwikkeling geboekt in het eigen vermogen. In andere gevallen worden wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding na eerste opname in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Waardering van goodwill na eerste opname

Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingsverliezen. Voor deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode wordt de boekwaarde van goodwill opgenomen in de boekwaarde van de deelneming.

Goodwill wordt tenminste één keer per jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardeverminderingen, alsook telkens wanneer er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering van de kasstroomgenererende eenheid aan welke de goodwill werd toegewezen (zie boekhoudprincipe J).

(G) Materiële vaste activa

Eigen activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief operationeel te maken zoals beoogd door het management (bijvoorbeeld: niet terugvorderbare belastingen, transport en, indien van toepassing, de kosten van ontmanteling en verwijdering van het actief en van het herstel van het terrein waar het actief zich bevindt). De kostprijs van zelf geproduceerde activa wordt op dezelfde manier bepaald als voor verworven activa en omvat de kostprijs van materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de indirecte kosten. Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de aankoop, de bouw of het voortbrengen van een actief, welk een lange voorbereiding vereist, worden opgenomen in de kostprijs van het actief.

Wanneer componenten van een vast actief een verschillende gebruiksduur hebben, dan worden zij geboekt als afzonderlijke materiële vaste activa.

Uitgaven na eerste opname

Uitgaven na eerste opname opgelopen in het kader van het vervangen of vernieuwen van componenten van materiële vaste activa worden geboekt als de aankoop van een afzonderlijk actief en het actief dat werd vervangen wordt dan volledig afgeschreven. Het activeren van latere uitgaven vindt enkel plaats wanneer deze uitgaven de toekomstige economische voordelen, eigen aan de activapost waarop zij betrekking hebben, vergroten. Herstellings- en onderhoudskosten, welke de toekomstige economische voordelen, eigen aan de activapost waarmee ze verwant zijn, niet doen toenemen, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Afschrijvingen

Afschrijvingen worden geboekt in de winst- en verliesrekening vanaf de datum van ingebruikname, op lineaire basis over de verwachte economische gebruiksduur van elke component van het materieel vast actief.

De verwachte economische gebruiksduur van de respectievelijke categorieën van activa is als volgt:

Verbeteringswerken terreinen	10 tot 20 jaar
Gebouwen	20 tot 40 jaar
Verbeteringswerken gebouwen	10 tot 20 jaar
Installaties	6 tot 20 jaar
Machines en uitrusting	5 tot 15 jaar
Meubilair en kantooruitrusting	4 tot 10 jaar

Extrusie materieel en gereedschap	3 tot 7 jaar
Laboratorium- en onderzoeksinfrastructuur	3 tot 5 jaar
Rollend materieel	4 tot 10 jaar
Computermaterieel	3 tot 5 jaar

Terreinen worden niet afgeschreven aangezien aangenomen wordt dat zij een onbepaalde gebruiksduur hebben.
De verwachte economische gebruiksduur en restwaarden, indien significant, worden jaarlijks geëvalueerd en aangepast indien nodig.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies gerelateerd met de aankoop van een materieel vast actief worden in mindering gebracht van de boekwaarde eigen aan de activapost, wanneer er een redelijke zekerheid bestaat dat deze subsidies ontvangen zullen worden en dat de groep zal voldoen aan de voorwaarden die eraan verbonden zijn. Ze worden in de winst- en verliesrekening opgenomen in mindering van de gerelateerde afschrijvingen en dit op lineaire basis over de verwachte gebruiksduur van de gerelateerde activa.

Overheidssubsidies als compensatie voor gemaakte kosten van de groep worden systematisch opgenomen in mindering van de gerelateerde kost in dezelfde periode waarin de kosten worden opgenomen.

De waarderingsregels voor de emissierechten worden besproken in sectie (E) Overige immateriële activa.

(H) Leasing

Leasing van materiële vaste activa waarbij de groep op substantiële wijze alle voordelen en risico's verbonden aan de eigendom overneemt, wordt beschouwd als financiële leasing en geactiveerd op het moment van de aanvang van de leasingovereenkomst. Financiële leasingcontracten worden geactiveerd aan de reële waarde of, indien deze lager is, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen op het moment van het aangaan van de leasingovereenkomst, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen (zie boekhoudprincipe G) en de bijzondere waardeverminderingen (zie boekhoudprincipe J).

Elke aflossing wordt deels beschouwd als terugbetaling van de leasingschuld, deels als interestbetaling in een verhouding opdat er over de volledige looptijd een constante interestlast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal. De overeenkomstige verplichtingen, verminderd met de financiële lasten, worden geboekt in de rubriek "Financiële schulden". Het interestgedeelte wordt over de termijn van de leasingperiode in de winst- en verliesrekening opgenomen als een financiële last. De materiële vaste activa verkregen via financiële leasing, worden afgeschreven over de termijn van de leasingperiode of over hun verwachte economische gebruiksduur

indien deze korter is, tenzij met redelijke zekerheid gesteld kan worden dat de groep eigenaar zal worden tegen het einde van de leasingperiode (zie boekhoudprincipe G).

Leasing van activa waarbij de leasinggever de voordelen en de risico's substantieel behoudt, wordt beschouwd als operationele leasing. De betalingen voor deze leasing worden op lineaire wijze over de duur van de overeenkomst ten laste van de winst- en verliesrekening geboekt.

(I) Beleggingen

Elke categorie van beleggingen wordt geboekt op transactiedatum.

Beleggingen in aandelen

Beleggingen in aandelen omvatten deelnemingen in ondernemingen waarin de groep geen significante invloed uitoefent of controle bezit. Dit is normaal het geval wanneer de groep minder dan 20% van de stemrechten bezit. Zulke beleggingen worden beschouwd als financiële vaste activa aangehouden voor verkoop en worden geboekt aan hun reële waarde, tenzij deze niet op een betrouwbare wijze gemeten kan worden. In dit laatste geval worden ze geboekt aan aanschaffingswaarde verminderd met de bijzondere waardeverminderingen. De reële waarde is de genoteerde biedkoers op afsluitingsdatum. Wijzigingen in de reële waarde worden onmiddellijk opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten, met uitzondering van bijzondere waardeverminderingen. Bij verkoop van een belegging wordt de cumulatieve winst die, of het cumulatieve verlies dat, voorheen in het niet gerealiseerde resultaat is opgenomen naar de winst- en verliesrekening overgeboekt.

Overige beleggingen

De andere beleggingen omvatten voornamelijk waarborgen in geld. Zij worden oorspronkelijk gewaardeerd aan reële waarde. Nadien worden de overige beleggingen gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs.

(J) Bijzondere waardeverminderingen

De netto boekwaarde van financiële activa, materiële vaste activa en overige immateriële activa wordt op elke balansdatum beoordeeld om te bepalen of er enige aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering. Indien een dergelijke aanwijzing bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het individueel actief of van de kasstroomgenerende eenheid geschat. Een bijzondere waardevermindering wordt geboekt wanneer de boekwaarde van een actief of van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Goodwill, overige immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur en overige immateriële activa die nog niet beschikbaar zijn voor gebruik, worden tenminste

jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen en op het moment er enige aanwijzing bestaat. Een bijzondere waardevermindering op goodwill wordt bepaald door de realiseerbare waarde van elke kasstroomgenerende eenheid aan welke de goodwill werd toegewezen te beoordelen.

Bijzondere waardeverminderingen op kasstroomgenererende eenheden worden in eerste instantie toegewezen aan de boekwaarde van de goodwill van kasstroomgenererende eenheden en pas daarna wordt de boekwaarde van de andere activa die aanwezig zijn in die eenheid op een pro rata basis verminderd.

Berekening van de realiseerbare waarde

De realiseerbare waarde van een actief of kasstroomgenerende eenheid is de hoogste van de reële waarde verminderd met de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen voortvloeiend uit het gebruik van het actief of de kasstroomgenerende eenheid. Voor de test op bijzondere waardeverminderingen worden de activa gegroepeerd in de kleinste groep activa die kasstromen genereren uit voortgezette activiteiten die in ruime mate onafhankelijk zijn van kasstromen uit andere activa of kasstroomgenerende eenheden. De bedrijfswaarde wordt bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen te verdisconteren tot hun huidige waarde, gebruik makend van een discontovoet die zowel de actuele marktomstandigheden als de specifieke risico's met betrekking tot het actief, de activiteit, etc. weergeeft. De reële waarde verminderd met de verkoopskosten wordt bepaald door rekening te houden met recente markttransacties, indien beschikbaar.

Terugname van bijzondere waardeverminderingen

Een bijzondere waardevermindering opgenomen in voorgaande perioden voor activa van de groep, met uitzondering van goodwill, wordt op elke balansdatum beoordeeld om na te gaan of er een aanwijzing bestaat dat de bijzondere waardevermindering mogelijk is afgenomen of niet meer bestaat. Wanneer er een verandering heeft plaatsgevonden in de schattingen die gebruikt werden om de realiseerbare waarde van activa van de groep, andere dan goodwill, te bepalen, wordt de boekwaarde gedeeltelijk of geheel opnieuw samengesteld. De terugname van de, in voorgaande perioden opgenomen, bijzondere waardeverminderingen vindt plaats via de niet-recurrente bestanddelen in de winst- en verliesrekening, in die mate dat de nieuwe toegenomen boekwaarde van het actief niet hoger is dan de realiseerbare waarde of de boekwaarde (na afschrijvingen) die bekomen zou zijn, indien geen bijzondere waardeverminderingen voor het actief zouden zijn geboekt.

Een bijzondere waardevermindering op goodwill kan niet teruggenomen worden.

Financiële activa

Voor een financieel actief, die niet opgenomen wordt aan reële waarde via de winst- en verliesrekening, wordt er op elke balansdatum nagegaan of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Een financieel actief heeft een bijzondere waardevermindering ondergaan als er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen ten gevolge van een of meer gebeurtenissen, die zich hebben voorgedaan na de eerste opname van het actief en als deze tot verlies leidende gebeurtenissen een effect hadden op de toekomstige geschatte kasstromen van dit actief welk bovendien betrouwbaar kan worden ingeschat. Objectieve aanwijzingen voor een bijzondere waardevermindering van een financieel actief bestaan uit aanzienlijke financiële problemen van een schuldenaar, contractbreuk of wanbetalingen door een schuldenaar, indicatoren van een faillissement van een schuldenaar of economische omstandigheden die nauw samenhangen met wanbetalingen. Ook een aanzienlijke of langdurige daling van de reële waarde van een belegging in een eigenvermogensinstrument beneden de kostprijs vormt een objectieve aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering.

De groep beoordeelt bijzondere waardeverminderingen op financiële activa gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs op individuele basis voor individueel significante activa of op collectieve basis voor niet-significante activa. Alle individueel significante activa worden beoordeeld op specifieke bijzondere waardeverminderingen. Alle niet-significante activa met vergelijkbare risicokenmerken worden gezamenlijk beoordeeld. De bijzondere waardevermindering wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde en de huidige waarde van de geschatte toekomstige kasstromen verdisconteerd aan de oorspronkelijke effectieve rentevoet van het actief. De boekwaarde van het actief wordt verminderd door het vormen van een waardevermindering op de balans en het verlies wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Interestopbrengsten blijven opgenomen worden op basis van de verlaagde netto boekwaarde.

Bijzondere waardeverminderingen op financiële activa beschikbaar voor verkoop worden opgenomen door het overboeken van het verlies gecumuleerd in de reële waardereserve binnen de niet-gerealiseerde resultaten naar de winst- en verliesrekening. Het cumulatieve verliessaldo dat werd overgeboekt van de niet-gerealiseerde resultaten naar de winst- en verliesrekening is gelijk aan het verschil tussen de verwervingsprijs, na aftrek van eventuele aflossingen op de hoofdsom en afschrijvingen, en de actuele reële waarde, verminderd met eerdere in de winst- en verliesrekening opgenomen bijzondere waardeverminderingen.

(K) Voorraden

De voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of aan netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs wordt bepaald volgens de gewogen gemiddelde kostprijsmethode.

De kostprijs voor afgewerkte producten en goederen in bewerking omvat de gebruikte grondstoffen, de andere productiematerialen, de directe loon- en andere kosten en een toewijzing van vaste en variabele indirecte productiekosten, gebaseerd op de normale productiecapaciteit. De kostprijs van voorraden omvat de inkoopkosten, de conversie en andere kosten die voortvloeien uit het transport van de voorraden naar hun huidige locatie en toestand. De netto-opbrengstwaarde wordt gedefinieerd als de geschatte verkoopprijs, verminderd met de geschatte kosten voor voltooiing.

(L) Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden gewaardeerd aan reële waarde en nadien aan afgeschreven kostprijs verminderd met de nodige voorzieningen voor waardeverminderingen (zie boekhoudprincipe J).

(M) Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen omvatten kas- en banksaldi bij kredietinstellingen. Kasequivalenten zijn kortlopende beleggingen met een hoge liquiditeit die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is, die een looptijd hebben van drie maanden of minder vanaf de datum van verwerving, en waarvoor geen belangrijk risico voor waardeverandering bestaat.

(N) Geplaatst kapitaal

Gewone aandelen

Gewone aandelen worden geclassificeerd als eigen vermogen. De marginale kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de uitgifte van gewone aandelen en aandelenwarranten worden verwerkt als aftrekpost op het eigen vermogen, na aftrek van eventuele fiscale effecten.

Inkoop van het geplaatst kapitaal

Wanneer geplaatst kapitaal, geclassificeerd onder “eigen vermogen”, opnieuw wordt ingekocht, wordt het aankoopbedrag, inclusief directe toerekenbare kosten, verwerkt als een wijziging in het eigen vermogen. Ingekochte aandelen worden eigen aandelen en worden beschouwd als een vermindering van het eigen vermogen. Wanneer ingekochte eigen aandelen vervolgens worden verkocht of opnieuw worden uitgegeven, wordt het ontvangen bedrag opgenomen ten gunste van het eigen vermogen en wordt het eventuele overschot of tekort op de transactie overgeheveld naar de overgedragen winst.

Dividenden

Dividenden worden geboekt als schuld in de periode waarin ze worden toegekend.

(O) Financiële schulden

Financiële schulden worden initieel gewaardeerd aan reële waarde, verminderd met de kosten verbonden aan de transactie. Vervolgens worden deze rentedragende verplichtingen gewaardeerd aan hun afgeschreven kostprijs en wordt elk verschil tussen de aanschaffingsprijs en de aflossingswaarde ten laste genomen van de winst- en verliesrekening over de looptijd van de lening op basis van de effectieve interestvoet.

(P) Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de onderneming een bestaande verplichting heeft (in rechte afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk is en wanneer een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de omvang van deze verplichtingen. Indien het effect hiervan significant is, zullen voorzieningen worden aangelegd door de verdiscontering van de toekomstige kasstromen aan een discontovoet die zowel de huidige marktrente als, indien van toepassing, de specifieke risico's met betrekking tot het passief weergeeft. Het afwikkelen van de verdisconteringsimpact wordt geboekt als een component van de financieringskosten.

Herstructurering

Een voorziening voor herstructurering wordt aangelegd wanneer de onderneming een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en wanneer de herstructurering ofwel werd aangevat ofwel openbaar werd gemaakt. Voor toekomstige exploitatieverliezen worden geen voorzieningen opgenomen.

Milieu- en ontmantelingsverplichtingen

Deze voorzieningen zijn gebaseerd op verplichtingen (in rechte afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van gebeurtenissen van het verleden, in overeenstemming met de van toepassing zijnde wettelijke verplichtingen.

Verlieslatende contracten

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt aangelegd wanneer de te verwachten ontvangen economische voordelen voor de groep lager liggen dan de onvermijdbare kosten om aan de verplichtingen uit hoofde van de overeenkomst te voldoen. De voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de

verwachte kosten voor de beëindiging van het contract of, indien dit lager is, tegen de contante waarde van de verwachte nettokosten van de voortzetting van het contract. Voorafgaand aan het aanleggen van een voorziening neemt de groep op de activa die betrekking hebben op het contract een bijzonder waardeverminderingsverlies.

(Q) Personeelsbeloningen

Vergoedingen na uitdiensttreding

De personeelsbeloningen na uitdiensttreding omvatten pensioenplannen en verzekeringen voor medische bijstand. De groep voorziet een aantal "vaste bijdrage" pensioenplannen en "te bereiken doel" pensioenplannen die wereldwijd verspreid zijn, waarvan de activa meestal beheerd worden in aparte pensioenfondsen. In het algemeen beheren aparte trustmaatschappijen en verzekeraars de pensioenplannen.

- Vaste bijdrage pensioenplannen:

Een vaste bijdrage pensioenplan is een pensioenplan waarin de groep vaste bijdragen stort in een fonds. Er is geen wettelijke of constructieve verplichting om aanvullende bijdragen te betalen indien de activa van het fonds onvoldoende is om aan alle werknemers de voordelen te betalen die gerelateerd zijn aan de dienstjaren in de huidige of vorige periodes. De bijdragen tot een "vaste bijdrage" pensioenplan worden geboekt als kost in de winst- en verliesrekening op het moment dat de gerelateerde dienst is geleverd. Voorafbetaalde bijdragen zijn opgenomen als een actief tot op hoogte van de terugbetaling in contanten van deze bijdragen of van de vermindering van toekomstige betalingen.

- Pensioenplannen met een te bereiken doel:

Pensioenplannen met een te bereiken doel zijn alle pensioenplannen die niet onder de vaste bijdrage pensioenplannen vallen. Doorgaans bepaalt een pensioenplan met een te bereiken doel een bedrag dat uitgekeerd zal worden aan de werknemer wanneer deze met pensioen gaat.

Voor pensioenplannen met een te bereiken doel worden de pensioenkosten voor elk plan afzonderlijk geschat op basis van de "projected unit credit" methode. Volgens deze methode worden de pensioenkosten ten laste genomen van de winst- en verliesrekening op zulke wijze dat de kost gespreid wordt over de nog te presteren diensttijd van de deelnemers, in overeenstemming met het advies van de bevoegde onafhankelijke actuarissen die jaarlijks een volledige berekening maken van de plannen.

De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de actuele waarde van de verplichtingen van de toegezegde pensioenrechten, berekend op basis van de interestvoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties uitgedrukt in de

valuta gebruikt voor de uitbetaling van de voordelen, en met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert, verminderd met de reële waarde van de activa van het fonds. In de landen waar geen liquide markt voor deze obligaties bestaat, werd de marktrentevoet van overheidsobligaties gebruikt in de actualisatie.

De netto interestkost/-opbrengst wordt berekend door de discontovoet toe te passen op de netto pensioenverplichting of -vordering. Netto interestkosten of -opbrengsten en overige kosten betreffende pensioenplannen met een te bereiken doel worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Herwaarderingen van de netto pensioenverplichting, welke de actuariële winsten en verliezen omvatten, en het effect van het actiefplafond (indien van toepassing), worden in de niet-gerealiseerde resultaten in het eigen vermogen opgenomen in de periode dat deze ontstaan.

Wanneer de berekening resulteert in een mogelijk actief voor de groep, wordt het erkend actief gelimiteerd tot de contante waarde van economische voordelen onder de vorm van toekomstige terugbetalingen door het plan of verminderingen van toekomstige bijdragen tot het plan.

De kosten van verstreken diensttijd en winsten of verliezen van inperking worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Ontslagvergoedingen (vervroegde pensioenplannen en andere verplichtingen bij ontslag)

Deze vergoedingen ontstaan als gevolg van een beslissing van de groep om de tewerkstelling van een werknemer of van een groep werknemers te beëindigen vóór de normale pensioendatum of als gevolg van de beslissing van een werknemer om vrijwillig de tewerkstelling stop te zetten in ruil voor deze vergoedingen.

Deze vergoedingen worden als een verplichting en als kost opgenomen op de vroegste van volgende data: op het ogenblik dat de groep het aanbod van deze vergoedingen niet langer kan terugtrekken, of indien de groep een herstructureringskost opneemt in overeenstemming met IAS 37 Voorzieningen en het ontslagvergoedingen betreft. Indien de vergoedingen verbonden zijn aan prestaties in de toekomst, worden deze niet als ontslagvergoedingen beschouwd maar als vergoedingen na uitdiensttreding.

Beloningen in de vorm van aandelen

Een warrantprogramma laat het senior management toe om aandelen van de vennootschap te verwerven. De uitoefenprijs van de warrant is gelijk aan de gemiddelde marktprijs van de onderliggende aandelen in de dertig werkdagen voorafgaand aan de dag van het aanbod of de marktprijs op de laatste dag voorafgaand aan het aanbod, indien deze waarde lager is. Deze betalingen worden in de jaarrekening verwerkt op basis van de reële waarde van de beloningen gemeten op de toekenningsdatum, als een kost verdeeld over de wachtperiode ("vesting period") met een overeenkomstige toename van het eigen vermogen. Wanneer de warranten

worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met de ontvangen opbrengsten.

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen worden niet verdisconteerd en opgenomen wanneer de daarmee verband houdende dienst wordt verricht.

Indien de groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft voor geleverde diensten van werknemers en indien deze verplichting betrouwbaar kan worden bepaald, wordt een verplichting opgenomen voor het verwachte bedrag dat als een kortetermijnbonus in contanten of een winstdelingsregeling zal worden uitbetaald.

(R) Belastingen op het resultaat

Belastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten de verschuldigde en uitgestelde belastingen. De belastingen worden geboekt in de winst- en verliesrekening tenzij ze betrekking hebben op elementen die onmiddellijk in het eigen vermogen worden geboekt. In dat geval worden de belastingen rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen geboekt.

Belastingen van het boekjaar omvatten de verwachte belastingschuld op het belastbaar inkomen van het jaar, gebruik makend van de op het ogenblik van afsluiting van kracht zijnde of aangekondigde belastingpercentages, en alle aanpassingen van de belastingschulden van vorige jaren.

Uitgestelde belastingsvorderingen en -schulden worden geboekt op basis van de balansmethode, voor tijdelijke verschillen tussen de fiscale basis en de boekwaarde voor financiële rapporteringsdoeleinden, en dit zowel voor activa als schulden. Voor de volgende tijdelijke verschillen worden geen uitgestelde belastingen geboekt: de initiële opname van goodwill, de initiële opname van activa en schulden in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die geen invloed hebben op het boekhoudkundige of fiscale resultaat en verschillen met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen in de mate dat een tegenboeking in de nabije toekomst onwaarschijnlijk is. Uitgestelde belastingsvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, gebaseerd op belastingtarieven en belastingwetten die aangekondigd en/of goedgekeurd werden op balansdatum.

Een uitgestelde belastingsvordering wordt enkel opgenomen in de balans indien het waarschijnlijk is dat toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartegen de verrekenbare tijdelijke verschillen, de ongebruikte belastingtegoeden en de ongebruikte overgedragen fiscale verliezen kunnen verrekend worden. De uitgestelde belastingsvorderingen worden herzien op elke afsluitingsdatum en verminderd in de

mate dat het niet langer waarschijnlijk is dat het desbetreffende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Uitgestelde belastingsvorderingen en -schulden worden gesaldeerd indien er een wettelijk afdwingbaar recht is om de huidige belastingsschulden en -vorderingen te salderen, en deze betrekking hebben op belastingen geheven door dezelfde belastingautoriteit in dezelfde belasting verschuldigde entiteit, of in verschillende ondernemingen die tot doel hebben om de huidige belastingsschulden en -vorderingen op een netto basis af te handelen of hun belastingsvorderingen en -schulden gelijktijdig zullen realiseren.

Bijkomende belastingen op het resultaat die voortvloeien uit de uitkering van dividenden worden op hetzelfde ogenblik geboekt als de verplichting om het betreffende voordeel te betalen.

(S) Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden worden gewaardeerd tegen reële waarde en nadien aan de afgeschreven kostprijs.

(T) Omzet

Omzet

De omzet omvat de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding uit de verkoop van goederen en diensten tijdens de gewone bedrijfsuitvoering. De omzet wordt getoond na aftrek van belastingen op de toegevoegde waarde, teruggaven, kortingen en na eliminatie van verkopen binnen de groep. De omzet wordt opgenomen op het ogenblik dat de significante voordelen en risico's verbonden met de eigendom overgedragen worden naar de klant, indien er geen belangrijke onzekerheden bestaan betreffende de inbaarheid van de te ontvangen vergoeding, wanneer de hiermee verband houdende kosten of eventuele terugzending van de goederen betrouwbaar kunnen worden geschat, wanneer het vaststaat dat het management van de onderneming de goederen niet langer op continue basis beheert en de omvang van de omzet betrouwbaar kan worden bepaald.

Met betrekking tot de verkoop van goederen wordt de omzet als gerealiseerd beschouwd op het ogenblik dat de significante voordelen en risico's verbonden met de eigendom overgedragen werden naar de koper. Als het waarschijnlijk is dat er korting zal worden verleend en deze op betrouwbare wijze kan worden bepaald, wordt de korting opgenomen als een vermindering van de omzet op het moment van opname van de verkopen.
Met betrekking tot de verkoop van diensten wordt de omzet opgenomen in de winst- en verliesrekening naar rato van het stadium van voltooiing van een transactie door gebruik te maken van één van volgende methoden naargelang het soort van

dienstverlening: specifieke prestatiemethode, voltooide prestatiemethode of 'percentage of completion' methode.

De opbrengsten uit diensten worden niet afzonderlijk opgenomen in de winst- en verliesrekening aangezien deze momenteel niet significant zijn ten opzichte van de totale omzet van de groep.

Financiële opbrengsten

Financiële opbrengsten omvatten ontvangen interesten op geïnvesteerde fondsen, dividenden, positieve wisselkoersresultaten en opbrengsten op afgeleide financiële instrumenten.
Interestopbrengsten worden in resultaat genomen naargelang ze verworven zijn, rekening houdend met de effectieve opbrengstvoet op het actiefbestanddeel.

Dividenden worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op het moment dat ze worden toegekend aan de onderneming.

(U) Kosten

Financiële kosten

De financiële kosten omvatten interestkosten van leningen, het afwikkelen van de verdiscontering van voorzieningen, wisselkoersverliezen en verliezen op afgeleide financiële instrumenten.
Interestkosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening naarmate deze verlopen zijn, rekening houdend met de effectieve interestvoet.
De interestkosten die deel uitmaken van de betalingen voor financiële leasing worden opgenomen in de winst- en verliesrekening gebruikmakend van de effectieve rentevoetmethode.

Alle financiële kosten (financieringskosten) die direct toewijsbaar zijn aan de aankoop, de bouw of het voortbrengen van een gekwalificeerd actief dat deel uitmaakt van de kostprijs van dit actief, worden geactiveerd. Alle andere financieringskosten worden als kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening onder de rubriek financieringskosten op het moment dat deze zich voordoen.

(V) Afgeleide financiële instrumenten

De groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten teneinde de risico's te beperken met betrekking tot ongunstige schommelingen in wisselkoersen en interestpercentages die afkomstig zijn van operationele, financiële en investeringsactiviteiten. Conform het beleid van de groep, houdt de groep geen afgeleide financiële instrumenten aan, noch geeft zij afgeleide financiële instrumenten uit voor handelsdoeleinden.

