

TESSENDERLO GROUP HALFJAARVERSLAG VOOR DE PERIODE VAN ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2025²



Tessenderlo Group
EVERY MOLECULE COUNTS

¹ De opgenomen informatie omvat de gereguleerde informatie zoals gedefinieerd in het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

² Tessenderlo Group publiceert eveneens, aanvullend op deze tussentijdse financiële informatie, een persbericht over het resultaat op 30 juni 2025. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op onze website www.tessenderlo.com.

INHOUDSOPGAVE

Managementverslag	3
1. Belangrijke gebeurtenissen	3
2. Kerncijfers van de groep	4
3. Prestaties per bedrijfssegment	8
Verklaring over het getrouw beeld van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie en het getrouw overzicht van het managementverslag	11
Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie op 30 juni 2025	12
1. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening	12
2. Verkort geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	13
3. Verkorte geconsolideerde balans	14
4. Verkort geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen	15
5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	17
6. Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie	18
Onafhankelijk verslag van de commissaris over de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie op 30 juni 2025	46
Financiële woordenlijst	47
Alternatieve prestatie maatstaven	49

Toelichting

- De halfjaarlijkse informatie werd onderworpen aan een beperkt nazicht door externe auditors. Zie ook het onafhankelijk verslag van de commissaris in hoofdstuk 4 van dit rapport.
- Omdat de HY25 omzet, Adjusted EBITDA en Adjusted EBIT van de groep niet significant werden beïnvloed door wisselkoerseffecten, presenteert de groep deze financiële kerncijfers niet zonder wisselkoerseffect.
- Totalen kunnen afwijken door afronding.

MANAGEMENTVERSLAG

1. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN

EERSTE JAARHEFT 2025

- Tessenderlo Group kondigde in mei de ondertekening aan van een niet-bindende overeenkomst met Darling Ingredients Inc. om hun collageen- en gelatinesegmenten samen te voegen tot een nieuw bedrijf met de naam Nextida™, zonder dat dit voor beide partijen cashinjectie of initiële investeringen vereist. Deze strategische samenwerking heeft tot doel een toonaangevend bedrijf op het gebied van collageen gebaseerde gezondheids-, welzijns- en voedingsproducten te creëren dat gepositioneerd is om te profiteren van de wereldwijde groei van collageen. De transactie kan mogelijk in 2026 worden afgerond en is nog onderworpen aan het gebruikelijke due diligence-onderzoek, de onderhandelingen over de definitieve transactiedocumenten en goedkeuringen van de mededingingsautoriteiten.
- Picanol Group heeft op vrijdag 25 april zijn nieuwe hoofdkantoor in Ieper (België) officieel geopend in aanwezigheid van de Belgische premier Bart De Wever. De moderne, duurzame werk- en vergaderplaats biedt de nodige ruimte voor de verdere groei van Picanol, Psicontrol en Proferro (bedrijfssegment Machines & Technologies).
- In juni nam Tessenderlo Group de activiteiten over van Osterwalder AG, een Zwitserse specialist in elektrische poederpersen. Osterwalder heeft meer dan 140 jaar ervaring, levert aan sectoren zoals hardmetalen en speciale materialen en is wereldwijd actief met ongeveer 80 medewerkers.
- In november 2024 kondigde Tessenderlo Group de intentie aan om de vestiging in Vilvoorde (België) te herstructureren en de activiteiten in de fabriek in Treforest (VK) binnen de activiteit PB Leiner (bedrijfssegment Bio-valorization) stop te zetten. In de eerste helft van 2025 werd een formele overeenkomst bereikt met de respectieve ondernemingsraden en momenteel wordt het herstructureringsplan uitgevoerd.
- In HY25 heeft de Groep 562.796 eigen aandelen verworven tegen een gemiddelde prijs van 22,4 EUR per aandeel. Op 25 maart 2025 heeft de Raad van Bestuur van Tessenderlo Group nv besloten om in totaal 987.561 eigen aandelen te vernietigen. Op 30 juni konden er nog 929.700 eigen aandelen ingekocht worden in het kader van het lopende inkoopprogramma.

NA BALANSDATUM

- Op 21 augustus viert Crop Nutrition (bedrijfssegment Agro) de opening van een nieuwe fabriek voor vloeibare meststoffen in Defiance, Ohio (VS), een belangrijke mijlpaal in de bijdrage van de groep in haar streven naar een duurzame landbouw in Noord-Amerika.

2. KERNCIJFERS VAN DE GROEP

Miljoen EUR	HY25	HY24	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet	1.487,4	1.389,1	7,1%
Adjusted EBITDA ³	163,4	150,7	8,4%
Adjusted EBIT ⁴	59,5	51,5	15,5%
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	-9,0	61,4	nm
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-55,9	73,5	nm
Investerings	73,4	75,4	-2,6%
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	127,9	172,5	-25,8%
(Netto financiële schuld) / netto kaspositie ⁵	-21,6	32,6	nm

Toelichtingen:

- De halfjaarlijkse informatie werd onderworpen aan een beperkt nazicht door externe auditors. Zie ook het onafhankelijk verslag van de commissaris in het halfjaarverslag.
- Omdat de HY25 omzet, Adjusted EBITDA en Adjusted EBIT van de groep niet significant werden beïnvloed door wisselkoerseffecten, presenteert de groep deze financiële kerncijfers niet zonder wisselkoerseffect.
- “nm” wordt weergegeven in de tabellen wanneer de % wijziging niet betekenisvol is.
- Totalen kunnen afwijken door afronding.