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk verwerkt tegen reële waarde, inclusief de gerelateerde transactiekosten. De bepaling van de reële waarde voor elk type van financiële en niet-financiële activa en schulden wordt verder besproken in toelichting 2 - Bepaling van de reële waarde. Na de initiële opname worden afgeleide financiële instrumenten op balansdatum gewaardeerd aan hun reële waarde. Afhankelijk of de groep al dan niet kasstroomafdekking toepast, wordt elke winst of verlies als gevolg van deze herwaardering ofwel onmiddellijk in het eigen vermogen ofwel in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Kasstroomafdekkingen

De groep documenteert, bij het aangaan van de afdekkingstransactie, de relatie die bestaat tussen de afdekkingsinstrumenten en de afgedekte posities, inclusief haar risicobeheerdoelstellingen en strategie. Bij het aangaan van de afdekkingsrelatie en daarna doorlopend, documenteert de groep haar beoordeling of de gebruikte afgeleide instrumenten in hoge mate effectief zullen zijn in de compensatie van de fluctuaties van de kasstromen van de afgedekte posities.

Wanneer een afgeleid financieel instrument wordt toegewezen als afdekkingsinstrument van de variabiliteit van kasstromen die voortvloeit uit een bepaald risico dat is verbonden aan een opgenomen actief, verplichting, of zeer waarschijnlijke verwachte transactie die de winst of verlies zou kunnen beïnvloeden, dan wordt het effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van het afgeleide afdekkingsinstrument opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (indekkingsreserves in het eigen vermogen). Het niet-effectieve deel van de wijzigingen in de reële waarde van het afgeleide financiële instrument wordt rechtstreeks in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Indien de afdekking een niet-financieel actief betreft, is het gecumuleerde bedrag in het eigen vermogen inbegrepen in de netto boekwaarde van het actief op het moment van de opname. In elk ander geval wordt het gecumuleerde bedrag van het eigen vermogen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening op hetzelfde ogenblik dat de afgedekte positie de winst- en verliesrekening beïnvloedt.

Indien het afdekkingsinstrument niet langer voldoet aan de voorwaarden voor kasstroomafdekking, afloopt, wordt verkocht of wordt beëindigd, dan blijft de gecumuleerde, op dat ogenblik bestaande, niet-gerealiseerde winst of verlies opgenomen in het eigen vermogen en wordt deze erkend wanneer de verwachte transactie uiteindelijk opgenomen wordt in de winst- en verliesrekening. Indien niet langer wordt verwacht dat de verwachte transactie zal plaatsvinden, wordt de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of verlies die opgenomen werd in het eigen vermogen, onmiddellijk overgeboekt naar de financieringskosten en -opbrengsten.

(W) Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een vast actief wordt geboekt als “vaste activa aangehouden voor verkoop” indien de boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkoopstransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Deze classificatie vindt plaats indien aan de volgende voorwaarden is voldaan:

- het actief moet onmiddellijk beschikbaar zijn voor verkoop en alleen onderworpen zijn aan bepalingen die gebruikelijk zijn voor de verkoop van dergelijke activa of groep activa die wordt afgestoten; en
- de verkoop van de activa of activa en schulden die worden afgestoten dient zeer waarschijnlijk te zijn.

De groep zal een vast actief dat geclassificeerd is als aangehouden voor verkoop en de groepen activa die worden afgestoten afzonderlijk van andere activa presenteren in de balans. De verplichtingen van een groep activa die wordt afgestoten en die geclassificeerd is als aangehouden voor verkoop dienen eveneens afzonderlijk van andere verplichtingen in de balans worden gepresenteerd. Balansposities voor vergelijkbare periodes worden niet verschaft. Bovendien dient de groep alle inkomsten en kosten, die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt, afzonderlijk te presenteren, wanneer zij betrekking hebben op een vast actief geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, bijvoorbeeld omrekeningsverschillen.

Een deelneming, of een deel van een deelneming, in een geassocieerde onderneming of joint-venture die aan de voorwaarden voldoet om als aangehouden voor verkoop te worden geclassificeerd, wordt op dezelfde wijze verwerkt.

Onmiddellijk voordat het actief wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, dient de boekwaarde van het actief (en van alle activa en verplichtingen in de groep activa die wordt afgestoten), overeenkomstig de van toepassing zijnde IFRS, te worden geherwaardeerd. Nadien, bij eerste opname als aangehouden voor verkoop, zal het vast actief en de groep activa die wordt afgestoten, gewaardeerd worden tegen de laagste waarde van hun boekwaarde en hun reële waarde verminderd met de verkoopkosten. De vaste activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, inclusief deze in de groep activa die wordt afgestoten, worden niet langer afgeschreven.

Bijzondere waardeverminderingen op activa en schulden die worden afgestoten worden eerst toegewezen aan goodwill en nadien pro rata aan de overige activa en schulden. Bijzondere waardeverminderingen bij de eerste opname als activa aangehouden voor verkoop worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Hetzelfde principe is van toepassing op winsten en verliezen bij een latere herwaardering.

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van de groep dat een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt, deel uitmaakt van een enkel coördinatieplan om een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied af te stoten, of een dochteronderneming betreft die uitsluitend is overgenomen met de bedoeling te worden doorverkocht.
De classificatie als een beëindigde bedrijfsactiviteit zal plaatsvinden op de datum wanneer de transactie voldoet aan de voorwaarden om opgenomen worden als aangehouden voor verkoop of wanneer een activiteit wordt afgestoten.

Wanneer een activiteit geclassificeerd is als een beëindigde bedrijfsactiviteit, zal de "winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode van beëindigde bedrijfsactiviteiten" afzonderlijk gepresenteerd worden in de winst- en verliesrekening en in het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

In aanvulling van de vereisten voor de presentatie in de balans van groepen activa die worden afgestoten, worden vergelijkbare cijfers opgenomen in de winst- en verliesrekening en in het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de presentatie van de resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten. Bovendien worden de nettokasstromen die kunnen toegerekend worden aan de bedrijfs-, investerings- en financieringsactiviteiten van de beëindigde bedrijfsactiviteiten afzonderlijk gepresenteerd.

(X) Winst per aandeel

De groep presenteert gewone en verwaterde winst per aandeel voor het gewone aandelenkapitaal. Het nettoresultaat per gewoon aandeel is de aan de aandeelhouders van de vennootschap toe te rekenen winst of verlies gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan, gecorrigeerd voor de aangehouden eigen aandelen.

Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel worden de aan de aandeelhouders van de vennootschap toe te rekenen winst of verlies en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan, gecorrigeerd voor alle potentiële verwaterende effecten op de gewone aandelen, welke de aan het management toegekende aandelenwarranten omvatten.

(Y) Gesegmenteerde informatie

Bedrijfssegmenten zijn componenten van de groep die bedrijfsactiviteiten uitvoeren en die, op deze manier, opbrengsten kunnen genereren en kosten kunnen oplopen, inclusief opbrengsten en kosten die betrekking hebben op transacties met elk van de andere componenten van de groep. Afzonderlijke financiële informatie is beschikbaar en wordt op regelmatige basis geëvalueerd door het "Group Management Committee" bij het nemen van beslissingen omtrent het toewijzen van middelen en het evalueren

van de performantie. Het “Group Management Committee” wordt als “chief operating decision maker” beschouwd.

Bedrijfssegmenten worden samengevoegd in overeenstemming met IFRS 8 Operationele segmenten en dit enkel wanneer de segmenten identieke economische karakteristieken vertonen op basis van de oorsprong van hun producten en diensten, de aard van het productieproces, het soort of categorie van klanten, de gebruikte methodes om deze producten te verdelen of diensten te verlenen en de aard van het wettelijk kader.

Gesegmenteerde informatie, zoals gepresenteerd aan het “Group Management Committee” (inclusief de winst en het verlies van het segment en gesegmenteerde activa en schulden), wordt opgemaakt conform de boekhoudprincipes zoals beschreven in de samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes.

Opbrengsten, kosten en activa worden toegewezen aan de bedrijfssegmenten in die mate dat de items van opbrengsten, kosten en activa direct toewijsbaar of op redelijke wijze kunnen toegewezen worden aan de bedrijfssegmenten. De transferprijzen voor transacties tussen bedrijfssegmenten worden bepaald op een zakelijke objectieve grondslag (“arm’s length” principe), op een gelijkaardige manier als voor transacties met derden.

(Z) Wijzigingen van de boekhoudprincipes en toelichtingen

Nieuwe en gewijzigde standaarden aangenomen door de groep

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2014:

IAS 27 *Herzien Enkelvoudige jaarrekening*, van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2014. De herziene standaard omvat de resterende bepalingen met betrekking tot enkelvoudige jaarrekeningen na de opname van de bepalingen betreffende zeggenschap in de nieuwe standaard IFRS 10.

IAS 28 *Herzien Investeringen in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures*, toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2014. De herziene standaard vereist ten gevolge van de publicatie van IFRS 11, dat de joint ventures, alsook de geassocieerde deelnemingen, verwerkt worden volgens de vermogensmutatiemethode.

IFRS 10 *De geconsolideerde jaarrekening,* van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2014. De nieuwe standaard bouwt voort op de bestaande principes

door het concept van zeggenschap te identificeren als bepalende factor om een entiteit op te nemen in de geconsolideerde jaarrekening.

IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten,* van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2014. De nieuwe standaard is eerder gericht op de rechten en verplichtingen dan op de juridische vorm. De proportionele consolidatiemethode is niet langer toegestaan.

IFRS 12 *Toelichting van belangen in andere entiteiten,* van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2014. Deze nieuwe standaard omvat vereisten voor de toelichting van alle vormen van belangen in andere entiteiten.

Wijzigingen aan IFRS 10 *De geconsolideerde jaarrekening, IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten en IFRS 12 Toelichting van belangen in andere entiteiten*. De aanpassingen leggen de overgangsbepalingen uit in IFRS 10 en voorzien in een bijkomende vrijstelling bij de overgang (bijvoorbeeld door de vereisten om aangepaste vergelijkende informatie te geven te beperken tot enkel de voorafgaande vergelijkende periode of, door de vereiste om vergelijkende informatie te presenteren voor de periodes voorafgaand aan de periode waarin IFRS 12 voor het eerst wordt toegepast voor de toelichtingen betreffende niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten te elimineren). Deze aanpassingen zullen van toepassing zijn voor boekjaren die starten op of na 1 januari 2014 hetgeen gealigneerd is met de ingangsdatum van IFRS 10, 11 en 12.

Wijzigingen aan de standaard IAS 32 *Saldering van financiële activa en verplichtingen*, van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2014. De wijzigingen verduidelijken de vereisten voor saldering van financiële activa en verplichtingen in de balans.

Wijzigingen aan IAS 36 *Bijzondere waardevermindering van activa*, van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2014. De IASB paste de informatieverplichtingen in IAS 36 aan ten gevolge van de publicatie van IFRS 13. Eén van de aanpassingen bleek ruimer dan de bedoeling was geweest. Dit wordt gecorrigeerd door de aanpassingen aan IAS 36. De aanpassingen introduceren eveneens bijkomende informatieverplichtingen voor waarderingen tegen reële waarde in geval van een bijzondere waardevermindering of een terugname van een bijzondere waardevermindering.

Wijzigingen aan de standaard IAS 39 *Financiële instrumenten: opname en waardering,* van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2014. De wijzigingen voorzien in een vrijstelling van stopzetting van hedge accounting wanneer de vernieuwing van een derivaat dat bedoeld was als een afdekkingsinstrument, voldoet aan bepaalde criteria. Een gelijkaardige vrijstelling zal voorzien worden in IFRS 9 Financiële instrumenten.

Wijzigingen aan IFRS 10 ***De geconsolideerde jaarrekening, IFRS 12 Toelichting van belangen in andere entiteiten en IAS 27 Enkelvoudige jaarrekening voor investeringsentiteiten.*** Deze aanpassingen zijn verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op of na 1 januari 2014. De aanpassingen voorzien in een vrijstelling voor entiteiten die voldoen aan de definitie van een investeringsentiteit en die voldoen aan bepaalde kenmerken voor de administratieve verwerking van dochterondernemingen tegen reële waarde.

Nieuw uitgegeven standaarden en interpretaties die nog niet aangenomen werden

In de mate dat nieuwe IFRS verplichtingen verwacht worden van toepassing te zijn in de toekomst, zijn deze hierna samengevat.

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd en goedgekeurd door de Europese Unie, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2014:

IFRIC 21 ***Heffingen,*** verplicht voor boekjaren startend vanaf 17 juni 2014. IFRIC 21 behandelt de boekhoudkundige verwerking van een verplichting tot het betalen van een heffing indien deze verplichting binnen het toepassingsgebied van IAS 37 valt. Deze IFRIC behandelt eveneens de boekhoudkundige verwerking van een verplichting tot het betalen van een heffing waarvan de timing en het bedrag zeker is.
De groep heeft diverse heffingen geïdentificeerd, voornamelijk onroerende voorheffing, die in overeenstemming met deze nieuwe standaard volledig opgenomen zullen worden vanaf het begin van het kalenderjaar. Hoewel er geen impact is van IFRIC 21 voor het volledige jaar, zal de REBIT van het eerste semester van 2014 negatief beïnvloed worden met -2,5 miljoen EUR (voornamelijk in de rubriek kostprijs verkopen en administratieve kosten).

'Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2010-2012 cyclus)' met kleine wijzigingen aan 8 standaarden en van toepassing voor het boekjaar startend op of na 1 februari 2015. De verbeteringen hebben betrekking op IFRS 2 'Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging', IFRS 3 'De boekhoudkundige verwerking van voorwaardelijke vergoedingen', IFRS 8 'Het samenvoegen van operationele segmenten', IFRS 8 'De reconciliatie van de gerapporteerde segment activa met de totale activa van de onderneming', IFRS 13 'Korte termijn vorderingen en schulden', IAS 7 'Geactiveerde interestbetalingen', IAS 16/ IAS 38 'Herwaarderingsmethode – proportionele (pro rata) herziening van de gecumuleerde afschrijvingen' en IAS 24 'Managers op sleutelposities'. Deze jaarlijkse verbeteringen zullen naar verwachting geen significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de groep..

'**Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2011-2013 cyclus).** Deze verbeteringen zijn van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2015 en moeten een antwoord bieden op de problemen die ter sprake kwamen tijdens de

periode 2011-2013. Deze verbeteringen resulteerden in de aanpassing van IFRS 1 'De betekenis van IFRS standaarden die van kracht zijn', IFRS 3 'Uitzonderingen op de toepassing voor joint ventures', IFRS 13 'Toepassingsgebied van paragraaf 52 (met uitzondering van portefeuilles)' en IAS 40 'Het verduidelijken van het verband tussen IFRS 3 Bedrijfscombinaties en IAS 40 Vastgoedbeleggingen bij de classificatie van gebouwen als vastgoedbelegging of door de eigenaar gebruikte eigendommen'. Deze jaarlijkse verbeteringen zullen naar verwachting geen significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de groep.

Wijzigingen aan IAS 19 *Toegezegde pensioenregelingen*, van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 februari 2015. De wijziging verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van werknemersbijdragen, uiteengezet in de formele voorwaarden van een toegezegde pensioenregeling. Deze nieuwe standaard zal naar verwachting geen significante invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de groep.

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2014 en zijn nog niet goedgekeurd door de Europese Unie:

IFRS 14 *Wettelijke uitgestelde rekeningen*, van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2016. Dit betreft een tussentijdse standaard voor de boekhoudkundige verwerking van bepaalde bedragen die voortkomen uit wettelijk gereguleerde activiteiten. IFRS 14 is enkel van toepassing voor entiteiten die voor het eerst IFRS toepassen. De standaard laat toe dat deze entiteiten bij de eerste toepassing van IFRS hun waarderingsregels onder hun vorige algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes kunnen blijven toepassen voor de opname, waardering, het boeken van een bijzondere waardevermindering op en het niet langer opnemen van wettelijke uitgestelde rekeningen. De tussentijdse standaard voorziet ook een leidraad voor het selecteren en wijzigen van grondslagen voor financiële verslaggeving (bij eerste toepassing of later) en voor de presentatie en toelichting.

'Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2012-2014 cyclus)' met wijzigingen aan 4 standaarden, welke voor het eerst van toepassing zijn voor het boekjaar startend op of na 1 januari 2016. Deze verbeteringen resulteerden in de aanpassing van IFRS 5, Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten, IAS 19 Personeelsbeloningen, IFRS 7 Financiële instrumenten: toelichtingen en IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving.

Wijziging aan IAS 16 *Materiële vaste activa en IAS 38 Immateriële activa* betreffende afschrijvingen, van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2016. In deze wijzing verduidelijkt de IASB dat het gebruik van op opbrengsten gebaseerde methodes voor de berekening van afschrijvingen niet geschikt zijn aangezien opbrengsten dewelke gegenereerd worden door een activiteit die het gebruik van een actief omvat, over het algemeen andere factoren dan de consumptie van de economische voordelen van het actief weerspiegelen. De IASB verduidelijkt eveneens

dat opbrengsten in het algemeen geen geschikte basis zijn voor de waardering van de consumptie van de economische voordelen van een immaterieel actief.

Wijziging aan IAS 16 *Materiële vaste activa en IAS 41 Landbouw*, met betrekking tot dragende planten, van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2016. Deze wijziging verandert de financiële verslaggeving voor dragende planten, zoals wijnstokken, rubberbomen en oliepalmen. De IASB besliste dat planten die enkel gebruikt worden voor de productie van agrarische producten op dezelfde manier verwerkt moeten worden als materiële vaste activa omdat de werking ervan vergelijkbaar is met die van productie

Wijziging aan IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* betreffende de verwerving van een belang in een gezamenlijke activiteit, van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2016. De wijziging verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van de verwerving van een belang in een gezamenlijke activiteit die een bedrijf vormt. In de wijziging wordt de correcte boekhoudkundige verwerking voor dit soort van verwervingen bepaald.

Wijziging aan IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening* met betrekking tot de 'equity'-methode, van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2016. Deze wijzigingen laten entiteiten toe om de 'equity'-methode te gebruiken voor het verwerken van investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen in hun enkelvoudige jaarrekening.

Wijzigingen aan IFRS 10 *De geconsolideerde jaarrekening en IAS 28 Investeringen in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures*, van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2016. Deze wijzigingen pakken de tegenstrijdigheid aan tussen de bepalingen in IFRS 10 en deze in IAS 28 bij een verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en zijn geassocieerde deelneming of joint venture. Het belangrijkste gevolg van de wijzigingen is dat de winst of het verlies volledig wordt erkend indien een transactie een bedrijf omvat (onafhankelijk van het feit of deze is ondergebracht in een dochteronderneming of niet). De winst of het verlies wordt slechts gedeeltelijk opgenomen indien de transactie activa omvat die geen bedrijf vormen, zelfs indien deze activa zijn ondergebracht in een dochteronderneming.

IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten*. De IASB en FASB hebben gezamenlijk een standaard gepubliceerd betreffende de opname van opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten. De standaard zal resulteren in een betere financiële verslaggeving van opbrengsten en een betere globale vergelijkbaarheid van de opbrengsten die gerapporteerd worden in de jaarrekening. Entiteiten die IFRS toepassen zijn verplicht deze standaard toe te passen op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2017, onder de voorwaarde van goedkeuring door de Europese Unie.

IFRS 9 *Financiële instrumenten,* van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2018. De standaard behandelt de classificatie, waardering en het niet langer in de balans opnemen van financiële activa en verplichtingen.

Wijziging aan IFRS 9 *Financiële instrumenten* inzake hedge accounting, van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2018. De wijziging omvat het nieuwe model voor hedge accounting. Onder dit model zullen de verslaggevers hun activiteiten inzake risicobeheer beter kunnen weergeven in de jaarrekening aangezien de wijziging meer mogelijkheden biedt voor het toepassen van hedge accounting. Deze wijzigingen hebben eveneens een impact op IAS 39 en introduceren nieuwe vereisten inzake informatieverschaffing voor hedge accounting (waarbij ook IFRS 7 wordt geïmpacteerd) onafhankelijk van het feit of de hedge accounting vereisten onder IFRS 9 of IAS 39 gebruikt worden.

Wijzigingen aan IFRS 10 *De geconsolideerde jaarrekening, IFRS 12 Toelichting van belangen in andere entiteiten en IAS 28 Investeringen in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures,* van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2016. Deze beperkte wijzigingen brengen meer verduidelijking inzake de voorwaarden voor vrijstelling voor investeringsentiteiten.

Wijzigingen aan IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening,* van toepassing op boekjaren aangevangen op of na 1 januari 2016. De wijzigingen aan IAS 1 maken deel uit van het initiatief van de IASB om de presentatie van en de toelichtingen in de jaarrekening te verbeteren en zijn bedoeld om ondernemingen verder aan te moedigen om hun professioneel oordeel toe te passen bij het bepalen van welke informatie openbaar dient gemaakt te worden in hun jaarrekening. De wijzigingen maken duidelijk dat materialiteit van toepassing is op het geheel van de jaarrekening en dat het opnemen van informatie die niet van belang is, het nut van de financiële toelichtingen kan reduceren. Bovendien maken de wijzigingen ook duidelijk dat ondernemingen hun professioneel oordeel dienen te gebruiken bij het bepalen waar en in welke volgorde de informatie wordt gepresenteerd in de toelichtingen bij de jaarrekening.

De groep heeft deze nieuwe of gewijzigde standaarden nog niet toegepast voor de geconsolideerde financiële staten van 2014. De groep is bezig met het beoordelen van de mogelijke impact ten gevolge van de toepassing van IFRS 9 en IFRS 15. Alle overige nieuwe of gewijzigde standaarden worden niet verwacht een significante invloed te hebben op de geconsolideerde financiële staten van de groep.

2. Bepaling van de reële waarde

Een aantal van de boekhoudprincipes en toelichtingen van de groep vereisen de bepaling van de reële waarde voor zowel financiële als niet-financiële activa en schulden. De methodes die worden toegepast voor het bepalen en toelichten van de reële waarden, worden hierna uitgelegd. Meer gedetailleerde informatie betreffende de gemaakte veronderstellingen in het bepalen van de reële waarden werd, indien van

toepassing, opgenomen in de specifieke toelichtingen van dat bepaald actief of passief.

De reële waarde is de prijs die zou worden ontvangen om een actief te verkopen of die zou worden betaald om een verplichting over te dragen in een regelmatige transactie tussen marktpartijen op waarderingsdatum.

Bij het bepalen van de reële waarde van een actief of een verplichting maakt de groep gebruik van waarneembare marktgegevens, indien mogelijk, of van waarderingsmethoden die geschikt zijn onder de omstandigheden en waarvoor voldoende gegevens beschikbaar zijn om de reële waarde te bepalen. De reële waarden worden gegroepeerd in verschillende niveaus in een reële waarde hiërarchie, op basis van de gebruikte gegevens tijdens de waardebepaling, en dit op de volgende wijze:

- Niveau 1: genoteerde prijzen (niet-aangepast) op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- Niveau 2: andere inputs dan de in Niveau 1 ondergebrachte genoteerde prijzen, die voor het actief of voor de verplichting waarneembaar zijn, hetzij direct (d.w.z. als prijzen) hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen);
- Niveau 3: inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

Wijzigingen tussen de niveaus van de reële waarde hiërarchie worden erkend op het einde van de verslagperiode in dewelke de wijziging plaatsvond.

De groep heeft, om toelichtingen te verschaffen omtrent de reële waarde, de activa en schulden gegroepeerd op basis van de aard, de kenmerken en het risico van deze activa en schulden en het niveau van de reële waarde hiërarchie, zoals hierboven vermeld.

Bijkomende informatie omtrent de gebruikte assumpties bij de reële waardebepaling zijn vermeld in toelichting 11 - Materiële vaste activa, toelichting 12 - Goodwill, toelichting 20 - Vaste activa aangehouden voor verkoop en toelichting 28 - Financiële instrumenten.

Materiële vaste activa

De reële waarde van terreinen en gebouwen, opgenomen als gevolg van een acquisitie, de presentatie als aangehouden voor verkoop of gebruikt tijdens de test op bijzondere waardeverminderingen, is gebaseerd op het geschatte bedrag waartegen het terrein of gebouw kan worden verhandeld onder normale marktomstandigheden op datum van waardering ("arm's length" principe). Het resultaat wordt gebenchmarked met marktprijzen, indien deze beschikbaar zijn. De vervangingskost wordt gebruikt, indien er geen belangrijke en actieve markt bestaat. De reële waarde van installaties, uitrusting en verbeteringswerken is gebaseerd op de markt- en kostbenadering die gebruik maken van genoteerde marktprijzen voor gelijkwaardige items, indien

beschikbaar, en de vervangingskost wanneer deze geschikt is. De vervangingswaarde is het resultaat van enerzijds de kost van nieuwe installaties, uitrusting en verbeteringswerken met dezelfde capaciteit en anderzijds de bedrijfswaarde rekening houdend met de bedrijfsactiviteit. De bepaling van de reële waarde van materiële vaste activa wordt gebaseerd op waarderingsstudies, die zowel intern als door externe, onafhankelijke waarderingsbedrijven met de nodige kwalificaties en ervaring zijn opgemaakt.

Overige immateriële activa

De reële waarde van overige immateriële activa, gebruikt tijdens de test op bijzondere waardeverminderingen of voor activa en schulden aangehouden voor verkoop, is gebaseerd op de verdisconteerde kasstromen, als gevolg van het gebruik of de eventuele verkoop van activa. De bepaling van de reële waarde van overige immateriële activa is gebaseerd op waarderingsstudies, die zowel intern als door externe, onafhankelijke waarderingsbedrijven met de nodige kwalificaties en ervaring zijn opgemaakt.

Afgeleide financiële instrumenten

De reële waarde van termijncontracten wordt berekend als de verdisconteerde waarde van het verschil tussen de contractwaarde en de termijnkoers op balansdatum.

De reële waarde van deze instrumenten geeft in het algemeen de geschatte bedragen weer die de groep zou ontvangen bij het afsluiten van voordelige contracten of de geschatte bedragen die de groep zou moeten betalen om onvoordelige contracten te verbreken op balansdatum, hierbij rekening houdend met huidige niet-gerealiseerde winsten of verliezen op de lopende contracten.

Overige financiële instrumenten

De reële waarde van een aankoopovereenkomst voor elektriciteit werd bepaald door middel van de verdisconteerde kasstromen en door gebruik te maken van bepaalde veronderstellingen, onder meer de risico-gewogen discontovoet en grondstofprijzen. De reële waarde wordt toegewezen aan niveau 3 in de reële waarde hiërarchie aangezien deze deels gebaseerd is op niet-waarneembare marktgegevens.

Op aandelen gebaseerde betalingen

IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen vereist dat de verloning in aandelen toegekend aan het personeel verwerkt wordt in de jaarrekening op basis van de reële waarde van de warranten op de toekenningsdatum. De reële waarde van de toegekende warranten wordt bepaald door gebruik te maken van het Black & Scholes model.

3. Gesegmenteerde informatie

Als gevolg van de afronding van de eerste fase van het transformatieproces van de groep, met name de verkoop van verschillende activiteiten en de vereenvoudigde groepsstructuur die hier uit volgde, werd de gesegmenteerde informatie opnieuw geëvalueerd. Vanaf 2014 voldoen de volgende 3 bedrijfssegmenten aan de kwantitatieve criteria en worden afzonderlijk gerapporteerd:

- Agro: omvat het produceren en distributie van meststoffen en gewasbeschermingsmiddelen (en omvat de volgende activiteiten: Tessenderlo Kerley Core, Tessenderlo Kerley International, Novasource en Sulfaten).
- Bio-Valorization: omvat het ophalen en verwerken van organische bijproducten; produceren en distributie van gelatine (en omvat de volgende activiteiten: Gelatine en Akiolis).
- Industrial Solutions: omvat het produceren en distributie van oplossingen voor industriële toepassingen, inclusief watermanagement en oplossingen voor de mijnbouw (en omvat de volgende activiteiten: Kunststof leidingsystemen, Mijnbouw en Industrie, Waterbehandeling, MPR/ECS en Zwavelderivaten).

4 bedrijfssegmenten voldoen niet aan de kwantitatieve criteria om als afzonderlijke bedrijfssegmenten beschouwd te worden (vermits deze activiteiten werden verkocht of stopgezet sinds januari 2013) en worden gegroepeerd in "Other":

- Organische chloorderivaten: omvat het produceren en distributie van Organische chloorderivaten (OCD).
- Compounds: omvat het produceren en distributie van compounds.
- Profielen: omvat het produceren en distributie van PVC profielen.
- Fosfaten: omvat het produceren en distributie van veevoederfosfaten.

De reconciliatie van de omzet van 2013 tussen de segmentering in 2013 en 2014 wordt in de volgende tabel weergegeven:

(Miljoen EUR)	Tessenderlo Kerley	Gelatine en Akiolis	Minerale Chemie	Kunststof leidingsystemen en Profielen	Andere activiteiten	Niet toegewezen	Tessenderlo Group
Omzet 2013 (segmentering 2013)	**332,2**	**514,6**	**370,2**	**413,2**	**154,2**	**5,6**	**1.790,1**
Fosfaten			-		+		
Sulfaten	+		-				
Profielen				-	+		
Mijnbouw	-			+			
MPR/ECS	-			+			
Waterbehandeling				+	-		
Zwavelderivaten				+	-		
Tessenderlo Trading (Shanghai) Co. Ltd[24]					+	-	
Omzet 2013 (segmentering 2014)	**496,4**	**514,6**	**-**	**397,3**	**381,9**	**-**	**1.790,1**
	Agro	Bio-Valorization		Industrial Solutions	Other	Niet toegewezen	Tessenderlo Group

24 De dochteronderneming Tessenderlo Trading (Shanghai) Co. Ltd voert nog sommige handelsactiviteiten uit voor verschillende verkochte activiteiten ("Organische chloorderivaten", "Farmaceutische tussenproducten" en "Compounds").

De vergelijkende cijfers per segment werden herwerkt doorheen het financieel verslag in overeenstemming met de nieuwe segmentering.

Het “Group Management 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 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 kosten met betrekking tot de centrale activiteiten, voorheen gerapporteerd in “Niet toegewezen”, worden nu toegewezen aan de verschillende bedrijfssegmenten waar de diensten aan verleend worden. De overblijvende activa en schulden die niet toegewezen zijn aan de verschillende bedrijfssegmenten worden nog steeds in “Niet toegewezen” gerapporteerd.

De groep is een gediversifieerde specialiteitengroep en is wereldwijd actief op gebied van landbouw, voeding, watermanagement, efficiënt (her)gebruik van natuurlijke hulpbronnen en overige industriële markten. De producten van de groep worden gebruikt in uiteenlopende toepassingen en verbruikersmarkten. Hoewel de groep een leiderspositie bekleedt voor een groot deel van haar producten, is de groep niet afhankelijk van grote klanten dankzij de diversificatie van de omzet.

We verwijzen naar onderstaande tabel voor de belangrijkste items van de winst- en verliesrekening en de balans per bedrijfssegment. De vergelijkende cijfers zijn weergegeven volgens de nieuwe segmentering.

(Miljoen EUR)	toelichting	Agro		Bio-valorization		Industrial solutions		Other		Niet toegewezen		Tessenderlo Group	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Omzet (intern en extern)		524,5	496,4	476,0	514,6	399,8	397,3	34,7	381,9	-	-	1.435,0	1.790,3
Omzet (intern)		0,5	0,1	0,0	-	0,3	0,0	-	0,0	-	-	0,8	0,2
Omzet		**524,0**	**496,4**	**476,0**	**514,6**	**399,5**	**397,3**	**34,7**	**381,9**	**-**	**-**	**1.434,2**	**1.790,1**
REBIT		**80,6**	**43,6**	**-22,7**	**-6,7**	**7,9**	**-0,6**	**1,1**	**9,5**	**-**	**-**	**66,9**	**45,8**
REBITDA		**99,3**	**60,1**	**6,3**	**23,0**	**28,8**	**18,2**	**1,1**	**15,2**	**-**	**-**	**135,6**	**116,6**
Rendement op omzet (REBITDA/omzet)		**19,0%**	**12,1%**	**1,3%**	**4,5%**	**7,2%**	**4,6%**	**3,2%**	**4,0%**	**-**	**-**	**9,5%**	**6,5%**
Gesegmenteerde activa		343,0	309,3	373,3	384,3	202,3	208,4	2,3	34,8	67,9	70,9	988,8	1.007,7
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	14	8,7	7,4	3,4	4,1	-	-	-	-	6,5	12,4	18,6	24,0
Overige beleggingen	15	-	-	-	-	-	-	-	-	2,5	4,3	2,5	4,3
Uitgestelde belastingsvorderingen	16	-	-	-	-	-	-	-	-	18,6	5,1	18,6	5,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	19	-	-	-	-	-	-	-	-	157,0	48,9	157,0	48,9
Totaal activa		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.185,4**	**1.089,9**
Gesegmenteerde passiva		84,5	78,6	129,9	128,8	61,9	75,6	1,5	24,4	218,7	202,3	496,6	509,8
Financiële schulden	24	-	-	-	-	-	-	-	-	213,6	303,7	213,6	303,7
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	19/24	-	-	-	-	-	-	-	-	0,6	4,1	0,6	4,1
Uitgestelde belastingschulden	16	-	-	-	-	-	-	-	-	37,8	32,4	37,8	32,4
Totaal eigen vermogen		-	-	-	-	-	-	-	-	436,9	239,9	436,9	239,9
Totaal eigen vermogen en schulden		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.185,4**	**1.089,9**
Investeringsuitgaven: materiële vaste activa en overige immateriële activa	11/13	28,7	33,9	12,0	23,0	22,8	32,5	0,9	5,9	3,5	3,9	68,0	99,2
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa	8	-19,0	-17,1	-28,3	-29,6	-21,1	-21,7	-0,3	-8,0	-	-0,1	-68,7	-76,5
Verliezen op activa en schulden die werden afgestoten		-	-	-	-	-	-	-0,5	-13,2	-	-	-0,5	-13,2

Opmerking:

- De milieuvoorzieningen erkend voor de site in Ham, Tessenderlo en in Loos zijn volledig opgenomen in de Niet toegewezen in 2014 (en werden voorheen gedeeltelijk opgenomen in Industrial solutions, Agro en Other). De gesegmenteerde passiva van 2013 zijn eveneens herwerkt.
- De herstructureringsvoorziening, erkend na de sluiting van de fosfaatproductie in Ham en voor het project betreffende de ingrijpende efficiëntieverbeteringen in de meststoffenactiviteit, werd volledig toegewezen aan het bedrijfssegment Agro in 2014 (en werd voorheen gedeeltelijk opgenomen in Other en Niet toegewezen). De gesegmenteerde passiva van 2013 zijn eveneens herwerkt.

Het resultaat vóór belastingen wordt als volgt berekend:

(Miljoen EUR)	2014	2013
REBITDA van de gerapporteerde bedrijfssegmenten	134,4	101,4
REBITDA van het segment "Other"	1,1	15,2
REBITDA	**135,6**	**116,6**
Afschrijvingen en voorzieningen	-68,6	-70,8
Niet-recurrente opbrengsten/(kosten)	-15,7	-64,4
Financieringskosten - netto	-3,0	-27,3
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting	3,0	4,2
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen	**51,2**	**-41,7**

De informatie op basis van de geografische segmenten omvat de omzet op basis van de geografische ligging van de klanten. De gesegmenteerde vaste activa (materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa) zijn gebaseerd op de geografische ligging van de activa.

	Omzet per markt		Gesegmenteerde vaste activa	
(Miljoen EUR)	2014	2013	2014	2013
België	95,9	144,0	104,8	102,1
Nederland	141,1	148,4	28,3	31,1
Frankrijk	261,2	317,4	127,8	137,0
Duitsland	47,3	83,6	11,0	11,2
Spanje	62,4	70,9	-	-
Groot-Brittannië	82,9	219,5	11,2	9,9
Overige Europese landen	113,5	171,2	12,5	12,4
Verenigde Staten van Amerika	396,1	388,3	190,9	157,9
Overige	233,7	246,7	60,0	62,2
Tessenderlo Group	**1.434,2**	**1.790,1**	**546,6**	**523,7**

4. Acquisities en verkopen

Acquisities – Activiteiten / dochterondernemingen

Op 18 juli 2014 heeft Akiolis Group SAS, een Franse dochteronderneming in het bedrijfssegment “Bio-valorization”, het resterende 50% belang in Siram SARL verworven. De groep bezit 100% van de aandelen en stemrechten van Siram SARL na deze acquisitie. Een vergoeding van 0,6 miljoen EUR werd betaald, terwijl de transactiekosten te verwaarlozen waren. De totale aanschaffingswaarde kon volledig toegewezen worden aan de verworven activa en passiva en bijgevolg werd geen goodwill opgenomen naar aanleiding van deze acquisitie. De impact van deze acquisitie op de balans van de groep en de bijdrage tot de omzet en het resultaat van de groep worden als niet-significant beschouwd.

Verkopen – Activiteiten / dochterondernemingen

In 2014 heeft de groep een overeenkomst aangegaan die resulteerde in de verkoop van activa, schulden en dochterondernemingen, die in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten, als groepen activa die worden afgestoten zijn verwerkt.*

Op 28 februari 2014 heeft de groep de verkoop afgerond van de Aliphos fosfatenactiviteit. Deze transactie resulteerde in de verkoop van 100% van de aandelen van Tessenderlo Chemie Rotterdam BV (Nederland), Tessenderlo Polska Sp.zo.o. (Polen), Tessenderlo Chemie España TCE sa (Spanje) en HGS Handelsgesellschaft für Spezialfuttermittel GmbH (Duitsland). Een niet-recurrent verlies van -0,7 miljoen EUR werd erkend in 2014. Een niet-recurrent verlies van -13,1 miljoen EUR werd erkend in 2013 (waarvan 11,3 miljoen EUR bijzondere waardeverminderingen en 1,9 miljoen EUR verkoopkosten en overige voorzieningen). De Aliphos fosfatenactiviteit, inclusief de Belgische productie die werd stopgezet eind december 2013, droeg 29,2 miljoen EUR bij tot de omzet van de groep in 2014 (2013: 179,6 miljoen EUR) en 0,1 miljoen EUR tot het recurrente resultaat van de groep van 2014 (2013: 5,5 miljoen EUR).

De onderstaande tabel toont de belangrijkste categorieën van verkochte activa en schulden van de dochterondernemingen op datum van hun verkoop (aan de slotkoers op die datum, indien van toepassing):

(Miljoen EUR)	Aliphos
ACTIVA	**16,1**
Vaste activa	**0,5**
Materiële vaste activa	0,5
Vlottende activa	**15,6**
Voorraden	11,3
Handels- en overige vorderingen	4,3
SCHULDEN	**10,5**
Schulden op meer dan één jaar	**1,0**
Uitgestelde belastingschulden	1,0
Schulden op ten hoogste één jaar	**9,6**
Handels- en overige schulden	9,6

De groep heeft op 1 juli 2014 de verkoop afgerond van het handelsmerk en de klantenlijsten van de activiteit met betrekking tot de inzameling van gebruikte frituurolie (bedrijfssegment “Bio-valorization”). De bijdrage van deze activiteit en het resultaat op de verkoop had geen significante impact op de financiële staten.

5. Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten

Onderstaande tabel toont de overige bedrijfsopbrengsten en -kosten:

(Miljoen EUR)	2014	2013
Toevoeging aan voorzieningen	-0,5	0,7
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	-11,1	-13,2
Subsidies	0,1	0,1
Afschrijvingen	-0,2	-0,3
Meerwaarden op de realisatie van materiële vaste activa en overige immateriële activa	0,0	0,3
Bijzondere waardeverminderingen op handelsvorderingen	-0,4	-2,4
Overige	-5,0	-4,3
Totaal	**-17,1**	**-19,1**

De kosten van de onderzoeksfase van een intern project worden onmiddellijk ten laste genomen. De onderzoeks- en ontwikkelingskosten hebben voornamelijk betrekking op de lonen en salarissen voor een bedrag van 6,7 miljoen EUR (2013: 8,3 miljoen EUR) en afschrijvingslasten voor een bedrag van 0,9 miljoen EUR (2013: 0,3 miljoen EUR). In 2014 en 2013 werden geen significante ontwikkelingskosten geactiveerd. Zie eveneens toelichting 13 - Overige immateriële activa.

De overige bedrijfsopbrengsten en -kosten (-5,0 miljoen EUR) omvatten voornamelijk de belastingen, andere dan de belastingen op het resultaat, zoals roerende voorheffing en regionale heffingen, voor een bedrag van -3,9 miljoen EUR (2013: -4,6 miljoen EUR) en diverse, individueel, niet-significante bedragen binnen meerdere dochterondernemingen van de groep.

6. Niet-recurrente opbrengsten/(kosten)

De niet-recurrente opbrengsten/(kosten) voor 2014 vertonen een netto verlies van -15,7 miljoen EUR (2013: -64,4 miljoen EUR).

(Miljoen EUR)	2014	2013
Opbrengsten en verliezen uit verkopen	0,0	4,9
Herstructurering	3,7	-37,6
Verliezen op activa en schulden die worden afgestoten en aangehouden zijn voor verkoop	0,6	-15,8
Bijzondere waardeverminderingen	-1,6	-5,6
Voorzieningen en geschillen	-12,7	5,7
Overige opbrengsten en kosten	-5,8	-16,1
Totaal	**-15,7**	**-64,4**

De opbrengsten en verliezen uit verkopen waren niet-significant in 2014.

Een niet-recurrente opbrengst met betrekking tot herstructurering werd opgenomen voor een bedrag van 3,7 miljoen EUR. Kosten en voorzieningen voor een herstructurering van de wereldwijde gelatine activiteiten (binnen het bedrijfssegment "Bio-valorization") en van het hoofdkantoor, werden meer dan gecompenseerd door een gedeeltelijke terugname van de herstructureringsvoorziening voor de site in Ham binnen het bedrijfssegment "Agro" en een gedeeltelijke terugname van een herstructureringsvoorziening binnen het bedrijfssegment "Industrial solutions" (toelichting 26 - Voorzieningen). Deze laatste voorziening werd gedeeltelijk teruggenomen naar aanleiding van de beslissing om een activiteit verder te zetten, die voorgenomen werd eind 2014 beëindigd te worden. Deze beslissing gaf eveneens aanleiding tot de terugname van een bijzondere waardevermindering (erkend in 2013) op activa binnen deze activiteit.

De opbrengst van 0,6 miljoen EUR, op activa en schulden die werden afgestoten, heeft voornamelijk betrekking op de afwikkeling en bijkomende kosten naar aanleiding van de desinvesteringen in 2013 en de verkoop van de Aliphos fosfatenactiviteit in 2014 (toelichting 4 - Acquisities en verkopen).

Bijzondere waardeverminderingen werden opgenomen op activa die niet langer zullen worden gebruikt binnen het bedrijfssegment "Agro" en "Industrial solutions", alsook op Overige beleggingen binnen het bedrijfssegment "Bio-valorization". De boekwaarde van deze activa en beleggingen was hoger dan de realiseerbare waarde. Deze bijzondere waardeverminderingen werden gedeeltelijk gecompenseerd door de hierboven vermelde terugname, hetgeen resulteerde in een netto verlies van -1,6 miljoen EUR.

De lasten die werden opgenomen voor voorzieningen en geschillen bedragen -12,7 miljoen EUR en hebben voornamelijk betrekking op de toename van de milieuvoorzieningen ten gevolge van een daling van de gebruikte actualisatievoet, gedeeltelijk gecompenseerd door een herziening van de fasering van de kasuitgaven. De originele voorziening, erkend in vorige boekjaren, werd eveneens opgenomen in de niet-recurrente opbrengsten/(kosten).

De overige opbrengsten en kosten (-5,8 miljoen EUR) hebben voornamelijk betrekking op de impact van een aankoopovereenkomst voor elektriciteit waarvoor de vrijstelling voor eigen gebruik ("own-use exemption") volgens IAS 39 niet meer van toepassing is.

7. Personeelskosten en hiermee verbonden voordelen

De personeelskosten en hiermee verbonden voordelen, met uitzondering van de herstructureringskosten, zijn als volgt:

(Miljoen EUR)	toelichting	2014	2013
Lonen en salarissen		-203,0	-246,6
Bijdragen van de werkgever aan de sociale zekerheid		-54,1	-62,3
Overige personeelskosten		-13,8	-14,6
Bijdrage aan vaste bijdrage pensioenplannen		-5,3	-3,9
Kosten gerelateerd aan te bereiken doel pensioenplannen	25	-5,2	2,3
Totaal		**-281,4**	**-325,1**

De daling van de personeelskosten en hiermee verbonden voordelen worden voornamelijk verklaard door de verkoop van dochterondernemingen in 2013 en 2014. Deze verkochte dochterondernemingen droegen in 2013 voor een bedrag van 38,7 miljoen EUR bij tot de personeelskosten en slechts voor 0,4 miljoen EUR in 2014. Bovendien werden er verschillende herstructureringen doorgevoerd in de groep in 2014, hetgeen eveneens geleid heeft tot een daling van de personeelskosten.

De toename in de bijdrage aan vaste bijdrage pensioenplannen wordt voornamelijk verklaard door de overdracht van de Nederlandse pensioenplannen met een te bereiken doel (Dyka BV en Nyloplast Europe BV) naar een sectorfonds vanaf 1 januari 2014. Vanaf deze datum worden deze plannen verwerkt als vaste bijdrage pensioenplannen.

Het gemiddeld aantal voltijds equivalenten in 2014 bedraagt 4 789 (2013: 5 774).

8. Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens kostensoort

Afschrijvingen op materiële vaste activa en overige immateriële activa zijn opgenomen in de volgende rubrieken van de winst- en verliesrekening:

(Miljoen EUR)	toelichting	Afschrijvingen op materiële vaste activa		Afschrijvingen op overige immateriële activa		Totaal	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013
Kostprijs verkopen		-50,6	-53,2	-3,1	-3,1	**-53,7**	**-56,3**
Administratieve kosten		-4,5	-5,8	-2,7	-2,4	**-7,2**	**-8,2**
Verkoop- en marketingkosten		-0,1	-0,1	-5,3	-6,0	**-5,4**	**-6,1**
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten		-1,1	-0,6	-	-	**-1,1**	**-0,6**
Totaal	11/13	**-56,2**	**-59,7**	**-11,2**	**-11,5**	**-67,4**	**-71,2**

Bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, overige immateriële activa en goodwill zijn opgenomen in de volgende rubrieken van de winst- en verliesrekening:

(Miljoen EUR)	toelichting	Bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa		Bijzondere waardevermindering en op overige immateriële activa		Totaal	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013
Verliezen op activa en schulden die werden afgestoten en aangehouden zijn voor verkoop		-0,5	-11,1	-	-0,7	**-0,5**	**-11,8**
Bijzondere waardeverminderingen		-1,2	-5,1	-	-	**-1,2**	**-5,1**
Totaal	11/13	**-1,7**	**-16,2**	**0,0**	**-0,7**	**-1,7**	**-16,9**

De totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen in 2014 bedragen 69,2 miljoen EUR (2013: 88,2 miljoen EUR), waarvan 0,5 miljoen EUR (2013: 0,9 miljoen EUR) betrekking had op een bijkomende bijzondere waardevermindering op activa die reeds in 2013 werden gepresenteerd als vaste activa aangehouden voor verkoop (toelichting 11 - Materiële vaste activa, toelichting 12 - Goodwill en toelichting 13 - Overige immateriële activa).

9. Financieringskosten en -opbrengsten

De netto financieringskosten en -opbrengsten bedragen -3,0 miljoen EUR per 31 december 2014, in vergelijking met -27,3 miljoen EUR per 31 december 2013.

De netto financieringskosten en -opbrengsten kunnen als volgt verder gedetailleerd worden:

(Miljoen EUR)	2014			2013		
	Financierings-kosten	Financierings-opbrengsten	Totaal	Financier-ingskosten	Financierings-opbrengsten	Totaal
Interestkosten op financiële schulden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs	-11,6	-	-11,6	-13,2	-	-13,2
Afschrijvingslasten op transactiekosten verbonden aan financiële schulden	-2,1	-	-2,1	-1,9	-	-1,9
Bereidstellingsprovisie op het ongebruikte gedeelte van de gesyndiceerde kredietfaciliteit	-2,2	-	-2,2	-2,1	-	-2,1
Factoringkosten	-2,5	-	-2,5	-2,4	-	-2,4
Totaal financieringskosten	**-18,5**	**-**	**-18,5**	**-19,6**	**-**	**-19,6**
Ontvangen dividenden van overige beleggingen	-	0,1	0,1	-	0,7	0,7
Interestopbrengsten op geldmiddelen en kasequivalenten	-	1,1	1,1	-	0,4	0,4
Totaal opbrengsten op beleggingen en geldmiddelen en kasequivalenten	**-**	**1,2**	**1,2**	**-**	**1,0**	**1,0**
Kosten verbonden met het afwikkelen van de verdisconteringsimpact van voorzieningen	-1,7	-	-1,7	-2,0	-	-2,0
Netto interest(kosten)/opbrengsten op pensioenvorderingen/(verplichtingen)	-1,1	0,4	-0,7	-1,3	0,3	-1,1
Netto wisselkoerswinsten en -verliezen (inclusief herwaardering aan reële waarde van afgeleide financiële instrumenten)	-53,4	71,1	17,7	-37,4	34,1	-3,2
Netto overige financierings(kosten) / opbrengsten	-1,3	0,2	-1,1	-2,6	0,2	-2,4
Totaal	**-75,9**	**72,9**	**-3,0**	**-62,9**	**35,7**	**-27,3**

De interestkosten op financiële schulden omvatten voornamelijk de interestkosten op de private plaatsing voor een bedrag van 7,9 miljoen EUR (2013: 7,9 miljoen EUR) en op de FCO lening van Banco Do Brasil SA voor een bedrag van 1,4 miljoen EUR (2013: 1,7 miljoen EUR) (toelichting 24 - Financiële schulden). De daling van de interestkosten kan voornamelijk verklaard worden door de lagere bedragen die opgenomen werden van de gesyndiceerde kredietfaciliteit tijdens 2014 in vergelijking met 2013.

De toename van de netto wisselkoerswinsten en -verliezen (inclusief herwaardering aan reële waarde van afgeleide financiële instrumenten) tot 17,7 miljoen EUR per 31 december 2014, in vergelijking met -3,2 miljoen EUR vorig jaar, is voornamelijk te verklaren door de wisselkoerswinst op een intragroepslening van 200,0 miljoen USD, die niet ingedekt werd. Deze wisselkoerswinst in de winst- en verliesrekening werd gedeeltelijk gecompenseerd door een tegenovergestelde beweging in de omrekeningsverschillen in het eigen vermogen vermits de blootstelling in USD in het eigen vermogen van de groep negatief is.

De daling van de netto overige financiële kosten in 2014 (-1,1 miljoen EUR) in vergelijking met 2013 (-2,4 miljoen EUR) kan voornamelijk verklaard worden door de eenmalige kosten als gevolg van de start van het effectiseringsprogramma in de Verenigde Staten van Amerika en in Frankrijk in 2013 (-0,7 miljoen EUR).

10. Belastingen op het resultaat

De reconciliatie tussen het theoretisch belastingtarief en het effectief belastingtarief voor de totale belastingen op het resultaat is als volgt:

(Miljoen EUR)	2014	2013
Opgenomen in de winst- en verliesrekening		
Verschuldigde belastingen	-16,9	-18,6
Wijziging verschuldigde belastingen vorige periodes	9,5	0,2
Uitgestelde belastingen op wijziging verschuldigde belastingen vorige periodes	-2,8	-
Uitgestelde belastingen	11,8	-5,0
Totale belastingen in de winst- en verliesrekening	**1,6**	**-23,4**
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen	51,2	-41,7
Min het aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting	3,0	4,2
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	**48,2**	**-45,9**
Effectief belastingtarief	**N/A**	**N/A**
Aansluiting met effectief belastingtarief		
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	**48,2**	**-45,9**
Theoretisch belastingtarief[1]	44,6%	24,9%
Verwachte belastingen aan het theoretisch belastingtarief	**-21,5**	**11,4**
Verschil tussen theoretische en effectieve belastingen	**23,1**	**-34,8**
Wijziging van de uitgestelde belastingen	**-2,6**	**-0,6**
Verandering van het belastingtarief	-0,1	0,3
Opname (+) / terugname (-) van een voorheen opgenomen belastingsverlies	-2,5	-0,9
Wijziging van de belastingen	**25,7**	**-34,2**
Niet-aftrekbare kosten	-2,3	-7,9
Impact van bijzondere belastingregimes	3,5	-1,8
Gebruik of opname van voorheen niet geboekte fiscale verliezen/belastingkredieten	28,4	0,2
Fiscale verliezen / tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingsvordering werd verwerkt	-14,4	-22,7
Wijziging verschuldigde belastingen vorige periodes	6,7	0,2
Overige	3,8	-2,3

[1] Theoretische geaggregeerde gewogen gemiddelde belastingtarief van alle ondernemingen van de groep.

De niet-aftrekbare kosten van 2014 omvatten alle kosten die niet aftrekbaar zijn volgens lokale belastingwetgeving (bijv. autokosten en maaltijdcheques). De niet-aftrekbare kosten van 2013 hebben voornamelijk betrekking op de geboekte verliezen als gevolg van de verschillende desinvesteringen (-3,8 miljoen EUR), voornamelijk de verliezen geboekt op de ondernemingen aangehouden voor verkoop van de Aliphos fosfatenactiviteit, alsook op overige kosten die niet aftrekbaar zijn volgens de lokale belastingwetgeving (-4,1 miljoen EUR).

De impact van bijzondere belastingregimes omvatten o.a. de belastingverminderingen betreffende onderzoeks- en ontwikkelingskosten, alsook betreffende fabricage- of overige productieactiviteiten in de Verenigde Staten van Amerika. Deze impact wordt

gedeeltelijk gecompenseerd door de gedeeltelijke belasting op dividenden ontvangen in België. In 2013 was de impact van de gedeeltelijke belasting op dividenden hoger dan de baten ontvangen uit bijzondere belastingregimes.

Het gebruik of opname van voorheen niet geboekte fiscale verliezen/ belastingkredieten in 2014 betreft voornamelijk de erkenning van een uitgestelde belastingvordering op de Belgische fiscale verliezen/belastingkredieten voor een bedrag van 15,1 miljoen EUR en het gebruik van voorheen niet geboekte Belgische fiscale verliezen/belastingkredieten voor een bedrag van 13,3 miljoen EUR.

De fiscale verliezen en tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen in 2014 hebben voornamelijk betrekking op de fiscale verliezen in de Franse activiteiten. In 2013 hadden deze voornamelijk betrekking op de fiscale verliezen van de Belgische en Franse activiteiten.

De wijziging verschuldigde belastingen vorige periodes in 2014 heeft voornamelijk betrekking op gewijzigde belastingaangiftes gevorderd in deelstaten van de Verenigde Staten van Amerika (6,7 miljoen EUR).

De overige wijzigingen van belastingen omvatten voornamelijk niet belastbare fiscale maatregelen in verschillende entiteiten van de groep.

11. Materiële vaste activa

(Miljoen EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Activa in aanbouw	Totaal
Kostprijs					
Op 1 januari 2014	**345,8**	**1.004,9**	**92,6**	**69,9**	**1.513,2**
- wijziging in de consolidatiekring (acquisities)	0,1	0,0	0,2	0,0	0,4
- voorziening voor ontmanteling	0,0	0,9	-	-	1,0
- aanschaffingen	1,7	15,7	0,5	47,3	65,3
- verkopen en buitengebruikstellingen	-5,6	-16,7	-3,4	-0,9	-26,6
- overboekingen	30,2	31,1	0,5	-63,4	-1,6
- overboekingen naar vaste activa aangehouden voor verkoop	-0,5	-	-	-	-0,5
- omrekeningsverschillen	10,5	19,0	2,4	4,4	36,3
Op 31 december 2014	**382,3**	**1.055,1**	**92,7**	**57,2**	**1.587,3**

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Op 1 januari 2014	**-192,9**	**-798,6**	**-84,9**	**0,0**	**-1.076,4**
- afschrijvingen	-12,3	-40,4	-3,5	-	-56,2
- bijzondere waardeverminderingen	-0,3	-0,1	-	-0,8	-1,2
- verkopen en buitengebruikstellingen	5,2	16,1	3,4	0,8	25,5
- overboekingen	0,0	-0,1	0,0	-	-0,1
- overboekingen naar vaste activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	0,0
- omrekeningsverschillen	-2,4	-11,7	-2,1	0,0	-16,3
Op 31 december 2014	**-202,8**	**-834,9**	**-87,1**	**0,0**	**-1.124,8**
Netto boekwaarde					
Op 1 januari 2014	**152,9**	**206,3**	**7,7**	**69,9**	**436,7**
Op 31 december 2014	**179,5**	**220,2**	**5,6**	**57,2**	**462,6**

(Miljoen EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Activa in aanbouw	Totaal
Kostprijs					
Op 1 januari 2013	**368,5**	**1.061,9**	**100,7**	**63,0**	**1.594,0**
- wijziging in de consolidatiekring (activa en schulden van de groep activa die werd afgestoten)	**-21,7**	**-78,8**	**-5,2**	**-2,3**	**-108,1**
- voorziening voor ontmanteling	**0,1**	**1,0**	**-**	**-**	**1,1**
- aanschaffingen	**3,4**	**28,9**	**1,1**	**60,2**	**93,6**
- verkopen en buitengebruikstellingen	**-0,4**	**-4,4**	**-3,6**	**-0,1**	**-8,5**
- overboekingen	**12,6**	**36,3**	**0,9**	**-47,6**	**2,2**
- overboekingen naar vaste activa aangehouden voor verkoop	**-10,2**	**-19,4**	**-0,5**	**-1,2**	**-31,3**
- omrekeningsverschillen	**-6,5**	**-20,5**	**-0,7**	**-2,1**	**-29,9**
Op 31 december 2013	**345,8**	**1.004,9**	**92,6**	**69,9**	**1.513,2**
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Op 1 januari 2013	**-189,6**	**-844,3**	**-88,2**	**0,0**	**-1.122,2**
- wijziging in de consolidatiekring (activa en schulden van de groep activa die werd afgestoten)	4,9	63,6	4,4	-	72,9
- afschrijvingen	-12,0	-42,3	-5,4	-	-59,7
- bijzondere waardeverminderingen	-5,6	-8,7	-0,1	-1,2	-15,6
- verkopen en buitengebruikstellingen	0,2	4,2	3,4	-	7,8
- overboekingen	-2,0	-1,5	0,0	-	-3,5
- overboekingen naar vaste activa aangehouden voor verkoop	9,6	19,3	0,5	1,2	30,6
- omrekeningsverschillen	1,6	11,1	0,6	-	13,3
Op 31 december 2013	**-192,9**	**-798,6**	**-84,9**	**0,0**	**-1.076,4**
Netto boekwaarde					
Op 1 januari 2013	**178,9**	**217,5**	**12,4**	**63,0**	**471,8**
Op 31 december 2013	**152,9**	**206,3**	**7,7**	**69,9**	**436,7**

De investeringen in materiële vaste activa bedragen 65,3 miljoen EUR (2013: 93,6 miljoen EUR[25]) en worden per bedrijfssegment verschaft in toelichting 3 - Gesegmenteerde informatie.

In toelichting 8 - Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens kostensoort worden de rubrieken van de winst- en verliesrekening toegelicht waarin de afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en terugnames van bijzondere waardeverminderingen zijn verwerkt.

Bijzondere waardeverminderingen werden in 2014 opgenomen op activa die niet langer zullen worden gebruikt binnen het bedrijfssegment "Agro" en "Industrial solutions". De boekwaarde van deze activa werd volledig afgewaardeerd. De bijzondere waardeverminderingen werden gedeeltelijk gecompenseerd door een terugname van een bijzondere waardevermindering op activa binnen het bedrijfssegment "Industrial solutions", naar aanleiding van de beslissing om een activiteit verder te zetten, die voorgenomen werd eind 2014 beëindigd te worden. De terugname van de bijzondere waardevermindering werd gebaseerd op de realiseerbare waarde van de activa.
De bijzondere waardeverminderingen werden opgenomen als niet-recurrente kosten in de winst- en verliesrekening (toelichting 6 - Niet-recurrente opbrengsten/(kosten)).

Er werden geen financieringskosten geactiveerd in 2014 en 2013.

In de context van de herziene kredietovereenkomst (toelichting 24 - Financiële schulden) treden 12 groepsvennootschappen op als guarantor en garanderen in die hoedanigheid betalingsverplichtingen van de obligors (dit zijn zowel de borrowers als de guarantors) onder de kredietovereenkomst. De totale materiële vaste activa van de guarantors moeten tijdens de ganse looptijd van de kredietovereenkomst minimum 60% van de materiële vaste activa op groepsniveau bedragen, zoniet dienen bijkomende groepsvennootschappen als guarantor toe te treden tot de kredietovereenkomst. De materiële vaste activa van de guarantors bedraagt 79,1% (2013: 77,3%) van de materiële vaste activa op groepsniveau per 31 december 2014. Bovendien dienen de materiële vaste activa van de gelatine fabriek in Brazilië als onderpand voor de lening met Banco Do Brasil SA (toelichting 24 - Financiële schulden).

De groep least materiële vaste activa onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. Op het einde van elk van deze leasingcontracten heeft de groep de optie om de activa aan een voordelige prijs aan te schaffen. De netto boekwaarde van deze geleasde materiële vaste activa is niet-significant.

[25] De investeringen bedragen 66,2 miljoen EUR (2013: 94,8 miljoen EUR) indien rekening wordt gehouden met de investeringen in activa en schulden die werden afgestoten en in vorige periode reeds werden opgenomen als vaste activa aangehouden voor verkoop.

12. Goodwill

Goodwill maakt slechts ongeveer 3,3% uit van de totale activa van de groep op 31 december 2014 en bedraagt 38,8 miljoen EUR (2013: 3,4% of 37,1 miljoen EUR).

De netto boekwaarde van de goodwill per bedrijfssegment en per kasstroomgenererende eenheid worden weergegeven in onderstaande tabel:

(Miljoen EUR)	2014			2013		
	Kostprijs	Waarde-vermindering/ Afschrijving*	Netto boekwaarde	Kostprijs	Waarde-vermindering/ Afschrijving*	Netto boekwaarde
Agro	**4,4**	**-3,8**	**0,6**	**3,9**	**-3,4**	**0,5**
Bio-Valorization	**31,7**	**-1,9**	**29,8**	**30,4**	**-1,8**	**28,6**
Group Akiolis	21,8	-1,4	20,5	21,9	-1,4	20,6
Gelatins America	9,9	-0,5	9,4	8,4	-0,4	8,0
Industrial Solutions	**10,5**	**-2,1**	**8,4**	**9,9**	**-1,9**	**8,0**
John Davidson Pipes	3,7	-1,2	2,5	3,5	-1,1	2,4
Plastic Pipes Systems Benelux	3,0	-	3,0	3,0	-	3,0
Group BT Bautechnik	0,7	-	0,7	0,7	-	0,7
MPR	3,0	-0,9	2,1	2,7	-0,8	1,9
Totaal	**46,6**	**-7,8**	**38,8**	**44,2**	**-7,1**	**37,1**

* Goodwill werd afgeschreven tot 1 januari 2004.

De goodwill van Group Akiolis en Gelatins America hebben de meest significante netto boekwaarde:

- Group Akiolis (onderdeel van het bedrijfssegment "Bio-valorization"); 20,5 miljoen EUR (2013: 20,6 miljoen EUR).
- Gelatins Amerika (onderdeel van het bedrijfssegment "Bio-valorization"); 9,4 miljoen EUR (2013: 8,0 miljoen EUR).

Alle bewegingen met betrekking tot goodwill worden weergegeven in onderstaande tabel:

(Miljoen EUR)	2014	2013
Kostprijs		
Op 1 januari	**44,2**	**68,2**
- wijziging in de consolidatiekring (activa en schulden van de groep activa die werd afgestoten)	-	-22,2
- verkopen en buitengebruikstellingen	-0,1	-0,6
- omrekeningsverschillen	2,6	-1,3
Op 31 december	**46,6**	**44,2**
Bijzondere waardeverminderingen		
Op 1 januari	**-7,1**	**-31,0**
- wijziging in de consolidatiekring (activa en schulden van de groep activa die werd afgestoten)	-	22,2
- verkopen en buitengebruikstellingen	-	0,6
- omrekeningsverschillen	-0,7	1,1
Op 31 december	**-7,8**	**-7,1**
Netto boekwaarde		
Op 1 januari	**37,1**	**37,2**
Op 31 december	**38,8**	**37,1**

Er waren geen gebeurtenissen in 2014 en 2013 die resulteerden in de opname van goodwill.

De groep heeft in juli 2014 de verkoop afgerond van het handelsmerk en de klantenlijsten van de activiteit met betrekking tot de inzameling van gebruikte frituurolie (bedrijfssegment "Bio-valorization"). De goodwill van 0,1 miljoen EUR werd niet langer opgenomen naar aanleiding van de verkoop.

In het vierde kwartaal van 2014 werkte de groep haar jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingen op goodwill af en besloot dat er geen bijzondere waardevermindering nodig was.

De groep kan niet voorspellen wanneer en of er zich een feit zal voordoen dat een bijzondere waardevermindering noodzaakt, noch hoe dit de gerapporteerde activawaarden zal beïnvloeden. De groep gelooft dat al haar inschattingen redelijk zijn. Ze zijn consistent met de interne rapportering en weerspiegelen de beste inschattingen van het management.

De test op bijzondere waardeverminderingen op goodwill steunt op een aantal kritische oordeelsvormingen, schattingen en veronderstellingen. Goodwill werd getest op bijzondere waardeverminderingen op het niveau van zijn kasstroomgenererende eenheid, gebruik makend van berekeningen betreffende de bedrijfswaarde.
De belangrijkste oordeelsvormingen, schattingen en veronderstellingen die gebruikt werden in de berekeningen zijn de volgende:

- De cashflowprojectie van het eerste jaar is gebaseerd op het huidige financieel budget zoals goedgekeurd door het management (2015). De toekomstige vrije kasstromen houden rekening met de volgende verwachtingen, die gebaseerd zijn op zowel interne als externe bronnen.
    - De verwachte omzet is gebaseerd op de verwachte verkoopvolumes en de verwachte verkoopprijzen. Verkoopvolumes zijn gebaseerd op prestaties uit het verleden en de inschatting door het management van de evolutie van de markt. Nieuwe productlijnen of productontwikkelingen worden enkel in rekening genomen indien het technisch haalbaar is om deze met de huidige activa te produceren. Verkoopprijzen worden gebaseerd op de huidige trends in de markt, rekening houdend met inflatie en de mogelijkheid tot prijszetting in de markt.
    - Bruto winstmarges zijn gebaseerd op de huidige margeniveaus, de toekomstige productmix en de verwachte evolutie van de belangrijkste grondstofprijzen.
    - Indirecte kosten, die niet variëren met verkoopvolumes of prijzen, zijn gebaseerd op de huidige kostenstructuur, rekening houdend met inflatievoorspellingen op lange termijn en exclusief niet gerealiseerde herstructureringen en kostenbesparende maatregelen.

    - De investeringsuitgaven houden enkel rekening met de kasuitgaven vereist om de activa in hun huidige toestand te behouden en houden geen rekening met toekomstige investeringsuitgaven die de winstgevendheid van de activa aanzienlijk verbeteren of verhogen tegenover hun origineel ingeschatte standaardperformantie.
- Om de eindwaarde te berekenen, werden de data van het vijfde jaar geëxtrapoleerd door vereenvoudigde veronderstellingen te hanteren zoals constante verkochte hoeveelheden, gecombineerd met constante kosten. Het groeipercentage werd verondersteld 1% te zijn.
- Projecties werden gemaakt in de functionele munt van de kasstroomgenererende eenheid en zijn verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) na belastingen op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid. Deze varieert tussen 6,4% en 9,7%. Aangezien de kasstromen na winstbelasting worden opgenomen in de berekening van de 'bedrijfswaarde' van de kasstroomgenererende eenheden, wordt een discontovoet na winstbelasting gebruikt om consistent te blijven.

De gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) die werd gebruikt in de test op bijzondere waardeverminderingen bedroeg voor Group Akiolis en Gelatins America respectievelijk 6,4% (2013: 7,1%) en 9,0% (2013: 7,4%).
De toename van deze WACC's met 1% en een gelijktijdige afname van de totale toekomstige verwachte kasstroom met 10% zou er niet toe hebben geleid dat de boekwaarde binnen de significante kasstroomgenererende eenheden groter is dan hun realiseerbare waarde.

Hoewel de groep gelooft dat zijn oordeelsvormingen, veronderstellingen en schattingen gepast zijn, kunnen de werkelijke resultaten afwijken van deze schattingen in geval van andere veronderstellingen of omstandigheden.

13. Overige immateriële activa

(Miljoen EUR)	Levensduur					
	Bepaald				Onbepaald	
	Concessies, octrooien, licenties	Software	Klantenlijsten	Overige immateriële activa	Overige immateriële activa	Totaal
Kostprijs						
Op 1 januari 2014	**51,7**	**13,2**	**33,0**	**16,7**	**2,8**	**117,3**
- wijziging in de consolidatiekring (acquisities)	-	-	-	0,0	-	0,0
- aanschaffingen	0,8	1,0	-	-	-	1,8
- verkopen en buitengebruikstellingen	0,0	-0,1	-0,3	0,0	-	-0,4
- overboekingen	2,2	-0,7	-	-	-	1,4
- omrekeningsverschillen	3,9	-0,1	1,7	2,1	0,4	8,0
Op 31 december 2014	**58,5**	**13,4**	**34,4**	**18,9**	**3,2**	**128,3**
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Op 1 januari 2014	**-33,0**	**-6,2**	**-18,6**	**-9,7**	**0,0**	**-67,5**
- wijziging in de consolidatiekring (acquisities)	-	-	-	0,0	-	0,0
- afschrijvingen	-4,6	-1,9	-3,4	-1,3	-	-11,2
- bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-	0,0
- verkopen en buitengebruikstellingen	0,0	0,1	0,2	0,0	-	0,3
- overboekingen	-	0,0	-	-	-	0,0
- omrekeningsverschillen	-2,1	0,0	-1,2	-1,4	-	-4,7
Op 31 december 2014	**-39,6**	**-8,0**	**-23,1**	**-12,4**	**0,0**	**-83,1**
Netto boekwaarde						
Op 1 januari 2014	**18,7**	**7,0**	**14,4**	**7,0**	**2,8**	**49,9**
Op 31 december 2014	**18,8**	**5,4**	**11,3**	**6,5**	**3,2**	**45,2**

(Miljoen EUR)	Levensduur					
	Bepaald				Onbepaald	
	Concessies, octrooien, licenties	Software	Klantenlijsten	Overige immateriële activa	Overige immateriële activa	Totaal
Kostprijs						
Op 1 januari 2013	**52,3**	**16,0**	**40,4**	**17,0**	**2,0**	**127,7**
- wijziging in de consolidatiekring (activa en schulden van de groep activa die werd afgestoten)	-0,1	-4,3	-6,6	-	-	-11,0
- aanschaffingen	1,8	1,7	0,0	0,7	-	4,3
- verkopen en buitengebruikstellingen	-0,7	-0,3	-	-	-	-0,9
- overboekingen	-0,4	0,8	0,0	0,0	0,9	1,3
- overboekingen naar vaste activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-0,4	-	-0,4
- omrekeningsverschillen	-1,3	-0,7	-0,8	-0,7	-0,1	-3,7
Op 31 december 2013	**51,7**	**13,2**	**33,0**	**16,7**	**2,8**	**117,3**

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Op 1 januari 2013	**-29,3**	**-9,1**	**-20,6**	**-8,7**	**0,0**	**-67,7**
- wijziging in de consolidatiekring (activa en schulden van de groep activa die werd afgestoten)	0,1	4,0	5,4	-	-	9,4
- afschrijvingen	-4,5	-1,7	-4,0	-1,3	-	-11,5
- bijzondere waardeverminderingen	0,0	0,0	-	-0,4	-	-0,4
- verkopen en buitengebruikstellingen	0,2	0,3	-	-	-	0,5
- overboekingen	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0
- overboekingen naar vaste activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	0,4	-	0,4
- omrekeningsverschillen	0,6	0,4	0,5	0,4	0,0	1,9
Op 31 december 2013	**-33,0**	**-6,2**	**-18,6**	**-9,7**	**0,0**	**-67,5**
Netto boekwaarde						
Op 1 januari 2013	**22,9**	**6,9**	**19,8**	**8,3**	**2,0**	**60,0**
Op 31 december 2013	**18,7**	**7,0**	**14,4**	**7,0**	**2,8**	**49,9**

De investeringsuitgaven in overige immateriële activa bedragen 1,8 miljoen EUR in 2014 (2013: 4,3 miljoen EUR[26]). De informatie per bedrijfssegment wordt verschaft in toelichting 3 - Gesegmenteerde informatie.

De verkopen en buitengebruikstellingen hebben voornamelijk betrekking op de verkoop van het handelsmerk en de klantenlijsten van de activiteit met betrekking tot de inzameling van gebruikte frituurolie (bedrijfssegment "Bio-valorization") (toelichting 4 - Acquisities en verkopen).

Er werden geen financieringskosten geactiveerd in 2014 en 2013.

Er werd geen bijzondere waardevermindering erkend op overige immateriële activa in 2014.

De "overige" immateriële activa met een bepaalde gebruiksduur bestaan voornamelijk uit niet-concurrentiebedingen, knowhow, productlabels en gebruiksrechten op terreinen. De niet-concurrentiebedingen, de productlabels en knowhow worden afgeschreven op lineaire basis over 5 tot 15 jaar.

In toelichting 8 - Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens kostensoort worden de rubrieken van de winst- en verliesrekening toegelicht waarin de afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en de terugnames van bijzondere waardeverminderingen zijn verwerkt.

De overige immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur bestaan uit handelsmerken die beschouwd worden een onbepaalde levensduur te hebben tenzij plannen zouden bestaan om de gerelateerde activiteit te beëindigen (in de kasstroomgenerende eenheden Tessenderlo Kerley en Gelatine Amerika). De overige immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur zijn onderworpen aan een test

[26] De investeringen in 2013 bedroegen 4,4 miljoen EUR indien rekening wordt gehouden met de investeringen in activa en schulden die werden afgestoten en reeds werden opgenomen als vaste activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2012.

op bijzondere waardeverminderingen en er werden geen bijzondere waardeverminderingen noodzakelijk geacht.

Er werden geen overige immateriële activa als zekerheid in pand gegeven ter dekking van verplichtingen.

14. Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode bestaan uit joint-ventures en geassocieerde ondernemingen.

De joint-ventures van de groep zijn:

		Eigendom	
	Land	2014	2013
MPR Middle East WLL	Bahrein	50%	50%
Apeval SAS	Frankrijk	50%	50%
Établissements Michel SAS	Frankrijk	50%	50%
Établissements Violleau SAS	Frankrijk	50%	50%
Siram SARL	Frankrijk	-	50%
Jupiter Sulphur LLC	Verenigde Staten van Amerika	50%	50%

Op 18 juli 2014 verwierf de groep het resterende 50% belang in Siram SARL, dat volledig opgenomen werd vanaf deze datum omdat de groep de onderneming nu volledig bezit en controleert (toelichting 4 - Acquisities en verkopen).

De geassocieerde ondernemingen van de groep zijn:

		Eigendom	
	Land	2014	2013
T-Power SA	België	20,00%	20,00%
Meta Bio Energies SAS	Frankrijk	20,46%	20,46%
Wolf Mountain Products LLC	Verenigde Staten van Amerika	45,00%	45,00%

De boekwaarde van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogens-mutatiemethode is als volgt:

(Miljoen EUR)	2014	2013
Établissements Violleau SAS	2,0	2,0
Jupiter Sulphur LLC	8,9	7,5
T-Power SA	6,5	12,4
Overige deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	1,2	2,0
Totaal	**18,6**	**24,0**

Geen enkele van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode is beursgenoteerd en bijgevolg is er geen publieke waardering beschikbaar.

De afname van de boekwaarde van de deelneming in T-Power SA kan voornamelijk verklaard worden door een kapitaalvermindering van 17,9 miljoen EUR en de uitkering van dividenden voor een bedrag van 8,0 miljoen EUR door de geassocieerde onderneming, waarvan het aandeel van de groep respectievelijk 3,6 miljoen EUR en 1,6 miljoen EUR bedroeg.
Samenvatting van de financiële informatie van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode aan 100%:

(Miljoen EUR)	2014	2013
Vaste activa	404,5	415,9
Vlottende activa	75,0	83,1
Totaal activa	**479,4**	**499,0**
Eigen vermogen	57,5	86,3
Schulden op meer dan één jaar	389,0	379,6
Schulden op ten hoogste één jaar	32,9	33,2
Totaal eigen vermogen en schulden	**479,4**	**499,0**
Omzet	124,6	129,7
Kostprijs verkopen	-47,2	-50,3
Brutowinst	77,3	79,4
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) vóór niet-recurrente bestanddelen (REBIT)	38,8	40,4
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) (EBIT)	38,8	40,4
Financieringskosten - netto	-17,6	-18,3
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen	21,1	22,1
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	12,6	14,6

15. Overige beleggingen

(Miljoen EUR)	2014	2013
Beleggingen in aandelen	2,0	3,9
Waarborgen / deposito's / overige	0,5	0,3
Totaal	**2,5**	**4,3**

Beleggingen in aandelen (miljoen EUR)	2014	2013
Exeltium SAS, Frankrijk	0,7	0,7
GLOBE International NV, België	-	0,5
Indaver NV, België	0,6	0,6
Tessenderlo Schweiz AG, Zwitserland	0,3	0,8
AD Biodiesel SAS, Frankrijk	-	0,5
Overige	0,4	0,8
Totaal	**2,0**	**3,9**

De investeringen in niet-genoteerde ondernemingen worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met bijzondere waardeverminderingen, aangezien de reële waarde niet op een betrouwbare wijze bepaald kan worden.

De afname van de beleggingen in aandelen is voornamelijk te verklaren door de ontbinding van GLOBE International NV en de verkoop van de belegging in AD Biodiesel SAS. Het niet-recurrente resultaat gerealiseerd op beide transacties was niet significant. De boekwaarde van de belegging in Tessenderlo Schweiz AG is gedaald ten gevolge van een kapitaalvermindering.

16. Uitgestelde belastingsvorderingen en -schulden

(Miljoen EUR)	Vorderingen		Schulden		Netto	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Materiële vaste activa	0,7	1,0	-35,3	-25,7	-34,6	-24,7
Overige immateriële activa	6,0	4,8	-6,9	-7,9	-0,8	-3,1
Voorraden	3,0	0,8	-0,8	-0,9	2,2	-0,1
Personeelsbeloningen	3,6	4,9	-2,6	-4,9	1,0	0,0
Voorzieningen	24,6	8,5	-27,3	-16,9	-2,8	-8,4
Andere bestanddelen	5,0	6,3	-5,8	-4,2	-0,8	2,1
Fiscaal overgedragen verliezen	16,6	6,9	-	-	16,6	6,9
Bruto uitgestelde belastingsvorderingen (schulden)	**59,5**	**33,1**	**-78,8**	**-60,4**	**-19,2**	**-27,4**
Compensatie van belastingen	**-41,0**	**-28,0**	**41,0**	**28,0**		
Netto uitgestelde belastingsvorderingen (schulden)	**18,6**	**5,1**	**-37,8**	**-32,4**	**-19,2**	**-27,4**

De Belgische moedermaatschappij, Tessenderlo Chemie NV, heeft een uitgestelde belastingsvordering op fiscaal overgedragen verliezen opgenomen voor een bedrag van 16,6 miljoen EUR, een stijging met 15,1 miljoen EUR tegenover 2013. Deze stijging van de uitgestelde belastingsvordering kan voornamelijk verklaard worden door de verbetering van het verwachte operationele resultaat van de Belgische activiteiten binnen de bedrijfssegmenten Agro en Industrial solutions, een afname van de niet toegewezen kosten naar aanleiding van de kostenbesparende initiatieven in 2014 op groepsniveau en de verwachte toename van het financieel resultaat naar aanleiding van de kapitaalverhoging van 19 december 2014.

Op 31 december 2014 werden uitgestelde belastingschulden voor een bedrag van 4,1 miljoen EUR (2013: 5,1 miljoen EUR), betreffende de niet-uitgekeerde reserves binnen de dochterondernemingen van de groep, niet opgenomen onder de uitgestelde belastingschulden omdat het management niet verwacht dat deze schuld zich zal realiseren in de nabije toekomst.

De overgedragen fiscale verliezen en belastingskredieten, inclusief de notionele interestaftrek, waarvoor geen uitgestelde belastingsvordering werd aangelegd, bedragen 335,7 miljoen EUR (2013: 398,8 miljoen EUR). 21,4 miljoen EUR van deze belastingskredieten zijn voor een beperkte periode overdraagbaar (deze vervallen in de periode 2015-2019). Uitgestelde belastingsvorderingen worden enkel opgenomen in

de mate dat er voldoende toekomstige belastbare winsten (in de komende vijf jaar) beschikbaar zullen zijn, waartegen de ongebruikte fiscale verliezen en belastingskredieten kunnen afgezet worden.

De beweging van de uitgestelde belastingsvorderingen en -schulden tijdens het jaar kan als volgt samengevat worden:

(Miljoen EUR)	Saldo op 1 januari 2014	Opgenomen in de winst- en verliesrekening	Opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	Omrekenings-verschillen	Saldo op 31 december 2014
Materiële vaste activa	-24,7	-7,9	-	-2,0	-34,6
Overige immateriële activa	-3,1	2,3	-	0,0	-0,8
Voorraden	-0,1	2,3	-	0,0	2,2
Personeelsbeloningen	0,0	-0,4	1,5	0,0	1,0
Voorzieningen	-8,4	5,6	-	0,0	-2,8
Andere bestanddelen	2,1	-2,7	-0,2	0,0	-0,8
Fiscaal overgedragen verliezen	6,9	9,8	-	0,0	16,6
Totaal	**-27,4**	**9,0**	**1,2**	**-2,0**	**-19,2**

17. Handels- en overige vorderingen

(Miljoen EUR)	2014	2013
Handels- en overige vorderingen op meer dan één jaar		
Handelsvorderingen	0,4	0,6
Bruto handelsvorderingen	0,4	0,6
Waardeverminderingen	-	0,0
Overige vorderingen	6,5	25,5
Vorderingen gerelateerd aan pensioenplannen	2,4	8,1
Totaal	**9,2**	**34,2**

(Miljoen EUR)	2014	2013
Handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar		
Handelsvorderingen	120,5	141,4
Bruto handelsvorderingen	128,7	149,7
Waardeverminderingen	-8,2	-8,3
Overige vorderingen	58,1	34,3
Vooruitbetalingen	0,9	0,6
Vorderingen op verbonden partijen	0,7	0,6
Totaal	**180,2**	**177,0**

Vorderingen op verbonden partijen hebben betrekking op vorderingen op joint-ventures (toelichting 32 - Verbonden partijen).

De ouderdomsbalans van de bruto handelsvorderingen en waardeverminderingen wordt toegelicht in de rubriek “Kredietrisico” van toelichting 28 - Financiële instrumenten.

De overige vorderingen op meer dan één jaar hebben voornamelijk betrekking op een belastingsvordering van 5,3 miljoen EUR (2013: 14,5 miljoen EUR) ten gevolge van overgedragen verliezen in Frankrijk die 5 jaar na vervaldatum opeisbaar worden. Een deel van deze belastingsvordering (11,1 miljoen EUR) werd in 2014 getransfereerd van overige vorderingen op meer dan één jaar naar overige vorderingen op ten hoogste één jaar en verklaart de daling. In 2013 werd een uitgestelde betaling geboekt volgend op de verkoop van de profielenactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk. Hoewel de verkoopovereenkomst bepaalde dat 2,7 miljoen EUR betaald diende te worden in 2014 en 7,2 miljoen EUR in de periode 2015-2016, werd deze uitgestelde betaling reeds volledig voldaan in het vierde kwartaal van 2014.

De daling van de vorderingen gerelateerd aan pensioenplannen wordt verklaard door een afname van de netto pensioenactiva van het pensioenplan in het Verenigd Koninkrijk. De daling van de discontovoet, gebruikt in de bepaling van de pensioenverplichtingen, resulteerde in een toename van de pensioenverplichting en kon slechts gedeeltelijk gecompenseerd worden door het behaalde rendement op de beleggingen.

De stijging van de overige vorderingen op ten hoogste één jaar wordt voornamelijk verklaard door de transfer van de belastingsvordering (11,1 miljoen EUR) van overige vorderingen op meer dan één jaar naar overige vorderingen op ten hoogste één jaar zoals hierboven toegelicht. Het overblijvende saldo wordt verklaard door overige belastingen en BTW vorderingen en diverse, individueel, niet-significante bedragen binnen meerdere dochterondernemingen van de groep.

Een bedrag van 98,2 miljoen EUR (2013: 81,9 miljoen EUR) werd op 31 december 2014 ontvangen in cash via diverse “non-recourse” factoring- en effectiseringprogramma’s, waarbij handelsvorderingen zijn verkocht aan hun nominale waarde verminderd met een korting in ruil voor cash. Het netto bedrag van de verkochte handelsvorderingen wordt niet langer in de balans opgenomen.

18. Voorraden

(Miljoen EUR)	2014	2013
Hulpstoffen	55,6	49,7
Goederen in bewerking	14,9	14,9
Gereed product	150,4	159,6
Handelsgoederen	27,3	31,6
Totaal	**248,2**	**255,7**

Er werden geen voorraden in pand gegeven.

De voorraadkost die werd verwerkt in de kostprijs verkopen in 2014 bedraagt 649,7 miljoen EUR (2013: 930,1 miljoen EUR). De verkochte ondernemingen droegen 301,9 miljoen EUR bij in 2013 en enkel 2,5 miljoen EUR in 2014.

De boekwaarde van de voorraad, gewaardeerd aan netto-opbrengstwaarde eind 2014 bedraagt 24,3 miljoen EUR (2013: 18,3 miljoen EUR). Een bedrag van 5,7 miljoen EUR werd in kost genomen in 2014 (2013: 5,0 miljoen EUR).

Er waren geen significante terugnames van afwaarderingen op voorraden.

19. Geldmiddelen en kasequivalenten

(Miljoen EUR)	2014	2013
Termijndeposito's	50,3	0,2
Zichtrekeningen	106,8	48,7
Geldmiddelen en kasequivalenten	**157,0**	**48,9**
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	-0,6	-4,1
Geldmiddelen en kasequivalenten in het kasstroomoverzicht	**156,5**	**44,8**

Het saldo van de geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december 2014 is het gevolg van het netto bedrag ontvangen bij de kapitaalverhoging (172,7 miljoen EUR) op 19 december 2014.

De termijndeposito's hebben een maximum looptijd van 1 maand.

20. Vaste activa aangehouden voor verkoop

(Miljoen EUR)	2014	2013
Vaste activa aangehouden voor verkoop	2,3	8,8
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	-	8,3

Onderstaande tabel toont de belangrijkste categorieën van activa en schulden die als aangehouden voor verkoop werden gepresenteerd per 31 december:

(Miljoen EUR)	2014	2013
Activa	**2,3**	**8,8**
Totaal vaste activa	**2,3**	**2,0**
Materiële vaste activa	2,2	2,0
Overige beleggingen	0,2	-
Totaal vlottende activa	**0,0**	**6,7**
Voorraden	-	5,7
Handels- en overige vorderingen	-	1,0
Schulden	**0,0**	**8,3**
Totaal schulden op meer dan één jaar	**0,0**	**1,0**
Uitgestelde belastingschulden	-	1,0
Totaal schulden op ten hoogste één jaar	**0,0**	**7,3**
Handels- en overige schulden	-	6,5
Te betalen belastingen	-	0,8

De vaste activa aangehouden voor verkoop omvatten per 31 december 2014 enkele niet-strategische activa, voornamelijk terreinen, gebouwen en installaties, machines en uitrusting, voor een netto boekwaarde van 2,2 miljoen EUR.

De vaste activa aangehouden voor verkoop omvatten per 31 december 2013 voornamelijk de activa en schulden aangehouden voor verkoop van de Aliphos fosfatenactiviteit (in het bedrijfssegment "Fosfaten" binnen "Other"). De verkoop werd afgerond op 28 februari 2014 (toelichting 4 - Acquisities en verkopen).

21. Eigen vermogen

Aandelenkapitaal en uitgiftepremie

	Gewone aandelen	
	2014	2013
Aantal aandelen per 1 januari	31.771.463	30.662.300
Aanpassing ten gevolge van reconciliatieverschil zoals aangekondigd in het Belgisch Staatsblad op 14 maart 2013	-	25.566
Betaling van het dividend 2012 in aandelen per 16 juli 2013	-	1.040.386
Uitgegeven aandelen per 23 augustus 2013	-	43.211
Uitgegeven aandelen per 14 oktober 2014	5.333	-
Uitgegeven aandelen per 19 december 2014	10.619.767	-
Aantal aandelen per 31 december - volstort	**42.396.563**	**31.771.463**

Het aantal aandelen bevat 12 202 446 aandelen op naam (2013: 9 285 570) en 30 194 117 gewone aandelen aan toonder (2013: 22 485 893). De aandelen zijn zonder nominale waarde. De aandeelhouders van Tessenderlo Chemie NV hebben het recht om dividenden te ontvangen zoals goedgekeurd, alsook op één stem per aandeel op algemene aandeelhoudersvergaderingen van de vennootschap.

Op 14 oktober 2014 werden 5 333 gewone aandelen opgenomen in de verhandeling op Eurolist van NYSE Euronext Brussel naar aanleiding van de omzetting van warranten. Deze transactie verhoogde het geplaatst kapitaal en uitgiftepremies met 0,1 miljoen EUR.

Op 26 november kondigde Tessenderlo Chemie NV een kapitaalverhoging aan, goedgekeurd op de buitengewone algemene vergadering van 18 november 2014, voor een maximumbedrag van 174,8 miljoen EUR. Het maximum bedrag van de kapitaalsverhoging stemde overeen met een maximum van 10 592 265 nieuwe aandelen tegen een inschrijvingsprijs van 16,50 EUR per nieuw aandeel, met voorkeurrechten voor bestaande aandeelhouders tegen een ratio van 1 nieuw aandeel voor 3 voorkeurrechten. De inschrijvingsperiode startte op 28 november 2014 en eindigde op 12 december 2014. Tessenderlo Chemie NV kondigde op 15 december 2014 aan dat 92,1% van het totaal aantal nieuwe aandelen werd onderschreven via de uitoefening van voorkeurrechten. De voorkeurrechten die nog niet werden uitgeoefend op het einde van de inschrijvingsperiode werden automatisch omgezet in scrips en verkocht via een private plaatsing. Na de private plaatsing van de scrips was 100% van de kapitaalsverhoging toegezegd om in te schrijven, wat leidde tot de uitgifte van 10 592 265 gewone aandelen en een verhoging van het geplaatst kapitaal en uitgiftepremie met 174,8 miljoen EUR. Deze aandelen werden in de verhandeling op Eurolist van NYSE Euronext Brussel opgenomen op 19 december 2014.

Op 19 december 2014 werden 27 502 gewone aandelen opgenomen in de verhandeling op Eurolist van NYSE Euronext Brussel naar aanleiding van de omzetting van warranten. Deze transactie verhoogde het geplaatst kapitaal en uitgiftepremies met 0,5 miljoen EUR.

Het voorstel van de Raad van Bestuur om geen dividend toe te kennen voor het boekjaar 2013, werd goedgekeurd door de aandeelhouders van Tessenderlo Chemie NV op hun jaarlijkse algemene vergadering die plaatsvond op 3 juni 2014.

Er werden in 2014 geen nieuwe aandelen aangeboden aan het personeel.

Toegestaan kapitaal

Zoals goedgekeurd tijdens de algemene vergadering gehouden op 7 juni 2011 werd aan de Raad van Bestuur de bevoegdheid toegekend om, gedurende de termijn en op de manier bepaald, het kapitaal van Tessenderlo Chemie NV, in een of meerdere malen te verhogen tot beloop van een maximum bedrag van 40,0 miljoen EUR, uitsluitend in het kader van (i) kapitaalverhogingen voorbehouden aan de personeelsleden van de groep, (ii) kapitaalverhogingen in het kader van de uitgifte van warranten ten gunste van bepaalde personeelsleden van de groep, en eventueel, ten behoeve van bepaalde personen die geen personeelslid zijn van de groep, (iii) kapitaalverhogingen in het kader van een optioneel dividend, ongeacht of in dit kader het dividend rechtstreeks wordt uitbetaald in aandelen dan wel het dividend wordt uitgekeerd in contanten en vervolgens met de uitgekeerde contanten kan worden ingeschreven op aandelen, in

voorkomend geval met een opleg in geld en (iv) kapitaalverhogingen die geschieden door omzetting van reserves of overige posten van het eigen vermogen, teneinde toe te laten om het bedrag van het maatschappelijk kapitaal af te ronden naar het dichtstbijzijnde rond bedrag. Het niet gebruikte bedrag van het toegestaan kapitaal bedraagt 22,9 miljoen EUR op balansdatum.

Wettelijke reserves

Volgens de Belgische wetgeving moet elk jaar 5% van de statutaire nettowinst van een Belgische onderneming overgedragen worden naar de wettelijke reserve tot deze wettelijke reserve 10% van het geplaatst kapitaal bedraagt. Deze wettelijke reserve van de vennootschap bedraagt 15,9 miljoen EUR op balansdatum. Normaal kan deze reserve niet uitgekeerd worden aan de aandeelhouders, behalve in het geval van vereffening.

De te betalen dividenden door de operationele dochterondernemingen aan Tessenderlo Chemie NV zijn, naast andere beperkingen, onderworpen aan algemene beperkingen opgelegd door wetgevingen van de respectievelijke rechtsdistricten waar deze dochterondernemingen georganiseerd en operationeel zijn. Dividenden aan de moedermaatschappij betaald door bepaalde dochterondernemingen zijn eveneens onderworpen aan roerende voorheffing. Roerende voorheffing, indien van toepassing, bedraagt in het algemeen niet meer dan 25%.

Omrekeningsverschillen

De omrekeningsverschillen omvatten alle wisselkoersverschillen die het resultaat zijn van de omrekening van de jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten.

Indekkingsreserves

De indekkingsreserves omvatten het effectieve deel van de cumulatieve nettowijziging in de reële waarde van kasstroomafdekkingsinstrumenten voor zover het afgedekte risico nog geen invloed had op de winst- en verliesrekening.

Dividenden

De Raad van Bestuur zal op 2 juni 2015 aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren over het financiële jaar 2014.

Kapitaalmanagement

Het beleid van de Raad van Bestuur bestaat erin om een sterke kapitaalbasis te behouden en zodoende het vertrouwen van investeerders, leveranciers en dat van de

markt te bewaren alsook de toekomstige ontwikkeling van de activiteiten te kunnen voortzetten.

Kapitaal bestaat uit geplaatst kapitaal, uitgiftepremies en reserves.
De Raad van Bestuur wenst een evenwicht te behouden tussen een hoger rendement enerzijds, mogelijk gemaakt door een hogere schuldgraad, en de voordelen en veiligheid van een sterke kapitaalstructuur anderzijds. Eind 2014 bedraagt de gearing ratio (netto financiële schuld gedeeld door de som van de netto financiële schuld en het eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap) 11,6% (2013: 52,3%), het gevolg van het netto bedrag van de kapitaalsverhoging (172,7 miljoen EUR) die plaatsvond in het vierde kwartaal van 2014.

22. 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 het boekjaar.

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

	2014	2013
Aantal gewone aandelen per 1 januari	31.771.463	30.662.300
Aanpassing ten gevolge van reconciliatieverschil zoals aangekondigd in het Belgisch Staatsblad op 14 maart 2013	-	25.566
Betaling van het dividend 2012 in aandelen per 16 juli 2013	-	1.040.386
Aangepast aantal gewone aandelen per 1 januari	**31.771.463**	**31.728.252**
Effect van uitgegeven aandelen[1]	379.393	15.509
Effect van eigen aandelen	-	-36.074
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 31 december	**32.150.856**	**31.707.687**
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (miljoen EUR)	53,7	-64,0
Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	**1,67**	**-2,02**

[1] Het effect van uitgegeven aandelen is gebaseerd op het gewogen gemiddelde aantal uitgegeven aandelen openstaand tijdens het boekjaar.

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 boekjaar.

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 een toename van het verlies per aandeel.

The weighted average number of ordinary shares (diluted) and the diluted earnings per share are calculated as follows:

	2014	2013
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 31 december	32 150 856	31 707 687
Effect van uitgegeven warranten[1]	-	-
Verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 31 december	**32 150 856**	**31 707 687**
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (miljoen EUR)	53,7	-64,0
Verwaterde winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	**1,67**	**-2,02**

[1] de 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 en houdt rekening met de onthechting van coupon nr 77 met betrekking tot de kapitaalverhoging in 2014.

Per 31 december 2014 stonden er 870 073 warranten uit die aan het senior management werden toegekend. Deze warranten kunnen in de toekomst de winst per aandeel doen verwateren, maar werden niet opgenomen in de berekening van de verwaterde winst per aandeel aangezien deze niet verwaterend zijn in de gerapporteerde periodes.

23. Minderheidsbelang

De deelnemingen met een minderheidsbelang zijn:

		Percentage minderheidsbelang	
	Land	2014	2013
Environmentally Clean Systems LLC	Verenigde Staten van Amerika	35,00%	35,00%
ECS Myton, LLC	Verenigde Staten van Amerika	49,00%	49,00%
PB Gelatins (Wenzhou) Co. Ltd	China	20,00%	20,00%
PB Gelatins Heilongjiang Co. Ltd	China	13,80%	13,80%

Samenvatting van de financiële informatie van deelnemingen met een minderheidsbelang aan 100%:

(Miljoen EUR)	2014	2013
Vaste activa	39,9	40,2
Vlottende activa	21,7	19,4
Totaal activa	**61,6**	**59,7**
Eigen vermogen	16,3	18,7
Schulden op meer dan één jaar	11,8	13,8
Schulden op ten hoogste één jaar	33,6	27,1
Totaal eigen vermogen en schulden	**61,6**	**59,7**
Omzet	20,0	23,4
Kostprijs verkopen	-22,2	-22,5
Brutowinst	-2,2	0,9
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) vóór niet-recurrente bestanddelen (REBIT)	-5,9	-3,8
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) (EBIT)	-3,8	-4,4
Financieringskosten - netto	-2,5	-1,8
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen	-6,3	-6,2
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	-6,0	-5,9

24. Financiële schulden

(Miljoen EUR)	2014	2013
Financiële schulden op meer dan één jaar	3,9	199,8
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	209,7	103,8
Totaal financiële schulden	**213,6**	**303,7**
Geldmiddelen en kasequivalenten	-157,0	-48,9
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	0,6	4,1
Netto financiële schuld	**57,1**	**258,9**

De financiële schulden zijn gedaald met 201,8 miljoen EUR tot 57,1 miljoen EUR en dit wordt voornamelijk verklaard door de opbrengsten ontvangen uit de kapitaalsverhoging voor een netto bedrag van 172,7 miljoen EUR in december 2014.

Financiële schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar

(Miljoen EUR)	2014	2013
Financiële schulden op meer dan één jaar		
Leasingschulden	0,1	0,1
Kredietinstellingen	4,3	204,0
Transactiekosten verbonden aan financiële schulden	-0,5	-4,3
Totaal	**3,9**	**199,8**
Financiële schulden op ten hoogste één jaar		
Schulden op meer dan één jaar, die binnen het jaar vervallen	165,5	2,9
Leasingschulden op minder dan één jaar	0,1	0,5
Handelspapier en kredietinstellingen	45,8	100,4
Transactiekosten verbonden aan financiële schulden	-1,7	-
Totaal	**209,7**	**103,8**

De financiële schulden op meer dan één jaar daalden in 2014 in vergelijking met 2013 als gevolg van de overboeking van de boekwaarde van de private plaatsing (150,0 miljoen EUR, met vervaldatum in oktober 2015) en de FCO lening in Brazilië (14,9 miljoen EUR, volledig terugbetaald in januari 2015) van financiële schulden op meer dan één jaar naar financiële schulden op ten hoogste één jaar.
Op 31 december 2014 was er geen opname van de herziene gesyndiceerde kredietlijn[27], met vervaldatum in april 2016.

De overblijvende bedragen van de transactiekosten hebben betrekking op de gesyndiceerde kredietfaciliteit (1,6 miljoen EUR) en op de private plaatsing (0,6 miljoen EUR) en zijn in mindering gebracht van de financiële schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar. De transactiekosten worden afgeschreven

[27] Het origineel bedrag van de kredietfaciliteit bedroeg 450,0 miljoen EUR, maar dit bedrag werd verminderd met 50,0 miljoen EUR in september 2014 en met 100,0 miljoen EUR in het eerste kwartaal van 2015. Het totaal openstaand saldo van de kredietfaciliteit bedraagt 300,0 miljoen EUR op het einde van het eerste kwartaal van 2015.

volgens de effectieve rentevoetmethode en de afschrijving van de periode wordt opgenomen in de financieringskosten.

In 2010 werd een FCO (Fundos Constitucionais de Financiamento, een overheidsfonds) lening toegekend aan de Braziliaanse dochteronderneming PB Brasil via de Banco Do Brasil SA voor de bouw van een gelatinefabriek in Mato Grosso, Brazilië. Het totale ontleende bedrag bedroeg 55,8 miljoen BRL en werd volledig opgenomen. De interestvoet op dit krediet bedroeg 8,5%, die het gevolg was van de langere looptijd van de lening. De aflossingen voor dit krediet waren verschuldigd vanaf oktober 2013 tot september 2022. Op 31 december 2014 bedroeg het saldo van deze FCO lening 14,9 miljoen EUR. Deze lening werd vervroegd terugbetaald op 2 januari 2015.

De groep heeft toegang tot een Belgisch programma van handelspapier voor een bedrag van 100,0 miljoen EUR waarvan 41,2 miljoen EUR werd gebruikt per eind december 2014 en opgenomen is in de financiële schulden op ten hoogste één jaar (31 december 2013: 77,3 miljoen EUR opgenomen van een programma van handelspapier voor een maximaal bedrag van 200,0 miljoen EUR). Dit handelspapier is uitgegeven door Tessenderlo Chemie NV, de moedermaatschappij.

Financiële schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar per munteenheid

Analyse van de financiële schulden op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar per munteenheid, uitgedrukt in EUR (2014):

(Miljoen EUR)	EUR	BRL	CNY	Overige	Totaal
Financiële schulden op ten hoogste één jaar[1]	190,2	14,9	0,7	3,9	**209,7**
Financiële schulden op meer dan één jaar	3,1	-	0,7	0,1	**3,9**
Totaal financiële schulden	**193,3**	**14,9**	**1,3**	**4,0**	**213,6**
Percentage van totale financiële schulden	**90,52%**	**6,98%**	**0,62%**	**1,88%**	**100,00%**

1 Een deel van deze leningen is aangegaan in EUR en nadien omgezet in USD (zie ook toelichting 28 - Financiële instrumenten). De oorspronkelijke lening blijft in EUR.

Analyse van de financiële schulden op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar per munteenheid, uitgedrukt in EUR (2013):

(Miljoen EUR)	EUR	BRL	CNY	Overige	Totaal
Financiële schulden op ten hoogste één jaar[1]	79,1	1,9	17,7	5,1	**103,8**
Financiële schulden op meer dan één jaar	185,1	14,7	-	0,1	**199,8**
Totaal financiële schulden	**264,2**	**16,6**	**17,7**	**5,2**	**303,7**
Percentage van totale financiële schulden	**87,01%**	**5,46%**	**5,82%**	**1,71%**	**100,00%**

1 Een deel van deze leningen is aangegaan in EUR en nadien omgezet in USD (zie ook toelichting 28 - Financiële instrumenten). De oorspronkelijke lening blijft in EUR.

Financiële leasing

Er zijn geen individueel significante financiële leasingcontracten in 2013 en 2014.

25. Personeelsbeloningen

De voorzieningen voor personeelsbeloningen werden als volgt opgenomen in de balans per 31 december:

(Miljoen EUR)	2014				2013			
	Voorziening voor brug-pensioenen	Pensioen-plannen met een te bereiken doel	Overige personeels-beloningen	Totaal	Voorziening voor brug-pensioenen	Pensioen-plannen met een te bereiken doel	Overige personeels-beloningen	Totaal
Op meer dan één jaar	5,1	46,8	1,3	53,3	4,7	35,7	1,2	41,6
Op ten hoogste één jaar	1,2	-	0,2	1,5	1,4	-	0,0	1,4
Totaal	**6,4**	**46,8**	**1,6**	**54,7**	**6,2**	**35,7**	**1,2**	**43,1**

(Miljoen EUR)	2014			
	Voorziening voor brugpensioenen	Pensioenplannen met een te bereiken doel	Overige personeels-beloningen	Totaal
Saldo op 1 januari 2014	**6,2**	**35,7**	**1,2**	**43,1**
Toevoeging van voorzieningen	0,1	12,2	0,5	12,8
Aanwending van voorzieningen	-1,5	-1,0	-0,1	-2,7
Overboekingen	1,6	-	-	1,6
Saldo op 31 december 2014	**6,4**	**46,8**	**1,6**	**54,7**

Als gevolg van de goedkeuring van de Belgische Federale Overheid voor Werkgelegenheid om werknemers (betrokken in de herstructurering van de site in Ham (België)) te laten vertrekken onder het stelsel van werkloosheid met bedrijfstoeslag (SWT), werd een voorziening van 1,6 miljoen EUR overgedragen van de herstructureringsvoorzieningen naar de voorziening voor brugpensioenen.

De voorzieningen voor overige personeelsbeloningen omvatten de anciënniteitvoordelen ("nationale orde van verdienste (médailles d'honneur du travail)", premies voor jubilea, ...).

Een algemene beschrijving van het type plan

Personeelsbeloningen

Deze verplichtingen worden geboekt om de vergoedingen na uitdiensttreding te dekken en zij dekken de pensioenplannen en andere voordelen, in overeenstemming met de lokale praktijken en voorwaarden, en gebruik makend van een actuariële

berekening die de financiering van de verzekeringsmaatschappijen en andere pensioenplannen in rekening neemt. De belangrijkste pensioenplannen bevinden zich in België, Nederland, Groot-Brittannië en Duitsland.

Vaste bijdrage pensioenplannen

De vaste bijdrage pensioenplannen zijn plannen voor dewelke de onderneming vooraf vastgestelde bijdragen stort in een juridische vennootschap of een afzonderlijk fonds, in overeenstemming met de bepalingen van het plan. De wettelijke of feitelijke verplichting van de groep is beperkt tot de gestorte bijdragen. De bijdragen worden geboekt als een kost in de winst- en verliesrekening op het ogenblik dat ze zich voordoen en worden opgenomen in toelichting 7 - Personeelskosten en hiermee verbonden voordelen.

Pensioenplannen met een te bereiken doel

De pensioenplannen met een te bereiken doel dekken de vergoedingen gebaseerd op het loon en het aantal jaren dienst. Deze plannen worden extern gefinancierd door pensioenfondsen of verzekeringsmaatschappijen. Onafhankelijke actuarissen voeren op regelmatige basis een actuariële waardering uit.

De pensioenplannen met een te bereiken doel in België zijn allemaal eindsalaris pensioenplannen en keren de voordelen aan de aangeslotenen uit in de vorm van een gegarandeerd pensioenkapitaal (betaalbaar als een éénmalig kapitaal of een levenslange rente). Deze plannen worden gedekt door een beheerd pensioenfonds en door groepsverzekeringscontracten. De toegekende voordelen zijn afhankelijk van het aantal jaren dienst en van het gemiddeld salaris in de laatste 3 jaar vóór pensionering, of het gemiddeld salaris van de beste 3 opeenvolgende jaren, indien deze hoger is.

De vaste bijdrage pensioenplannen in België zijn wettelijk verplicht om een minimumrentabiliteit te garanderen. In de mate dat de wettelijke rentabiliteitsgarantie voldoende afgedekt is, heeft de groep geen verdere betalingsverplichting buiten de pensioenbijdragen die in de winst- en verliesrekening worden opgenomen op het moment dat de gerelateerde dienst is geleverd. De vaste bijdrage pensioenplannen in België moeten behandeld worden als pensioenplannen met een te bereiken doel volgens IAS 19 aangezien ze niet aan de criteria voldoen om behandeld te worden als pure vaste bijdrage pensioenplannen onder IFRS. De groep volgt de voorgeschreven methodologie voor de verwerking van pensioenplannen met een te bereiken doel in lijn met onder meer IAS 19 §57.(a), namelijk de “projected unit credit” methode. In het kader van vaste bijdrage pensioenplannen met een gegarandeerde minimumrentabiliteit is de pensioenverplichting de actuele waarde van de totale geraamde en verwachte voordelen (uiteindelijke kost) voor een volledige loopbaan gebruik makend van opgebouwde rechten op het moment van de berekening, verhoogd met de verwachte toekomstige bijdragen (geraamd en gebruik makend van assumpties betreffende salarisstijging) en welke verwant is met de diensten geleverd op datum van berekening en rapportering. De gegarandeerde minimumrentabiliteit

wordt bij de toekomstige bijdragen gevoegd. Het verschil tussen de pensioenverplichting en de reële waarde van de fondsbeleggingen (IAS 19 §57.(a) (iii)) werd opgenomen in de balans in 2014, en was meer significant geworden tijdens het jaar als gevolg van de sterke daling van de discontovoet. De impact op voorgaande periodes werd als niet-significant beschouwd en bijgevolg werden de vergelijkende cijfers niet herwerkt

De fondsbeleggingen van de vaste bijdrage pensioenplannen in België zijn opgenomen in het Belgische pensioenfonds "OFP Pensioenfonds" of zijn extern verzekerd via verzekeringscontracten. Voor de plannen gefinancierd via verzekeringscontracten, worden er verschillende rendementen gegarandeerd op de reserves en op de premies afhankelijk van het niveau bereikt op specifieke data:

- Voor de bijdragen betaald tot 01/01/2001 bedraagt het gegarandeerd rendement 4,75%;
- Voor de bijdragen betaald in de periode van 01/01/2001 tot 01/01/2013 bedraagt het gegarandeerd rendement 3,25%;
- Voor de bijdragen betaald vanaf 01/01/2013 bedraagt het gegarandeerd rendement 1,75%.

De pensioenplannen in Groot-Brittannië en in Duitsland zijn eindsalaris pensioenplannen en voorzien een levenslang gegarandeerd pensioen. Het plan in Groot-Brittannië is gedekt door een beheerd pensioenfonds en het plan in Duitsland is gedekt door voorzieningen opgenomen in de geconsolideerde balans.

Voor de pensioenplannen in Groot-Brittannië en in Duitsland, die gedekt zijn door een beheerd pensioenfonds, moet de raad van bestuur, volgens het pensioenreglement, bestaan uit vertegenwoordigers van de onderneming en aangeslotenen in het plan. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het beheer van deze plannen.

De groep is blootgesteld aan een aantal risico's verbonden met de pensioenplannen met een te bereiken doel. De belangrijkste risico's zijn de volgende:

- Volatiliteit van de activa: de groep voert op regelmatige basis een ALM (Asset and Liability Management) studie uit voor het beheerd pensioenfonds teneinde een nauwkeurige overeenstemming te garanderen tussen de fondsbeleggingen en de verplichtingen. De plannen hebben belangrijke investeringen in investeringsfondsen, die beleggen in aandelen, en zijn bijgevolg blootgesteld aan aandelenmarktrisico's.
- Inflatie, interestvoet en levensverwachting: de pensioenen in de meeste plannen zijn verbonden met inflatie. Bijgevolg zijn de pensioenplannen blootgesteld aan risico's betreffende de inflatie, interestvoet en levensverwachting van de gepensioneerden.

De groep is van oordeel dat alle pensioenplannen met een te bereiken doel gelijkaardige kenmerken en risico's hebben.

Pensioenplan met een te bereiken doel

De bedragen opgenomen in de balans zijn de volgende:

(Miljoen EUR)	toelichting	2014	2013
Netto actuele waarde van de volledig gefinancierde verplichtingen		-46,2	-139,1
Netto actuele waarde van de gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen		-90,7	-74,6
Netto actuele waarde van de volledig niet-gefinancierde verplichtingen		-24,6	-17,8
Totale netto actuele waarde van de verplichtingen		**-161,5**	**-231,5**
Reële waarde van de fondsbeleggingen		**117,1**	**204,0**
Netto(verplichting) / vordering		**-44,4**	**-27,6**
Bedragen opgenomen in de balans:			
Schulden		-46,8	-35,7
Vorderingen	17	2,4	8,1
Netto(verplichting) / vordering		**-44,4**	**-27,6**

Vanaf 1 januari 2014 maken de pensioenplannen met een te bereiken doel in Nederland (voor de ondernemingen Dyka BV, Nyloplast Europe BV en Tessenderlo Chemie Rotterdam BV, deze laatste werd verkocht in het eerste kwartaal van 2014) deel uit van een sectorfonds. Hierdoor zullen deze plannen verwerkt worden als vaste bijdrage pensioenplannen. De actuele verplichting van deze plannen is volledig gefinancierd en bijgevolg is de netto verplichting gelijk gesteld aan nul per 31 december 2013. De activa en verplichtingen van deze plannen zijn niet langer opgenomen in de pensioenverplichting en de fondsbeleggingen per 31 december 2014.

De reconciliatie van de netto pensioen(verplichting)/vordering en haar componenten worden in volgende tabel weergegeven:

	2014			2013		
(Miljoen EUR)	Netto actuele waarde van de verplicht-ingen	Reële waarde van de fonds-beleg-gingen	Netto-(verplicht-ing) / vordering	Netto actuele waarde van de verplicht-ingen	Reële waarde van de fonds-beleg-gingen	Netto-(verplicht-ing) / vordering
Saldo op 1 januari	**-231,5**	**204,0**	**-27,6**	**-236,2**	**197,4**	**-38,8**
Opgenomen in de winst- en verliesrekening						
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-4,1	-	-4,1	-8,2	-	-8,2
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten - Bijdrage werknemers	-	0,4	0,4	-	1,0	1,0
Rente(kosten) / opbrengsten	-4,4	3,7	-0,7	-8,2	7,1	-1,1
(Kosten)/opbrengsten van inperking	-0,5	-	-0,5	0,3	-	0,3
Administratieve kosten	-	-0,3	-0,3	-	-0,5	-0,5
Impact van de overdracht Nederlandse pensioenplannen naar een sectorfonds	-	-	-	10,8	-	10,8
Totaal opgenomen in de winst- en verliesrekening	**-9,0**	**3,9**	**-5,2**	**-5,3**	**7,6**	**2,3**

Opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten						
Herwaarderingen:						
- Opbrengsten/(kosten) door wijzigingen in demografische veronderstellingen	-1,0	-	-1,0	-0,8	-	-0,8
- Opbrengsten/(kosten) door wijzigingen in financiële veronderstellingen	-22,3	-	-22,3	-2,8	-	-2,8
- Ervaringsaanpassingen: opbrengsten/(kosten)	6,9	5,9	12,8	3,2	0,2	3,4
- Opname verplichting vaste bijdrage pensioenplannen in de netto pensioen(verplichting) / vordering	-13,8	9,6	-4,2	-	-	-
Totaal opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	**-30,1**	**15,5**	**-14,6**	**-0,5**	**0,2**	**-0,3**
Overige						
Omrekeningsverschillen op buitenlandse plannen	-2,9	3,4	0,5	0,8	-0,9	-0,1
Bijdragen van de werkgever	-	2,6	2,6	-	6,7	6,7
Betaalde vergoedingen	7,6	-7,6	0,0	7,0	-7,0	0,0
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-	2,6	-	2,6
Impact van de overdracht Nederlandse pensioenplannen naar een sector fonds	104,8	-104,8	-	-	-	-
Totaal overige	**109,5**	**-106,3**	**3,2**	**10,5**	**-1,3**	**9,2**
Saldo op 31 december	**-161,5**	**117,1**	**-44,4**	**-231,5**	**204,0**	**-27,6**

De kost van inperking in 2014 (-0,5 miljoen EUR) heeft betrekking op de kost ten gevolge van de herstructurering in Ham. De opbrengsten van inperking in 2013 hadden betrekking op de winst volgend uit de herstructurering van PC Loos SAS (0,3 miljoen EUR).

De toename van de kost door wijzigingen in financiële veronderstellingen, opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten, kan voornamelijk verklaard worden door de sterke daling van de disconteringsvoet aangewend om de actuele waarde van de pensioenverplichting in 2014 (gewogen gemiddelde van 2,2%) te berekenen in vergelijking met de disconteringsvoet gebruikt in 2013 (gewogen gemiddelde van 3,5%).

De toename van de opbrengsten door ervaringsaanpassingen, eveneens opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten, kan voornamelijk verklaard worden door de salarisstijging die minder hoog was in vergelijking met de verwachtingen en door een vermindering van het aantal deelnemers in het pensioenplan als gevolg van kostenbesparende initiatieven in 2014.

De netto periodieke pensioenkost is vervat in de volgende rubrieken van de winst- en verliesrekening:

(Miljoen EUR)	2014	2013
Kostprijs verkopen	-0,7	-3,2
Distributiekosten	-0,1	-0,9
Verkoop- en marketingkosten	-0,3	-0,7
Administratieve kosten	-2,0	-1,9
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	-1,0	-1,0
Financieringskosten - netto	-0,7	-1,1
Niet-recurrente opbrengsten/(kosten)	-0,5	11,1
Totaal	**-5,2**	**2,3**

De niet-recurrente kost in 2014 omvat de kost van inperking (-0,5 miljoen EUR) ten gevolge van de herstructurering van de site in Ham. De niet-recurrente opbrengsten/(kosten) in 2013 omvatten de opbrengsten van een inperking (0,3 miljoen EUR) en de impact van de overdracht van de Nederlandse pensioenplannen naar een sectorfonds (10,8 miljoen EUR).

De effectieve opbrengsten van de fondsbeleggingen in 2014 bedroegen 9,7 miljoen EUR (2013: 7,3 miljoen EUR).

De groep verwacht in 2015 een bijdrage van 4,7 miljoen EUR te leveren voor de pensioenplannen met een te bereiken doel.

De reële waarde van de belangrijkste categorieën van fondsbeleggingen is de volgende:

	2014				2013			
(Miljoen EUR)	Genot-eerd	Niet genot-eerd	Totaal	%	Genot-eerd	Niet genot-eerd	Totaal	%
Vastgoed	-	4,1	4,1	3,5%	-	4,1	4,1	2,0%
Verzekeringscontracten	-	19,4	19,4	16,6%	-	113,9	113,9	55,8%
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	2,2	2,2	1,9%	-	4,5	4,5	2,2%
Investeringsfondsen	91,4	-	91,4	78,1%	81,5	-	81,5	39,9%
Totaal	**91,4**	**25,7**	**117,1**	**100,0%**	**81,5**	**122,5**	**204,0**	**100,0%**

De fondsbeleggingen omvatten geen vastgoed in gebruik genomen door de groep en geen aandelen van de moedermaatschappij noch van de dochterondernemingen. De daling van de reële waarde van de verzekeringscontracten is voornamelijk verklaard door het feit dat de fondsbeleggingen van de Nederlandse pensioenplannen met een te bereiken doel, verwerkt als vaste bijdrage pensioenplannen vanaf 1 januari 2014, niet langer zijn opgenomen in de reële waarde van de fondsbeleggingen.

De investeringsfondsen omvatten een portefeuille van investeringen in aandelen, vastrentende beleggingen en andere financiële activa. Deze diversificatie beperkt het risico van de portefeuille tot een minimum.

De belangrijkste actuariële veronderstellingen, gebruikt in de bepaling van de pensioenverplichtingen op balansdatum (uitgedrukt als gewogen gemiddelden), zijn de volgende:

	2014	2013
Discontovoet per 31 december	2,2%	3,5%
Verwachte procentuele salarisstijging	1,1%	2,0%
Inflatie	2,4%	2,2%

Veronderstellingen betreffende toekomstige sterftecijfers, gebaseerd op gepubliceerde statistieken en sterftetabellen, zijn de volgende:

	Sterftetafel
België	MR/FR - 3
Groot-Brittannië	Niet gepensioneerden: S1PXA CMI 2013 1,25% M/1,00% F trend vanaf 2003. Gepensioneerden: 90% S1PMA/80% S1PFA CMI 2013 1,25% M/1,00% F trend vanaf 2008.
Duitsland	© RICHTTAFELN 2005 G von Klaus Heubeck - Lizenz Heubeck-Richttafeln-GmbH, Köln

De pensioenplannen in Groot-Brittannië en in België, die gedekt worden door een beheerd pensioenfonds, voeren minstens om de 3 jaar een ALM studie uit, overeenkomstig met de "Statements of Investment Principles (SIP)" van de fondsen. De beheerders waarborgen dat de investeringsstrategie, zoals bepaald in de SIP, overeenstemt met de ALM strategie en deze wordt nauwlettend opgevolgd door de vermogensbeheerders.

De volgende driejaarlijkse evaluatie van het pensioenfonds in Groot-Brittannië zal uitgevoerd worden op 1 januari 2017. Het Belgische plan voert jaarlijks een evaluatie uit. De groep verwacht niet dat de reguliere bijdragen significant zullen stijgen.

De gewogen gemiddelde looptijd van de pensioenverplichtingen bedraagt 12,7 jaar voor de pensioenplannen in de eurozone. De looptijd voor het pensioenplan in Groot-Brittannië bedraagt 20,0 jaar.

De gevoeligheid van de pensioenverplichting voor wijzigingen in de belangrijkste actuariële veronderstellingen per 31 december 2014 is als volgt:

	Wijziging in veronderstelling	Invloed op de pensioenverplichting	Wijziging in veronderstelling	Invloed op de pensioenverplichting
Discontovoet	+0.5%	-7,6%	-0.5%	8,1%
Salarisgroei	+0.5%	4,3%	-0.5%	-1,3%
Pensioen-/inflatiegroei	+0.5%	4,8%	-0.5%	-4,6%
Levensverwachting	+ 1 jaar	1,7%	- 1 jaar	-1,7%

Bovenstaande gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op een wijziging in één veronderstelling terwijl alle andere veronderstellingen constant worden gehouden. Dit is in de praktijk vrij onwaarschijnlijk, vermits wijzigingen in sommige veronderstellingen een correlatie kunnen vertonen.

Op aandelen gebaseerde betalingen

In het verleden werd een warrantplan gecreëerd om de loyaliteit en motivatie van het senior management van de groep te verhogen. Het plan gaf het senior management de mogelijkheid om warranten te aanvaarden die hen het recht gaven om aandelen te onderschrijven. De Raad van Bestuur bepaalde jaarlijks de lijst met de begunstigden. Er bestonden geen voorwaarden met betrekking tot het aantal dienstjaren, echter de begunstigden mochten niet ontslagen zijn of hun ontslag hebben ingediend (en hun hiermee gerelateerde opzeggingstermijn uitdienen). Het benoemings- en vergoedingscomité kende de warranten toe aan de begunstigden op basis van de door hen geleverde prestaties.

De uitoefenprijs van de warrant was gelijk aan de gemiddelde marktprijs van de onderliggende aandelen in de dertig werkdagen voorafgaand aan de dag van het aanbod of de marktprijs op de laatste dag voorafgaand aan het aanbod, indien deze waarde lager was. Voor Amerikaanse ingezetenen was de uitoefenprijs gelijk aan de prijs van de normale aandelen van Tessenderlo Chemie NV bij afsluiting van de beurs op de dag zelf van het aanbod.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitgegeven warranten per 31 december 2014:

Toewijzingsdatum	Laatste uitoefendatum	Gemiddelde uitoefenprijs	Aantal uitstaande onderschrijvingsrechten
november '03	juli '15	24,84	8.600
november '04	juli '16	29,77	27.800
november '05	juli '17	25,46	25.400
november '06	juli '18	28,20	43.680
januari '08	december '17	40,48	78.075
december '10	december '15	22,66	198.785
december '11	december '16	20,46	337.733
januari '13	december '19	20,79	150.000
Totaal			**870.073**

De gemiddelde uitoefenprijs van de uitstaande onderschrijvingsrechten werd aangepast als gevolg van de kapitaalsverhoging aangekondigd op 26 november 2014 (zie ook toelichting 21 - Eigen vermogen).

IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen vereist dat de verloning in aandelen toegekend aan personeel verwerkt wordt in de jaarrekening gebaseerd op de reële waarde van de warranten op toekenningsdatum.

Er werden geen nieuwe warranten aangeboden aan het senior management van de groep in 2013 en 2014.

Het aantal en de gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de aandelenwarranten is als volgt:

	2014		2013	
	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	Aantal warranten	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	Aantal warranten
Uitstaande warranten per begin boekjaar	24,89	1.156.516	25,02	1.143.469
Vervallen gedurende het boekjaar	22,36	253.608	22,93	136.953
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	20,85	32.835	-	-
Toegekend gedurende het boekjaar	-	-	22,13	150.000
Openstaand op het einde van het boekjaar	23,69	870.073	24,89	1.156.516
Uitoefenbaar op het einde van het boekjaar	27,69	382.340	29,24	389.284

Per jaareinde 2014 waren 382 340 warranten uitoefenbaar aan een gemiddelde uitoefenprijs van 27,69 EUR (met een werkelijke uitoefenprijs tussen 22,66 EUR en 40,48 EUR). Per jaareinde 2013 waren 389 284 warranten uitoefenbaar aan een gemiddelde uitoefenprijs van 29,24 EUR (met een werkelijke uitoefenprijs tussen 22,47 EUR en 43,10 EUR).

De gewogen gemiddelde resterende contractuele levensduur van de warranten per 31 december 2014 bedraagt 2,4 jaar (2013: 3,0 jaar).

26. Voorzieningen

	2014			2013		
(Miljoen EUR)	Op ten hoogste één jaar	Op meer dan één jaar	Totaal	Op ten hoogste één jaar	Op meer dan één jaar	Totaal
Milieu	5,5	110,3	115,8	5,1	100,9	106,0
Ontmanteling	-	20,0	20,0	-	18,9	18,9
Herstructurering	6,3	9,1	15,4	14,2	17,7	31,8
Overige	5,7	10,4	16,1	6,9	9,6	16,5
Totaal	**17,5**	**149,8**	**167,3**	**26,2**	**147,1**	**173,3**

	Milieu	Ontmanteling	Herstructurering	Overige	**Totaal**
Saldo op 1 januari 2014	**106,0**	**18,9**	**31,8**	**16,5**	**173,3**
Toevoeging van voorzieningen	-	1,0	0,8	5,7	7,4
Aanwending van voorzieningen	-3,4	0,0	-6,5	-2,2	-12,2
Terugname van voorzieningen	-10,6	-	-9,1	-4,1	-23,7
Effect van verdiscontering	23,8	-	-	-	23,8
Omrekeningsverschillen	-	0,1	0,0	0,2	0,3
Overboekingen	-	-	-1,6	-	-1,6
Saldo op 31 december 2014	**115,8**	**20,0**	**15,4**	**16,1**	**167,3**

De milieuvoorzieningen bedragen 115,8 miljoen EUR en hebben voornamelijk betrekking op de milieuvoorzieningen om de kosten van historische bodem- en grondwaterverontreiniging op de fabrieksterreinen te Ham (België), Loos (Frankrijk), Tessenderlo (België) en Vilvoorde (België) te dekken.

- De groep heeft een meerjarenplan voor het behandelen van de historische bodemverontreiniging op de site te Loos in Frankrijk. Een betrouwbare schatting werd gemaakt van de uitstroom van middelen voor de afwikkeling van deze feitelijke verplichting. De assumpties werden niet significant gewijzigd in 2014. Een gedetailleerde beoordeling van de milieuvoorziening in 2014 resulteerde in een herziening van de fasering van de toekomstige kasuitgaven. Deze gewijzigde fasering, gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de gebruikte discontovoet, leidde tot een daling van de milieuvoorziening tot 17,1 miljoen EUR per 31 december 2014 (2013: 23,0 miljoen EUR). Dit bedrag reflecteert de huidige waarde van de verwachte toekomstige kasuitstromen van het saneringsplan gespreid over de periode 2015-2052. De gebruikte discontovoet, een afgeleide van de rentecurve van Franse staatsobligaties op jaareinde, varieert tussen 0,00% en 1,86% (2013: tussen 0,20% en 2,10%).
- Tessenderlo Chemie NV en OVAM (Openbare Vlaamse Afvalstoffenmaatschappij) bereikten een akkoord om bodemonderzoeken en saneringen uit te werken voor de Belgische sites in Ham, Tessenderlo en Vilvoorde. Deze overeenkomst beoogde het bepalen van een timing voor de uitvoering van beschrijvende bodemonderzoeken en het opstellen van een prioriteiten- en opvolgingskader voor de uitvoering van de noodzakelijke bodemsanering. Op basis van verdergezette analyses en bijkomende verworven kennis over de mogelijke blootstelling van de vennootschap werd een betrouwbare inschatting gemaakt van de uitstroom van middelen om deze verplichting af te wikkelen. De assumpties werden niet significant gewijzigd in 2014. De totale milieuvoorziening voor Tessenderlo Chemie NV bedraagt 98,5 miljoen EUR per 31 december 2014 (2013: 82,8 miljoen EUR). Dit bedrag reflecteert de huidige waarde van de verwachte toekomstige kasuitstromen van het saneringsplan gespreid over de periode 2015-2053. De significante toename van de voorziening in 2014 wordt voornamelijk verklaard door de daling van de discontovoet, een afgeleide van de rentecurve van Belgische overheidsobligaties op jaareinde, die varieert tussen 0,00% en 1,90% (2013: tussen 0,19% en 3,52%).

Het gebruik van milieuvoorzieningen bedraagt -3,4 miljoen EUR in 2014 (2013: -2,7 miljoen EUR). De impact van het afwikkelen van de verdiscontering bedraagt -1,7 miljoen EUR in 2014 (2013: -2,0 miljoen EUR) en is opgenomen in de netto financieringskosten. De daling van de discontovoet resulteerde in een niet-recurrent verlies van -22,1 miljoen EUR (2013: een opbrengst van 1,5 miljoen EUR). Een verdere daling van de discontovoet met 10 basispunten zou de milieuvoorziening doen toenemen met 1,7 miljoen EUR per 31 december 2014.

Deze erkende voorzieningen reflecteren de beste raming van het management met betrekking tot de verwachte uitgaven om aan de verplichtingen op balansdatum te kunnen voldoen.

Een aantal vestigingen in Frankrijk, die door de groep worden uitgebaat, worden onderworpen aan de wetgeving met betrekking tot de voor de bescherming van het

leefmilieu geklasseerde installaties (ICPE). Deze wetgeving verplicht tot ontmanteling van geklasseerde installaties. Deze ontmantelingsvoorziening is opgenomen in de kost van de betreffende materiële vaste activa, welke overeenkomstig wordt afgeschreven. De totale provisie voor de vestigingen in Frankrijk bedraagt 18,0 miljoen EUR per 31 december 2014 (2013: 17,7 miljoen EUR). De geboekte bedragen werden bepaald op basis van een interne evaluatie en aan de hand van de aanschaffingswaarde van de gerelateerde activa. Deze bedragen reflecteren de beste raming van het management met betrekking tot de verwachte uitgaven. De verwachte timing van de kasuitgaven is nog niet gekend. Er worden echter geen kasuitgaven verwacht in de nabije toekomst.

De herstructureringsvoorzieningen voor een bedrag van 15,4 miljoen EUR hebben betrekking op de herstructurering van de site in Ham (België) (bedrijfssegment "Agro") en diverse, individueel, niet-significante bedragen binnen meerdere dochterondernemingen van de groep.
De fosfaatproductie in Ham werd gesloten op het einde van 2013, hoofdzakelijk omwille van milieuredenen. Daarnaast waren er ingrijpende efficiëntieverbeteringen noodzakelijk in de meststoffenacitiviteit. Een herstructureringsvoorziening werd in 2013 aangelegd om de kosten verbonden met deze sluiting te dekken en omvatte ook ontslagvergoedingen waarvan de kosten geraamd werden op basis van de voorwaarden van de desbetreffende contracten. De voorziening werd voor 3,4 miljoen EUR aangepast in 2014, rekening houdend met de collectieve arbeidsovereenkomst en de regeling met betrekking tot het stelsel van werkloosheid met bedrijfstoeslag (SWT), goedgekeurd in het vierde kwartaal van 2014 door de Belgische Federale Overheid voor Werkgelegenheid. De geraamde kasuitgaven worden voornamelijk verwacht in 2015 en 2016.
Een herstructureringsvoorziening, erkend in 2013 (bedrijfssegment "Industrial solutions") naar aanleiding van de beëindiging van een operationele overeenkomst, werd teruggenomen in 2014. Bijkomende analyses werden gemaakt in 2014 en het management kwam terug op zijn beslissing door de stopzetting van de operationele overeenkomst teniet te doen. De groep sloot een overeenkomst met de tegenpartij om de activiteiten verder te zetten. De voorziening, die aangelegd was in overeenstemming met de verbrekingsclausules van de overeenkomst, werd hierdoor teruggenomen (4,5 miljoen EUR).

Het gebruik van de herstructureringsvoorzieningen (6,5 miljoen EUR) in 2014 heeft voornamelijk betrekking op:

- de sluiting van productie-eenheden op de Loos site in Frankrijk (bedrijfssegment "Industrial solutions", aangekondigd in 2012);
- de herstructurering binnen Akiolis in Frankrijk (bedrijfssegment "Bio-valorization", aangekondigd in 2013);
- de herstructurering van de site in Ham, België (bedrijfssegment "Agro", aangekondigd in 2013);
- de reorganisatie binnen Dyka BV, een Nederlandse producent van Kunststof leidingsystemen (bedrijfssegment "Industrial solutions", aangekondigd in 2013).

De geboekte herstructureringsvoorzieningen reflecteren de beste raming van het management met betrekking tot de verwachte uitgaven om aan de huidige verplichtingen op balansdatum te voldoen..

De overige voorzieningen omvatten voorzieningen voor verlieslatende leasingcontracten, voorwaardelijke belastingsverplichtingen, geraamde toekomstige kosten en schadeloosstellingen met betrekking tot verkochte ondernemingen en diverse, individueel beschouwd, niet-significante bedragen.

Er werd geen actief geboekt, aangezien alle verwachte terugbetalingen, in voorkomend geval, als immaterieel worden beschouwd (bijvoorbeeld als gevolg van de uitvoering van milieu- en ontmantelingsplannen).

27. Handels- en overige schulden

(Miljoen EUR)	2014	2013
Handels- en overige schulden op meer dan één jaar		
Toe te rekenen kosten en overgedragen opbrengsten	4,0	-
Overige schulden	0,1	0,5
Totaal	**4,1**	**0,5**
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar		
Handelsschulden	146,2	173,1
Bezoldigingen en sociale zekerheid	51,2	49,6
BTW en overige belastingen	16,8	13,3
Toe te rekenen kosten en overgedragen opbrengsten	5,8	6,6
Handels- en overige schulden op verbonden partijen	1,4	1,7
Overige schulden	8,7	13,1
Totaal	**230,1**	**257,3**

De groep heeft in 2014 de nieuwe thiosulfaat productiefaciliteit op de site van Barrick's Goldstrike in Nevada (Verenigde Staten van Amerika) in werking gesteld. Een voorafbetaling van 4,8 miljoen EUR werd opgenomen als over te dragen opbrengsten op jaareinde 2014. Deze opbrengsten zullen erkend worden wanneer de daarmee verbonden diensten geleverd zijn.

28. Financiële instrumenten

De blootstelling aan risico's verbonden aan vreemde valuta, kredieten en interestvoeten zijn een gevolg van het normale verloop van de activiteiten van de groep. Afgeleide financiële instrumenten worden gebruikt om het risico voor de groep, verbonden aan wisselkoersschommelingen, te verminderen en om variabele interestvoeten te converteren naar een vaste interestvoet. Afgeleide financiële instrumenten die door de groep worden gebruikt, omvatten cross currency interestswaps, interestswaps en valutaswaps.

Wisselkoersrisico

De groep is blootgesteld aan wisselkoersschommelingen, wat kan leiden tot winst of verlies in wisselkoerstransacties. De activa, inkomsten en kasstromen van de groep zijn beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen. Meer in het bijzonder is de groep blootgesteld aan een wisselkoersrisico op o.a. de verkopen, de aankopen, beleggingen en leningen uitgedrukt in een andere munt dan de functionele munt van de onderneming. De munten die aanleiding geven tot dit risico zijn voornamelijk USD (Amerikaanse dollar), GBP (Pond sterling), PLN (Poolse zloty), HUF (Hongaarse forint), CNY (Chinese yuan), ARS (Argentijnse peso) en BRL (Braziliaanse real). Schommelingen in de wisselkoers kunnen bijgevolg een ongunstig effect hebben op de activiteiten, resultaten of op de financiële situatie van de groep.

Dochterondernemingen zijn verplicht om hun netto positie in vreemde munt, indien het gaat om gefactureerde bedragen (klanten, leveranciers), te communiceren aan Tessenderlo Chemie NV, de moedermaatschappij. Alle posities worden samengevoegd op het niveau van Tessenderlo Chemie NV en de netto saldi (long/short), worden dan gekocht of verkocht op de markt.

De belangrijkste beheersinstrumenten die gebruikt worden zijn de contante aankoop en verkoop van munten gevolgd door valuta swaps. Groepsleningen worden in het algemeen aangegaan door de financieringsbedrijven en de holdingmaatschappijen van de groep, welke de fondsen van deze leningen ter beschikking stellen van de operationele dochterondernemingen.

In principe worden de operationele entiteiten gefinancierd in hun lokale munt, waarbij deze munteenheid bekomen wordt, indien van toepassing, via valuta swaps tegenover de munt aangehouden door Tessenderlo Chemie NV. Op deze manier is er noch in het financieringsbedrijf, noch in de onderneming die finaal gebruik maakt van de fondsen een wisselkoersrisico. De kost van deze valutaswaps wordt opgenomen in de financieringskosten.

In groeilanden is het niet altijd mogelijk om leningen aan te gaan in de lokale munt aangezien de lokale financiële markten te klein zijn, omdat er geen fondsen beschikbaar zijn of omdat de financiële voorwaarden te belastend zijn. Deze bedragen zijn relatief klein voor de groep.

De blootstelling aan het valutarisico van de groep kan, op basis van de nominale bedragen, als volgt voorgesteld worden (voor de gebruikte wisselkoersen, zie toelichting 1 - Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes):

(Miljoen EUR)	2014				2013		
	EUR	CNY	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Activa	9,9	187,3	538,0	23,2	10,3	559,3	6,2
Schulden	-13,0	-	-55,5	-1,4	-27,7	-45,7	-3,0
Bruto blootstelling	**-3,1**	**187,3**	**482,5**	**21,8**	**-17,4**	**513,5**	**3,2**
Valutaswaps	-1,1	-181,5	-296,4	-20,0	3,5	-318,0	-3,0
Netto blootstelling	**-4,1**	**5,8**	**186,1**	**1,8**	**-13,9**	**195,5**	**0,2**
Netto blootstelling (in EUR)	**-4,1**	**0,8**	**153,3**	**2,3**	**-13,9**	**141,8**	**0,2**

De overblijvende netto blootstelling in USD is voornamelijk het gevolg van de intragroepslening van 200,0 miljoen USD, die niet ingedekt werd. De blootstelling in USD in het eigen vermogen is negatief. Bijgevolg worden de wisselkoerswinsten of -verliezen in de winst- en verliesrekening gedeeltelijk gecompenseerd door een tegenovergestelde beweging in de omrekeningsverschillen in het eigen vermogen.

De financiële schulden, aangegaan bij kredietinstellingen om de Chinese activiteiten te financieren, werden in 2014 terugbetaald en vervangen door een intragroepslening in CNY, die nadien ingedekt werd.

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

Indien de euro met 10% zou zijn versterkt of verzwakt ten opzichte van de volgende munten en indien we alle andere variabelen constant zouden gehouden hebben, dan zou de impact op het eigen vermogen en de winst na belastingen voor de periode de volgende zijn (uitsluitend voor ondernemingen met een functionele munt die niet EUR is):

(Miljoen EUR)	Wijziging in de wisselkoers	Invloed op de winst- en verliesrekening: verlies (-) / winst (+)	Invloed op het eigen vermogen: verlies (-) / winst (+)
Op 31 december 2014			
USD	+10%	-18,9	-5,5
	-10%	23,1	6,7
GBP	+10%	-0,3	-0,6
	-10%	0,3	0,7
Op 31 december 2013			
USD	+10%	-3,9	12,1
	-10%	4,7	-14,7
GBP	+10%	1,1	-3,3
	-10%	-1,3	4,0

Kredietrisico

De groep is onderhevig aan het risico dat de tegenpartijen met wie ze handelt (in het bijzonder haar klanten) en die betalingen aan de groep moeten doen, niet in staat zijn om een dergelijke betaling al dan niet tijdig te doen. Een deel van de schuldvorderingen is gedekt onder een kredietverzekeringsprogramma van de groep.

De groep is er van overtuigd dat het huidige niveau van kredietverzekeringsdekking in de toekomst kan worden volgehouden.

De groep heeft geen aanzienlijke concentratie van kredietrisico. Er kan echter geen zekerheid worden gegeven dat de groep in staat zal zijn om haar potentiële verlies te beperken ten opzichte van tegenpartijen die niet in staat zijn om te betalen of tijdig te betalen. De beschikbare geldmiddelen op jaareinde worden geplaatst op deposito's bij internationaal gerenommeerde banken op heel korte termijn.

De maximale blootstelling aan kredietrisico op 31 december 2014 bedroeg 348,7 miljoen EUR (2013: 268,3 miljoen EUR). Dit bedrag is samengesteld uit handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar (189,4 miljoen EUR, toelichting 17 - Handels- en overige vorderingen), afgeleide financiële instrumenten op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar (2,3 miljoen EUR) en geldmiddelen en kasequivalenten (157,0 miljoen EUR, toelichting 19 - Geldmiddelen en kasequivalenten).

De maximale blootstelling aan kredietrisico op 31 december voor handelsvorderingen per bedrijfssegment bedroeg (zie ook toelichting 17 - Handels- en overige vorderingen):

(Miljoen EUR)	2014	2013
Agro	37,8	35,7
Bio-valorization	48,4	53,3
Industrial solutions	29,6	39,6
Other	0,7	9,7
Niet toegewezen	4,4	3,8
Totaal	**120,8**	**142,0**

De ouderdomsbalans van de handelsvorderingen op 31 december kan als volgt samengevat worden:

(Miljoen EUR)	2014		2013	
	Brutobedrag	Waarde-verminderingen	Brutobedrag	Waarde-verminderingen
Niet vervallen	78,9	-0,6	95,2	-0,8
Vervallen 0-30 dagen	27,8	-0,2	37,4	-0,1
Vervallen 31-120 dagen	6,6	0,0	7,1	0,0
Vervallen 120-365 dagen	3,3	-1,3	4,6	-1,8
Vervallen meer dan één jaar	12,5	-6,1	6,0	-5,5
Totaal	**129,1**	**-8,2**	**150,3**	**-8,3**

Op basis van historisch betalingsgedrag en uitgebreide analyse van de onderliggende kredietwaardigheid van de klanten, is de groep van mening dat de vervallen bedragen die geen bijzondere waardevermindering hebben ondergaan, nog altijd inbaar zijn.

Op basis van de controle van het kredietrisico van klanten is de groep van oordeel dat, met uitzondering van de bedragen vermeld in de bovenstaande tabel, geen bijzondere waardevermindering nodig is voor handelsvorderingen die niet vervallen zijn.

De achterstallige vorderingen op meer dan één jaar omvat een vordering jegens ATM Eleveurs de Ruminants (federatie van veefokkers) voor een bedrag van 4,6 miljoen EUR. Het management verwacht dat dit bedrag volledig inbaar zal zijn en bijgevolg werd er geen waardevermindering opgenomen.

De beweging van de waardeverminderingen op handelsvorderingen tijdens het jaar kan als volgt samengevat worden:

(Miljoen EUR)	toelichting	2014	2013
Saldo op 1 januari		**-8,3**	**-9,0**
Wijziging in de consolidatiekring		-	1,9
Geboekte waardeverminderingen		-0,4	-1,9
Overige bewegingen		0,5	0,7
Saldo op 31 december	17	**-8,2**	**-8,3**

Interestrisico

Schommelingen in interestvoeten kunnen de interestopbrengsten en -kosten op rentedragende activa en schulden doen variëren. Bovendien kunnen deze schommelingen de marktwaarde van bepaalde financiële activa, schulden en instrumenten beïnvloeden.

Op rapporteringsdatum was het interestbeleid omtrent de rentedragende financiële instrumenten van de groep als volgt:

(Miljoen EUR)	toelichting	2014	2013
Vastrentende financiële instrumenten			
Financiële activa	19	80,3	0,2
Financiële schulden	24	169,4	173,0
Financiële instrumenten met een variabele rentevoet			
Financiële activa	19	76,8	48,7
Financiële schulden	24	46,9	139,0

Verschillende indekkingsinstrumenten worden gebruikt door de groep na de goedkeuring door de Raad van Bestuur:

- Cross Currency Interestswaps (CCIRS) voor de USD schuldindekking.
- Interestswaps (IRS) voor het interestrisico op de USD schuldindekking.

Een stijging (daling) van de rentevoet met 100 basispunten op rapporteringsdatum zou de winst- of verliesrekening doen afnemen (toenemen) met een bedrag van 1,0 miljoen EUR (2013: 1,2 miljoen EUR). Deze analyse veronderstelt dat alle andere parameters, in het bijzonder de wisselkoersen, onveranderd blijven. Bijgevolg kunnen

schommelingen in interestvoeten een belangrijk nadelig effect hebben op de kasstromen en financiële situatie van de groep.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat een entiteit niet voldoende middelen heeft om op elk moment aan haar financiële verplichtingen te voldoen. Indien niet aan de financiële verplichtingen kan voldaan worden, kan dit leiden tot hogere kosten en tot een blootstelling aan een reputatierisico.
Teneinde dit risico te beperken, heeft de groep de volgende acties ondernomen:

- Het opzetten van een factoringprogramma op het einde van 2009 en een effectiseringsprogramma in 2013.
- Het lanceren van een private plaatsing met een looptijd van 5 jaar in oktober 2010 (150,0 miljoen EUR).
- Het opzetten van een Braziliaanse lening in oktober 2010[28] met een looptijd van 12 jaar voor een bedrag van 55,8 miljoen BRL (het openstaand saldo bedraagt 14,9 miljoen EUR per 31 december 2014).
- De herziening in april 2011 van de gesyndiceerde kredietfaciliteit (ondertekend in 2010), teneinde de looptijd te verlengen van 3 tot 5 jaar, met meer flexibiliteit voor de activiteiten (voor een totaal bedrag van 400,0 miljoen EUR[29]).
- Een kapitaalsverhoging van 174,8 miljoen EUR op 19 december 2014.

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

Verder maakt de groep op regelmatige basis korte en lange termijn vooruitzichten om de financiële middelen te kunnen afstemmen met de vooropgestelde noden.

Onderstaande tabel geeft de contractuele vervaldagen van de financiële schulden weer, inclusief interestbetalingen en exclusief compensatie-overeenkomsten.

[28] De lening in Brazilië werd volledig terugbetaald op 2 januari 2015.
[29] Het origineel bedrag van de kredietfaciliteit bedroeg 450,0 miljoen EUR, maar dit bedrag werd verminderd met 50,0 miljoen EUR in september 2014 en met 100,0 miljoen EUR in het eerste kwartaal van 2015. Het totaal openstaand saldo van de kredietfaciliteit bedraagt 300,0 miljoen EUR op het einde van het eerste kwartaal van 2015.

(Miljoen EUR)	2014				
	Boek-waarde	Contractuele kasstromen	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Niet-afgeleide financiële schulden					
Kredietinstellingen (private plaatsing)	150,0	157,9	157,9	-	-
Niet-afgeschreven kostprijs (private plaatsing)	-0,6	-	-	-	-
Niet-afgeschreven kostprijs (gesyndiceerde kredietfaciliteit)	-1,6	-	-	-	-
Kredietinstellingen (handelspapier)	41,2	41,2	41,2	-	-
Kredietinstellingen (Banco Do Brasil SA)	14,9	15,1	15,1	-	-
Kredietinstellingen	9,5	10,4	6,5	3,9	-
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	0,6	0,6	0,6	-	-
Financiële leasingschulden	0,1	0,1	0,1	0,1	-
Totaal	**214,1**	**225,2**	**221,3**	**3,9**	**-**
Afgeleide producten					
Valutaswaps	-6,3				
Instroom		162,4	162,4	-	-
Uitstroom		-168,9	-168,9	-	-
Interestswaps	-0,2				
Instroom		0,0	0,0	-	-
Uitstroom		-0,2	-0,2	-	-
Cross currency interestswaps	-15,0				
Instroom		114,4	114,4	-	-
Uitstroom		-129,9	-129,9	-	-
Totaal	**-21,5**	**-22,1**	**-22,1**	**-**	**-**

(Miljoen EUR)	2013				
	Boek-waarde	Contractuele kasstromen	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Niet-afgeleide financiële schulden					
Kredietinstellingen (private plaatsing)	150,0	165,8	7,9	157,9	-
Niet-afgeschreven kostprijs (private plaatsing)	-1,2	-	-	-	-
Kredietinstellingen (gesyndiceerde kredietfaciliteit)	35,0	35,0	35,0	-	-
Niet-afgeschreven kostprijs (gesyndiceerde kredietfaciliteit)	-3,1	-	-	-	-
Kredietinstellingen (handelspapier)	77,3	77,3	77,3	-	-
Kredietinstellingen (Banco Do Brasil SA)	16,6	23,5	3,3	14,1	6,1
Kredietinstellingen	28,5	31,1	25,6	5,5	-
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	4,1	4,1	4,1	-	-
Financiële leasingschulden	0,6	0,6	0,5	0,1	-
Totaal	**307,8**	**337,4**	**153,8**	**177,6**	**6,1**
Afgeleide producten					
Valutaswaps	2,3				
Instroom		171,1	171,1	-	-
Uitstroom		-168,8	-168,8	-	-
Interestswaps	-0,2				
Instroom		0,0	0,0	-	-
Uitstroom		-0,2	-0,2	-	-
Cross currency interestswaps	0,8				
Instroom		76,0	3,7	72,4	-
Uitstroom		-75,8	-3,4	-72,3	-
Totaal	**2,9**	**2,3**	**2,3**	**0,1**	**-**

Reële waarde van financiële activa en schulden

De reële waarde van niet-afgeleide financiële schulden wordt berekend op basis van de huidige waarde van toekomstige kapitaal en interest kasstromen, die geactualiseerd werd aan de marktrente. Deze zijn gebaseerd op marktinformatie afkomstig van betrouwbare financiële informatieverschaffers. De reële waarde van de vaste rentedragende schulden behoort hierdoor tot niveau 2 binnen de reële waarde hiërarchie.

De reële waarde van de financiële schulden op meer dan één jaar, gewaardeerd aan hun afgeschreven kostprijs per 31 december, is als volgt:

(Miljoen EUR)	toelichting	2014		2013	
		Boek-waarde	Reële waarde	Boek-waarde	Reële waarde
Financiële schulden op meer dan één jaar					
Leasingschulden	24	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Kredietinstellingen	24	-4,3	-4,4	-204,0	-211,5
Financiële schulden op ten hoogste één jaar					
Schulden op meer dan één jaar, die binnen het jaar vervallen	24	-165,5	-169,3	-2,9	-2,9

De reële waarde van de volgende financiële activa en schulden benaderen hun boekwaarde:

- Handels- en overige vorderingen
- Overige beleggingen
- Geldmiddelen en kasequivalenten
- Financiële schulden op ten hoogste één jaar; met uitzondering van de schulden op meer dan één jaar, die binnen het jaar vervallen
- Transactiekosten verbonden aan financiële schulden
- Handels- en overige schulden
- Activa binnen “Vaste activa aangehouden voor verkoop”.

Reële waarde van financiële activa en schulden

Onderstaande tabel geeft de boekwaarde weer van de afgeleide financiële instrumenten, opgenomen aan reële waarde in de balans en op volgende wijze voorgesteld in de reële waarde hiërarchie:

(Miljoen EUR)	2014							
	Boekwaarde balans				Reële waarde hiërarchie			
	Vlott-ende activa	Vaste activa	Schulden op ten hoogste één jaar	Schulden op meer dan één jaar	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Valutaswaps	-	-	-6,3	-	-	-6,3	-	-6,3
Cross currency interestswaps	-	-	-15,0	-	-	-15,0	-	-15,0
Interestswaps	-	-	-	-0,2	-	-0,2	-	-0,2
Termijncontracten voor elektriciteit	1,5	0,8	-5,8	-11,7	-	-	-15,2	-15,2
Totaal	**1,5**	**0,8**	**-27,1**	**-11,9**	**-**	**-21,5**	**-15,2**	**-36,7**

(Miljoen EUR)	2013							
	Boekwaarde balans				Reële waarde hiërarchie			
	Vlott-ende activa	Vaste act-iva	Schulden op ten hoogste één jaar	Schulden op meer dan één jaar	Niv-eau 1	Niv-eau 2	Niv-eau 3	Totaal
Valutaswaps	2,3	-	-	-	-	2,3	-	2,3
Cross currency interestswaps	-	0,8	-	-	-	0,8	-	0,8
Interestswaps	-	-	-	-0,2	-	-0,2	-	-0,2
Termijncontracten voor elektriciteit	2,3	2,9	-7,6	-10,7	-	-	-13,2	-13,2
Totaal	**4,6**	**3,7**	**-7,6**	**-10,9**	**-**	**2,9**	**-13,2**	**-10,3**

Afgeleide financiële instrumenten

De reële waarde is de prijs die zou worden ontvangen om een actief te verkopen of die zou worden betaald om een verplichting over te dragen in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum.
De reële waarde van valuta termijncontracten wordt berekend als de verdisconteerde waarde van het verschil tussen de contractwaarde en de huidige termijnkoers.

De reële waarde van deze instrumenten geeft in het algemeen de geschatte bedragen weer die de groep zou ontvangen bij het afsluiten van voordelige contracten of de geschatte bedragen die de groep zou moeten betalen om onvoordelige contracten te verbreken op balansdatum, hierbij rekening houdend met huidige niet-gerealiseerde winsten of verliezen op lopende contracten.

De volgende tabel geeft de reële waarde weer van alle uitstaande afgeleide financiële instrumenten op jaareinde:

(Miljoen EUR)	2014		2013	
	Contractueel bedrag	Reële waarde	Contractueel bedrag	Reële waarde
Valutaswaps	162,4	-6,3	171,1	2,3
Cross currency interestswaps	110,8	-15,0	68,7	0,8
Interestswaps	61,8	-0,2	54,4	-0,2
Totaal	**334,9**	**-21,5**	**294,2**	**2,9**

Het contractuele bedrag geeft het volume weer van de op balansdatum uitstaande afgeleide producten en vertegenwoordigen als dusdanig geenszins het risico van de groep afkomstig van dergelijke transacties.

De totale reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten per 31 december 2014 bedraagt -21,5 miljoen EUR en omvat de volgende financiële instrumenten:

- de waarde van valutaswaps met vervaldatum in het eerste kwartaal van 2015 voor een bedrag van -6,3 miljoen EUR. De reële waarde is voornamelijk beïnvloed door de versterking van de USD en de CNY tegenover de EUR.
- EUR/USD cross currency interestswaps voor een bedrag van -15,0 miljoen EUR, aangegaan teneinde het wisselkoersrisico in te dekken op de intragroepsleningen aangegaan tussen entiteiten van de groep met een verschillende functionele munt. Het nominale bedrag van deze transacties bedroeg 153,0 miljoen USD per 31 december 2014, waarvan 95,0 miljoen USD beschouwd werd als een indekking van kasstromen. De reële waarde van deze cross currency interestswaps bedraagt -9,3 miljoen EUR (0,8 miljoen EUR in 2013). Dit zijn de enige instrumenten van de groep waarvoor hedge accounting wordt toegepast. Het risico dat ingedekt wordt, bestaat uit de variabiliteit van de hoofdsom van de intragroepsleningen vanwege de fluctuatie van de EUR/USD wisselkoersen; de afgedekte positie bestaat uit de intragroepslening in USD. Het effectieve gedeelte van de verandering in reële waarde is opgenomen in de kasstroom indekkingsreserve in het eigen vermogen, terwijl het niet-effectieve gedeelte rechtstreeks in de winst- en verliesrekening is opgenomen. De reële waarde van de cross currency interestswaps die niet beschouwd werden als een indekking van kasstromen bedraagt -5,8 miljoen EUR.
- de waarde van de interestswaps aangegaan teneinde het interestrisico in te dekken op de valutaswaps in USD. De interestswaps worden gewaardeerd aan reële waarde in de winst- en verliesrekening en bedragen -0,2 miljoen EUR per 31 december 2014 (-0,2 miljoen EUR in 2013).

De netto wijziging in het bedrag van afgeleide financiële instrumenten, na winstbelasting, opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, bedraagt -3,7 miljoen EUR en is als volgt samengesteld:

- de wijziging van de reële waarde van de cross currency interestswaps voor de periode bedraagt 0,7 miljoen EUR.
- het aandeel van de groep in de wijziging van de reële waarde van de interestswaps in de geassocieerde onderneming T-Power SA bedraagt -4,4 miljoen EUR, opgenomen in het eigen vermogen in overeenstemming met de boekhoudprincipes betreffende kasstroomafdekkingen.

Met betrekking tot de valutaswaps en de cross currency interestswaps, geeft de onderstaande tabel de onderliggende contractwaarden weer van de uitstaande contracten per munteenheid (verkoop van vreemde munten) op jaareinde:

(Miljoen)	2014		2013	
	Bedrag in vreemde munt	Bedrag in EUR	Bedrag in vreemde munt	Bedrag in EUR
GBP	20,0	25,2	3,0	3,6
USD	296,4	225,2	318,0	232,8
CNY	181,5	21,7	-	-
Overige		1,1		3,5
Totaal		**273,2**		**239,8**

Overige financiële instrumenten (aankoopcontract voor elektriciteit)

Aangezien de belangrijkste parameters niet beschikbaar zijn op de vrije markt, werd het aankoopcontract voor elektriciteit ("PPA" - Purchase Power Agreement), waarvoor de vrijstelling voor eigen gebruik ("own use exemption") onder IAS 39 niet langer van toepassing was, gewaardeerd aan reële waarde volgens Niveau 3. De waarde van het contract is enerzijds afhankelijk van het toekomstige verschil tussen de marktprijzen voor elektriciteit en de productiekosten gebaseerd op marktprijzen voor gas (de zogenaamde "spark spread"), en anderzijds van de prijsvolatiliteit per uur, gezien de contract-optimalisatie per uur geëvalueerd wordt. De marktprijzen op termijn zijn enkel beschikbaar voor een periode van 3 jaar en dit voor het "base load" product. De onzekerheid na deze periode is hoog voor verschillende belangrijke parameters (waaronder ook de regelgeving). Echter, gebaseerd op meer gunstige verwachtingen betreffende marktprijzen en regelgeving, werd de reële waarde van het PPA contract op nul gezet na deze periode van 3 jaar. De gebruikte toekomstige "base load" prijzen zijn berekend door gebruik te maken van het gemiddelde van de dagelijkse noteringen van de "Zeebrugge Gas Yearly" termijnprijzen in 2014 en het gemiddelde van de dagelijkse noteringen van de "Endex B Baseload Yearly" termijnprijzen in 2014 voor elektriciteit voor België. Het toekomstige optimalisatie-effect per uur werd bepaald door een extrapolatie van de geobserveerde tendens sinds de start van het contract.

De verkoopovereenkomst van 2011 voor de verkoop van de Pvc/Chloor-alkali activiteiten omvat eveneens een clausule tussen de verkoper en de koper, met betrekking tot de toewijzing van inkomsten verbonden aan het productiepatroon van T-Power, die tot juni 2016 van toepassing is.

Bovenstaande inputs hebben geleid tot een netto reële waarde van -15,2 miljoen EUR voor het PPA contract per 31 december 2014, tegenover een netto reële waarde van -13,2 miljoen EUR per 31 december 2013. De wijziging in netto reële waarde voor een bedrag van -2,0 miljoen EUR werd opgenomen als een niet-recurrente kost (toelichting 6 - Niet-recurrente opbrengsten/(kosten)).

De belangrijkste veronderstellingen gebruikt bij de waardering zijn de volgende:

		2015	2016	2017
Termijnprijs voor gas	EUR/MWh	23,7	24,1	23,9
Termijnprijs voor elektriciteit	EUR/MWh	48,9	45,5	44,7
Discontovoet	5,5%			

De gevoeligheid van de waardering voor wijzigingen in de belangrijkste veronderstellingen is als volgt:

	Wijziging in veronderstelling	Impact reële waarde (miljoen EUR)
Gasprijs	+1 EUR/MWh	-2,3
Elektriciteitsprijs	+1 EUR/MWh	1,2
Spark spread optimalisatie	+1 EUR/MWh	1,2
Discontovoet	+1%	0,3
Productie-uren T-Power	+10%	-0,2

Bovenstaande gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op een wijziging in één veronderstelling terwijl alle andere veronderstellingen constant worden gehouden. Dit is in de praktijk vrij onwaarschijnlijk, vermits wijzigingen in sommige veronderstellingen met elkaar gecorreleerd kunnen zijn.

Rentedragende leningen

De reële waarde wordt berekend op basis van de verdisconteerde toekomstige aflossingen van kapitaal en rentebetalingen.

De interestvoeten die gebruikt werden om de toekomstige kasstromen te verdisconteren, indien van toepassing, zijn gebaseerd op de rendementscurve van de overheidsobligaties op rapporteringsdatum met een toepasselijke kredietspreiding, en zijn als volgt:

	2014	2013
Rentedragende leningen	3,25% tot 8,5%	3,0% tot 8,5%

Handels- en overige vorderingen

Voor vorderingen en schulden die binnen één jaar vervallen wordt de nominale waarde geschat een afspiegeling te zijn van de reële waarde. Alle overige vorderingen en schulden worden verdisconteerd om de reële waarde te bepalen.

29. Operationele leasing

Leasing als leasingnemer

De niet-opzegbare operationele leasingcontracten zijn als volgt betaalbaar:

(Miljoen EUR)	2014	2013
Minder dan één jaar	25,8	23,1
Tussen één en vijf jaar	72,5	58,8
Meer dan vijf jaar	17,2	20,4
Totaal	**115,5**	**102,3**

Tijdens het huidige jaar werd 29,9 miljoen EUR verwerkt als kost in de winst- en verliesrekening uit hoofde van operationele leasing als leasingnemer (2013: 33,1 miljoen EUR). Bepaalde leasingcontracten voorzien een bijkomende voorwaardelijke betaling die afhankelijk is van de volumes. Voorwaardelijke leasebetalingen opgenomen in de winst- en verliesrekening onder de operationele leasing bedragen 3,0 miljoen EUR (2013: 3,4 miljoen EUR).

De niet-opzegbare operationele leasingcontracten betreffen voornamelijk terreinen en gebouwen (26,3 miljoen EUR), installaties, machines en uitrusting (31,2 miljoen EUR) en meubilair en rollend materieel (56,8 miljoen EUR).

De gehuurde eigendommen onderverhuurd door de groep zijn niet-significant.

Sommige lease overeenkomsten omvatten een optie tot verlenging aan normale marktvoorwaarden. De lease overeenkomsten leggen geen beperkingen op.

Leasing als leasinggever

De activa verhuurd door de groep via operationele leasingcontracten zijn niet-significant.

30. Waarborgen en verbintenissen

(Miljoen EUR)	2014	2013
Waarborgen gesteld door derden voor rekening van de groep	28,3	36,1
Waarborgen gesteld voor rekening van derden	1,7	1,9
Waarborgen verkregen van derden	0,9	1,1
Verbintenissen met betrekking tot investeringen	4,5	36,8

Waarborgen gesteld door derden voor rekening van de groep hebben voornamelijk betrekking op waarborgen voor milieuverplichtingen voor 19,1 miljoen EUR (2013: 18,9

miljoen EUR). Het resterende saldo bestaat uit diverse waarborgen voor financiering, douane en andere verplichtingen

Waarborgen gesteld voor rekening van derden betreffen voornamelijk waarborgen die gesteld werden voor de uitvoering van leaseverplichtingen.

Waarborgen verkregen van derden betreffen waarborgen die door leveranciers gesteld worden tegenover de groep als waarborg voor de accurate uitvoering van investeringsprojecten.

De investeringen, die aangegaan maar nog niet uitgevoerd zijn, bedragen 4,5 miljoen EUR per einde 2014 (2013: 36,8 miljoen EUR). De daling is voornamelijk te wijten aan investeringsprojecten die werden voltooid in het bedrijfssegment "Agro".

De aandelen van T-Power SA zijn in pand gegeven in de eerste graad om de verplichtingen met betrekking tot een leningsovereenkomst van 440,0 miljoen EUR, getekend op 18 december 2008 tussen T-Power SA en een bankensyndicaat, te waarborgen. De aandelen van T-Power SA zijn in pand gegeven in de tweede graad om een "tolling"-overeenkomst voor de volledige 425 MW capaciteit, getekend op 13 augustus 2008 tussen T-Power SA en RWE groep, te waarborgen. Deze "tolling" overeenkomst zal over een periode van 15 jaar lopen, met een mogelijke verlenging met 5 jaar nadien.

De groep en zijn filialen hebben bepaalde andere voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot lange termijn aankoopverplichtingen en verbintenissen. Deze verbintenissen voorzien in strategische grondstoffen en goederen en diensten, zoals elektriciteit en gas.

31. 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 het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van de verplichting een uitstroom van middelen noodzakelijk is en er 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.

Zoals vermeld in toelichting 26 - Voorzieningen, bedragen de milieuvoorzieningen, in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen zoals hierboven vermeld, 115,8 miljoen EUR per 31 december 2014 (2013: 106,0 miljoen EUR).

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.

Met het oog op de aanschaf van een bijkomend belang van 50% in Établissements Violleau SAS, bezit de groep, zoals overeengekomen met de huidige eigenaars van dat belang, een optie die kan uitgeoefend worden van 1 april 2016 tot 15 mei 2016. De uitoefenprijs wordt bepaald aan de hand van een formule, gebaseerd op de boekhoudkundige gegevens van Établissements Violleau SAS.

Met het oog op de aanschaf van een bijkomend belang van 13,8% in PB Gelatins Heilongjiang & Co. Ltd, bezit de groep, zoals overeengekomen met de huidige eigenaars van dat belang, een call optie die op elk moment kan uitgeoefend worden. De uitoefenprijs wordt bepaald aan de hand van een formule, gebaseerd op de boekhoudkundige gegevens van PB Gelatins Heilongjiang & Co. Ltd.

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

Aan de groep werden emissierechten toegekend voor de periode 2013-2020. Deze emissierechten worden jaarlijks gratis toegeleverd voor de producten blootgesteld aan een CO2 weglekrisico, ten belope van de productiehoeveelheden. Het management is van oordeel dat een overschot of tekort aan emissierechten over de volgende jaren geen significante invloed zal hebben op de geconsolideerde financiële staten van de groep.

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

32. Verbonden partijen

Verbonden partijen voor de groep zijn haar dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint-ventures en haar belangrijkste aandeelhouder, bestuurders en haar Group Management 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 31 december 2014 bezit Verbrugge NV, gecontroleerd door Picanol NV, 12 802 812 aandelen (30,20% van de vennootschap). Haar verbonden onderneming Symphony Mills NV bezit 630 458 aandelen (1,49%). Picanol Group is een Belgische, beursgenoteerde, industriële groep. Het bedrijf levert wereldwijd totaaloplossingen aan de textielindustrie en andere industriële sectoren. Picanol Group is vertegenwoordigd in de Raad van Bestuur door de heer Stefaan Haspeslagh (Voorzitter Picanol Group) en de heer Luc Tack (Gedelegeerd bestuurder Picanol Group).

De groep kocht en verkocht goederen en diensten aan verschillende verbonden partijen waarin de groep een belang van 50% of minder aanhoudt (toelichting 14 - Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode). Dergelijke transacties zijn gebaseerd op een zakelijke objectieve grondslag ("arm's length" principe) onder voorwaarden vergelijkbaar met transacties met derde partijen. Premies voor een bedrag van 1,4 miljoen EUR zijn betaald aan het Belgische pensioenfonds, "OFP Pensioenfonds" (2013: 2,0 miljoen EUR). 12,4 miljoen EUR van de verplichtingen gerelateerd aan pensioenplannen per 31 december 2014 betreffen het "OFP Pensioenfonds" (31 december 2013: 11,4 miljoen EUR).

Transacties met joint-ventures:

(Miljoen EUR)	2014	2013
Omzet	9,6	10,3
Kostprijs verkopen	-22,5	-23,7
Vlottende activa	0,7	0,6
Schulden op ten hoogste één jaar	1,4	1,7

Transacties met geassocieerde ondernemingen:

(Miljoen EUR)	2014	2013
Overige bedrijfsopbrengsten	0,1	0,1

Dividenden werden ontvangen van joint-ventures en geassocieerde ondernemingen voor een bedrag van 4,4 miljoen EUR (2013: 4,6 miljoen EUR). Er werden eveneens dividenden ontvangen van overige beleggingen voor een bedrag van 0,1 miljoen EUR (2013: 0,7 miljoen EUR).

Transacties met de leden van het Group Management Comité:

(Miljoen EUR)	2014	2013
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	3,5	3,9
Vergoedingen na uitdiensttreding	0,2	0,4
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	0,7
Opzegvergoedingen	-	2,8
Totaal	**3,7**	**7,7**

Kortetermijnpersoneelsbeloningen omvatten salarissen en toe te rekenen bonussen over 2014 (inclusief bijdragen aan de sociale zekerheid), leasing van wagens en andere vergoedingen indien van toepassing. De bonussen betreffende 2014 dienen nog door de Raad van Bestuur goedgekeurd te worden.

De vaste en variabele kortetermijnpersoneelsbeloningen bedragen respectievelijk 2,3 miljoen EUR en 1,2 miljoen EUR (2013: 3,7 miljoen EUR en 0,2 miljoen EUR respectievelijk).

In 2014 werden er geen nieuwe warranten aangeboden aan het senior management van de groep. Bijgevolg werd er geen kost opgenomen voor op aandelen gebaseerde betalingen. In 2013 werd er voor een bedrag van 0,7 miljoen EUR kosten opgenomen voor op aandelen gebaseerde betalingen. 18 666 warranten werden uitgeoefend door de leden van het Group Management Comité in 2014 (toelichting 25 - Personeelsbeloningen).

33. Honoraria van de commissaris

PwC Bedrijfsrevisoren bcvba (PwC), vertegenwoordigd door Peter Van den Eynde BVBA, vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger Peter Van den Eynde, werd benoemd als commissaris van de groep door de aandeelhoudersvergadering van de vennootschap op 4 juni 2013, volgend op een audit biedproces.

De honoraria betaald door de groep aan zijn commissaris bedroegen:

(Miljoen EUR)	2014			
	Audit	Audit gerelateerde diensten	Overige	Totaal
PwC (België)	0,3	0,0	0,2	0,5
PwC (buiten België)	0,5	-	0,1	0,6
Totaal	**0,8**	**0,0**	**0,3**	**1,1**

(Miljoen EUR)	2013			
	Audit	Audit gerelateerde diensten	Overige	Totaal
PwC (België)	0,3	0,0	0,1	0,3
PwC (buiten België)	0,5	-	0,1	0,6
Totaal	**0,8**	**0,0**	**0,1**	**0,9**

34. Gebeurtenissen na balansdatum

Er waren geen significante gebeurtenissen na balansdatum.

35. Ondernemingen van de groep

Hieronder zijn alle ondernemingen van de groep vermeld. Het totaal aantal geconsolideerde ondernemingen bedraagt 63.

De lijst van de ondernemingen op 31 december 2014 geconsolideerd volgens de volledige consolidatiemethode:

Europa	Onderneming	Adres	Belgisch ondernemings-nummer	Eigendom
België	Dyka Plastics NV	3900 Overpelt	0414467340	100%
België	Limburgse Rubber Produkten NV	1050 Brussel	0415296392	100%
België	Tessenderlo Chemie International NV	1050 Brussel	0407247372	100%
België	Tessenderlo Chemie NV	1050 Brussel	0412101728	Moeder-maatschappij
België	Tessenderlo Finance NV	1050 Brussel	0878995984	100%
Tsjechische Republiek	Dyka s.r.o.	27361 Velka Dobra		100%
Frankrijk	Akiolis Group SAS	72000 Le Mans		100%
Frankrijk	Atemax France SASU	72000 Le Mans		100%
Frankrijk	Établissements Charvet Père et Fils SASU	91490 Milly-La-Forêt		100%
Frankrijk	Produits Chimiques de Loos SAS	59120 Loos		100%
Frankrijk	Tessenderlo Kerley France SAS	59120 Loos		100%
Frankrijk	Siram SARL	50390 Saint-Sauveur-le-Vicomte		100%
Frankrijk	Société Azuréenne de Récupération SAR	06670 Castagniers		100%
Frankrijk	Soleval France SAS	72000 Le Mans		100%
Frankrijk	Sotra-Seperef SAS	62140 Sainte Austreberthe		100%
Frankrijk	Tefipar SAS	59120 Loos		100%
Frankrijk	Tessenderlo Services SARL	59120 Loos		100%

Duitsland	BT Bautechnik Impex GmbH & Co. Kg	86551 Aichach	100%
Duitsland	Dyka GmbH	86551 Aichach	100%
Duitsland	Impex Wimmer GmbH	86551 Aichach	100%
Duitsland	PB Gelatins GmbH	31582 Nienburg	100%
Hongarije	BTH Fitting Kft	3636 Vadna	100%
Italië	Tessenderlo Cologna Veneta S.R.L.	20122 Milano	100%
Luxemburg	Térélux SA	2163 Luxembourg	100%
Polen	Dyka Polska Sp.zo.o.	55-221 Jelcz-Laskowice	100%
Roemenië	Dyka Plastic Pipe Systems s.r.l.	76100 Bucarest, sector 1	100%
Slowakije	Dyka SK s.r.o.	82109 Bratislava	100%
Nederland	Dyka BV	8331 LJ Steenwijk	100%
Nederland	Nyloplast Europe BV	3295 KG 's Gravendeel	100%
Nederland	Plastic Pipe Systems Holding BV	8331 LJ Steenwijk	100%
Nederland	Tessenderlo Nederland BV	4854 MT Bavel	100%
Nederland	Tessenderlo NL Holding BV	4825 AV Breda	100%
Groot-Brittannië	Dyka UK Ltd	Longtown-Carlisle Cumbria CA6 5LY	100%
Groot-Brittannië	John Davidson Holdings Ltd	Edinburgh EH3 9AG	100%
Groot-Brittannië	John Davidson Pipes Ltd	Edinburgh EH3 9AG	100%
Groot-Brittannië	PB Gelatins UK Ltd	Pontypridd CF 375 SQ	100%
Groot-Brittannië	Tessenderlo Holding UK Ltd	Mid Glamorgan CF 37 5SU	100%
Verenigde Staten van Amerika			

Verenigde Staten van Amerika	Environmentally Clean Systems LLC	Dover, Delaware 19904	65,00%
Verenigde Staten van Amerika	ECS Myton, LLC	Dover, Delaware 19904	51,00%
Verenigde Staten van Amerika	Kerley Trading Inc.	Dover, Delaware 19904	100%
Verenigde Staten van Amerika	MPR Services Inc.	Dover, Delaware 19904	100%
Verenigde Staten van Amerika	PB Leiner USA	Davenport, Iowa 52806	100%
Verenigde Staten van Amerika	Tessenderlo Kerley Inc.	Dover, Delaware 19904	100%
Verenigde Staten van Amerika	Tessenderlo Kerley Services Inc.	New Mexico - 88220 Carlsbad	100%
Verenigde Staten van Amerika	Tessenderlo U.S.A. Inc.	Dover, Delaware 19904	100%

Overige

Argentinië	PB Leiner Argentina SA	Santa Fe CC108-S3016WAC - Santo Tomé	100%
Brazilië	PB Brasil Industria e Commercio de Gelatinas Ltda	Acorizal, Mato Grosso CEP 74480-000	100%
Chili	Kerley Latino Americana SA	9358 Santiago	100%
China	PB Gelatins (Wenzhou) Co. Ltd	Ping Yang County - 325401 Zhejiang Province	80,00%
China	PB Gelatins Heilongjiang Co. Ltd	Kongguo County - Heilongjiang Province	86,20%
China	Tessenderlo Trading (Shanghai) Co. Ltd	China R.P. - 200021 Shanghai	100%
Japan	TKI Japan KK	Tokyo - Chiyoda-ku	100%
Mexico	Tessenderlo Kerley Mexico SA de CV	Novojoa, Sonora	100%
Paraguay	Maramba srl	Villa Hayes - Asuncion del Paraguay	100%
Turkije	Tessenderlo Agrochem Tarim Ve Kimya San. Ve Tic. Ltd. Sti.	34387 Kuştepe - Şişli / İstanbul	100%

De lijst van de ondernemingen per 31 december 2014 geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode:

Europa				
België	T-Power SA	1200 Brussel	0875650771	20,00%
Frankrijk	Apeval SAS	85120 La Tardière		50,00%
Frankrijk	Établissements Violleau SAS	79380 La Forêt sur Sèvre		50,00%
Frankrijk	Établissements Michel SAS	31800 Villeneuve de Rivière		50,00%
Frankrijk	Meta Bio Energies SAS	49520 Combrée		20,46%

Overige			
Bahrein	MPR Middle East WLL	20563 Manama	50,00%
Verenigde Staten van Amerika	Jupiter Sulphur LLC	Dover, Delaware 19904	50,00%
Verenigde Staten van Amerika	Wolf Mountain Products LLC	Lindon - Utah 84042	45,00%

De lijst van de niet-geconsolideerde ondernemingen per 31 december 2014 (wegens hun niet-significante invloed op de geconsolideerde cijfers):

Europa				
België	Plastival Benelux NV	3900 Overpelt	0450918950	100%
Duitsland	LVM Kunststoffe GmbH	31582 Nienburg		100%
Zwitserland	Tessenderlo Schweiz AG	5330 Bad Zurzach		100%
Nederland	De Hoeve Kunststofrecycling BV	7772 BC Hardenberg		50,00%
Groot-Brittannië	Britphos Ltd	Leek, Stafforshire ST13 8LD		100%
Groot-Brittannië	LVM UK Ltd	Pontypridd CF 375 SQ		100%

36. Kritische boekhoudkundige schattingen en oordeelsvormingen

De voorbereiding van de jaarrekening 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 jaarrekening en de gerapporteerde bedragen van kosten en opbrengsten tijdens de rapporteringsperiode beïnvloeden. Het management baseert haar schattingen op haar historische ervaring en talrijke andere veronderstellingen waarvan aangenomen wordt dat deze redelijk zijn onder de omstandigheden. De resultaten hiervan vormen de basis voor het opstellen van de gerapporteerde bedragen van kosten en opbrengsten, die niet onmiddellijk duidelijk blijken uit andere bronnen. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze inschattingen.

Schattingen en veronderstellingen worden periodiek herzien en de effecten van de herzieningen worden opgenomen in de jaarrekening.

Schattingen en oordeelsvormingen worden voornamelijk gebruikt in de boekhoudkundige verwerking van:

- Bijzondere waardeverminderingen. De netto boekwaarde van financiële activa, materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa wordt op elke balansdatum beoordeeld om te bepalen of er enige aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering. Indien een dergelijke aanwijzing bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat (toelichting 11 - Materiële vaste activa, toelichting 12 - Goodwill en toelichting 13 - Overige immateriële activa).
- Personeelsbeloningen. De berekening van de pensioenverplichtingen is gebaseerd op actuariële veronderstellingen zoals toekomstige salarisverhogingen, inflatie en het gebruik van een discontovoet (toelichting 25 - Personeelsbeloningen).
- Uitgestelde belastingen. Een uitgestelde belastingsvordering wordt enkel opgenomen in de balans indien het waarschijnlijk is dat toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartegen de verrekenbare tijdelijke verschillen, de ongebruikte belastingtegoeden en de ongebruikte overgedragen fiscale verliezen kunnen verrekend worden. De uitgestelde belastingsvorderingen worden herzien op elke afsluitingsdatum en verminderd in de mate dat het niet langer waarschijnlijk is dat het desbetreffende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd. Bij de inschatting neemt het management de lange termijn bedrijfsstrategie in overweging (toelichting 16 - Uitgestelde belastingsvorderingen en -schulden).

- Voorzieningen en voorwaardelijke verplichtingen. De geboekte bedragen reflecteren de beste raming van het management met betrekking tot de verwachte uitgaven om aan de huidige verplichting op balansdatum te kunnen voldoen. Indien het effect hiervan significant is, zullen voorzieningen worden aangelegd met een verdiscontering van de toekomstige verwachte kasstromen. Voorzieningen kunnen aanzienlijk wijzigen ten gevolge van bijkomende informatie over de aard en de omvang van de verontreiniging, een verandering in de wetgeving, een verandering in de best practices voor saneringen, een verandering in de timing van de uitstroom van middelen, een verandering in samenspraak met de bevoegde instanties omtrent de behandeling van de vervuilde locatie of andere factoren van soortgelijke aard (toelichting 26 - Voorzieningen).
- Financiële instrumenten (toelichting 28 - Financiële instrumenten). Deze worden in de balans opgenomen worden aan reële waarde, en zijn gebaseerd op:
    - inputs andere dan genoteerde prijzen, die voor het actief of voor de verplichting waarneembaar zijn, hetzij direct (d.w.z. als prijzen) hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen); of
    - inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens.

VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE JAARREKENINGEN EN HET GETROUWE OVERZICHT IN HET JAARVERSLAG

Luc Tack (co-CEO) en Mel de Vogue (co-CEO en CFO), verklaren, in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voor zover hen bekend,

a) de geconsolideerde jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
b) het managementverslag over de geconsolideerde jaarrekening een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS PER 31 DECEMBER 2014

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2014

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde financiële staten voor het boekjaar en de vereiste toelichtingen. Deze geconsolideerde financiële staten omvatten de geconsolideerde balans op 31 december 2014 en de geconsolideerde winst- en verliesrekening, , het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing bevat.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Tessenderlo Chemie NV ("de Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Het geconsolideerd balanstotaal bedraagt EUR 1.185,4 mio en het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toont een winst van het boekjaar van EUR 52,8 mio.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de Vennootschap van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep.

Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel zonder voorbehoud te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep op 31 december 2014 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan sluiten wij de volgende bijkomende verklaring in die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 9 maart 2015

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bcvba
Vertegenwoordigd door

Peter Van den Eynde*
Bedrijfsrevisor

*Peter Van den Eynde BVBA
Lid van de Raad van Bestuur, vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger,
Peter Van den Eynde

Statutair financieel verslag

Balans van Tessenderlo Chemie NV

(Miljoen EUR)	2014	2013
Totaal activa		
Vaste activa	**731,7**	**790,5**
Overige immateriële activa	5,4	4,0
Materiële vaste activa	91,7	89,0
Financiële vaste activa	634,6	697,5
Vlottende activa	**521,9**	**329,8**
Handels- en overige vorderingen op meer dan één jaar	1,5	3,9
Voorraden	51,4	73,2
Handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar	339,4	240,3
Overige beleggingen	50,0	-
Liquide middelen	61,4	6,5
Overlopende rekeningen	18,2	5,8
Totaal activa	**1.253,6**	**1.120,3**

Totaal passiva		
Eigen vermogen	**731,3**	**507,3**
Geplaatst kapitaal	212,4	159,2
Uitgiftepremies	224,2	102,0
Reserves	23,3	21,0
Overgedragen winst	271,4	225,0
Kapitaalsubsidies	0,0	0,0
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	**150,3**	**170,1**
Voorzieningen	149,2	168,9
Uitgestelde belastingen	1,0	1,1
Schulden	**372,0**	**442,9**
Schulden op meer dan één jaar	11,9	196,4
Schulden op ten hoogste één jaar	355,8	240,9
Overlopende rekeningen	4,3	5,6
Totaal passiva	**1.253,6**	**1.120,3**

Winst- en verliesrekening van Tessenderlo Chemie NV

(Miljoen EUR)	2014	2013
Totale bedrijfsopbrengsten	**405,5**	**544,7**
Omzet	373,7	497,8
Toename (+) / afname (-) van voorraden gereed product en werk in uitvoering	-21,8	-16,1
Geactiveerde eigen productie	3,6	4,2
Overige bedrijfsopbrengsten	50,0	58,8
Totaal bedrijfskosten	**-387,3**	**-603,8**
Grondstoffen, hulpstoffen en goederen aangekocht om doorverkocht te worden	-196,0	-321,1
Diensten en diverse goederen	-125,5	-165,3
Personeelsbeloningen, sociale lasten en pensioenen	-71,8	-81,7
Afschrijvingen op oprichtingskosten, immateriële en materiële vaste activa	-11,3	-10,7
Toename (-) / afname (+) van bedragen afgeschreven op voorraden en handelsvorderingen	1,7	-0,5
Toename (-) / afname (+) van voorzieningen	19,5	-19,6
Overige bedrijfskosten	-4,1	-4,9
Bedrijfswinst / bedrijfsverlies	**18,2**	**-59,1**
Financieringsopbrengsten	142,3	253,9
Financieringskosten	-65,3	-48,1
Gewone winst (+)/verlies (-) voor belasting	**95,3**	**146,8**
Uitzonderlijke opbrengsten	4,6	36,8
Uitzonderlijke lasten	-51,3	-113,7
Winst (+)/verlies (-) voor belasting	**48,5**	**69,9**
Belastingen op het resultaat	-	-
Uitgestelde belastingen	0,1	0,1
Winst (+) / verlies (-)	**48,6**	**70,0**
Fiscaal vrijgestelde reserves	0,2	0,2
Voor bestemming beschikbaar nettoresultaat over het jaar	**48,8**	**70,2**

Winstverdeling

(Miljoen EUR)	2014	2013
De raad van bestuur van Tessenderlo Chemie NV stelt voor te verdelen		
- De winst, zijnde	48,8	70,2
- Verhoogd met de overdracht van het vorige boekjaar	225,0	155,2
zijnde een totaal van:	**273,8**	**225,5**
op de volgende wijze		
- Reserves	2,4	0,4
- Over te dragen winst	271,4	225,0
zijnde een totaal van:	273,8	225,5

Uittreksel uit de enkelvoudige (niet-geconsolideerde) jaarrekening van Tessenderlo Chemie NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen

De voorgaande informatie werd gehaald uit de enkelvoudige jaarrekening volgens Belgische boekhoudnormen van Tessenderlo Chemie NV. Deze enkelvoudige jaarrekening, samen met het rapport van de Raad van Bestuur aan de algemene vergadering en het verslag van de commissaris zal aan de Nationale Bank van België overgemaakt worden binnen de wettelijke termijn. Deze documenten zijn ook beschikbaar op aanvraag bij Tessenderlo Chemie NV, Troonstraat 130, 1050 Brussel.

Merk op dat alleen de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld geeft van de financiële positie en de prestaties van de groep.

Vermits Tessenderlo Chemie NV in essentie een holding bedrijf is dat zijn investeringen aan kostprijs opneemt in zijn enkelvoudige jaarrekening, geven deze afzonderlijke financiële staten slechts een beperkt beeld van de financiële positie van Tessenderlo Chemie NV. Om deze reden achtte de Raad van Bestuur het gepast om slechts een ingekorte versie van de niet-geconsolideerde balans en resultatenrekening te presenteren, opgemaakt in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2014.

Het statutaire verslag van de commissaris is 'zonder voorbehoud' en bevestigt dat de enkelvoudige jaarrekening van Tessenderlo Chemie NV, opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2014 een getrouw beeld geeft van de financiële positie van Tessenderlo Chemie NV in overeenstemming met alle wettelijke en regelgevende verordeningen.

Financiële woordenlijst

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

EBIT
Bedrijfswinst (+) / verlies (-).

EBITDA
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) plus afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en voorzieningen.

Dividend per aandeel (bruto)
Totaal uitbetaald dividend gedeeld door het aantal aandelen uitgegeven op afsluitingsdatum.

Gearing
Netto financiële schuld gedeeld door de som van de netto financiële schuld en het eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap.

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.

Ingezet kapitaal (Capital employed - CE)
De netto boekwaarde van materiële vaste activa, overige immateriële activa en goodwill samen met het bedrijfskapitaal.

Interestdekking
Winst (+) / verlies (-) plus belastingen op het resultaat en interestkosten, gedeeld door de interestkosten.

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

Marktkapitalisatie
Aantal uitgegeven aandelen (op het einde van de periode) vermenigvuldigd met de marktprijs per aandeel (op het einde van de periode).

Nettocashflow
Winst (+) / verlies (-), waarbij alle niet cashflow bestanddelen in de resultatenrekening (voorzieningen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen) worden toegevoegd.

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

Niet-recurrente opbrengsten / (kosten)
Opbrengsten / (kosten) gerelateerd aan herstructurering, bijzondere waardeverminderingen, geschillen en overige opbrengsten en kosten, die niet regelmatig voorkomen en niet gerelateerd zijn aan de gewone activiteiten van de groep en voor dewelke bijkomende toelichtingen nodig zijn om de gebruiker te helpen bij het begrijpen van de behaalde financiële prestaties en bij het maken van inschattingen omtrent toekomstige financiële prestaties.

Pay out ratio
Brutodividend gedeeld door de winst toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap.

REBIT
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) voor niet-recurrente bestanddelen.

REBITDA
Bedrijfswinst (+) / verlies (-) voor niet-recurrente bestanddelen plus afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en voorzieningen.

Rendement op ingezet kapitaal (ROCE)
Rebit gedeeld door ingezet kapitaal (capital employed).

Rendement op het eigen vermogen (ROE)

Winst (+) / verlies (-) gedeeld door het gemiddelde eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap.

Theoretische geaggregeerde gewogen gemiddelde belastingstarief

Dit wordt berekend door het statutair belastingstarief van elk land toe te passen op de winst vóór belastingen van elke entiteit en de op die manier bekomen belastingskost te delen door de totale winst vóór belastingen van de groep.

Verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen

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

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.