OMZET

De HY25 omzet steeg met +7,1% in vergelijking met de omzet in HY24. De HY25 omzet van drie bedrijfssegmenten steeg in vergelijking met HY24: Agro (+13,6%), Machines & Technologies (+19,9%) en T-Power (+6,8%). De omzet van Bio-valorization daalde (-2,8%), terwijl de omzet van Industrial Solutions stabiel bleef (-0,6%).

ADJUSTED EBITDA

De HY25 Adjusted EBITDA bedraagt 163,4 miljoen EUR in vergelijking met de HY24 Adjusted EBITDA van 150,7 miljoen EUR. De stijging van de Adjusted EBITDA van Agro (+14,1%), Machines & Technologies (+163,3%) en T-Power (+6,4%) werd gedeeltelijk tenietgedaan door een daling van de Adjusted EBITDA van Bio-valorization (-68,4%) en Industrial Solutions (-22,9%).

³ Adjusted EBITDA is gelijk aan de Adjusted EBIT plus afschrijvingen.

⁴ De Adjusted EBIT wordt door de groep beschouwd als een belangrijke prestatie maatstaf, in de vergelijking van het resultaat over de periode 2024-2025, aangezien het EBIT aanpassende elementen uitsluit. Deze elementen hebben hoofdzakelijk betrekking op herstructurerings, bijzondere waardeverminderingen, voorzieningen, opbrengsten of verliezen uit significante verkopen van activa of dochterondernemingen en het effect van de aan- en verkoopovereenkomst voor elektriciteit.

⁵ De (netto financiële schuld) / netto kaspositie is gelijk aan geldmiddelen en kasequivalenten en korte -en langetermijninvesteringen minus de financiële schulden op korte en lange termijn en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen.

ADJUSTED EBIT

De HY25 Adjusted EBIT bedraagt 59,5 miljoen EUR, in vergelijking met 51,5 miljoen EUR in HY24. De stijging van de Adjusted EBIT in Agro, Machines & Technologies en T-Power werd gedeeltelijk tenietgedaan door de daling van de Adjusted EBIT van Bio-valorization en Industrial Solutions.

EBIT AANPASSENDE ELEMENTEN

De EBIT aanpassende elementen van de eerste jaarhelft van 2025 tonen een nettokost van -8,3 miljoen EUR (HY24: +4,8 miljoen EUR) en omvatten voornamelijk:

- De bijzondere waardevermindering (-7,1 miljoen EUR) op materiële vaste activa van Crop Nutrition in Fresno (Verenigde Staten, bedrijfssegment Agro) die niet langer gebruikt zullen worden volgend op een herziening van de toewijzing van productiemiddelen alsook wijzigingen in marktomstandigheden.
- De opname van bijkomende kosten (-3,6 miljoen EUR) gerelateerd aan de herstructurering van de Europese beendergelatine-activiteiten, zoals aangekondigd in november 2024 (bedrijfssegment Bio-valorization). Op jaareinde 2024 werd de totale kost van deze herstructurering (inclusief geraamde ontslagvergoedingen, bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste en immateriële activa, afwaardering van de voorraden en ontmantelingsvoorziening) geraamd op -40,5 miljoen EUR en opgenomen in de rubriek EBIT aanpassende elementen per 31 december 2024.
- De impact van de verdiscontering van milieuvorzieningen (+1,9 miljoen EUR), naar aanleiding van wijzigingen van de discontovoet die wordt toegepast op de milieuvorzieningen om de geraamde kosten te dekken voor de sanering van historische bodem- en grondwaterverontreiniging van de fabrieksterreinen in België (Ham, Tessenderlo en Vilvoorde) en Frankrijk (Loos).

NETTO FINANCIËLE SCHULD (-) / NETTO KASPOSITIE (+)

Per HY25 bedraagt de netto financiële schuld -21,6 miljoen EUR, in vergelijking met een netto financiële schuld van -5,0 miljoen EUR op jaareinde 2024 en een netto kaspositie van +32,6 miljoen EUR per HY24. De voornaamste kasstromen tijdens de eerste zes maanden van 2025 omvatten:

- De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (+127,9 miljoen EUR).
- Investeringsuitgaven (-73,4 miljoen EUR).
- De inkoop van eigen aandelen in HY25 (kasuitstroom van -12,6 miljoen EUR).
- De betaling van het 2024 dividend die resulteerde in een kasuitstroom van -45,0 miljoen EUR in HY25.

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

Het HY25 verlies bedraagt -9,0 miljoen EUR tegenover een winst van +61,4 miljoen EUR in HY24. Het HY25 resultaat in vergelijking met het HY24 resultaat werd voornamelijk geïmpacteerd door wisselkoersverliezen, voornamelijk op intragroepsleningen en geldmiddelen en kasequivalenten in USD die niet ingedekt worden, voor een bedrag van -52,3 miljoen EUR in HY25 tegenover een wisselkoerswinst van +15,5 miljoen EUR in HY24.

INVESTERINGEN

De investeringen van de groep bedragen 73,4 miljoen EUR voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 (HY24: 75,4 miljoen EUR). Het merendeel van de investeringen heeft betrekking op:

- De finalisatie van de bouw van een nieuwe fabriek voor de productie van liquide meststoffen in Defiance (Verenigde Staten, bedrijfssegment Agro) die operationeel is sinds het tweede kwartaal van 2025.
- Investerings in de uitbreiding van de huidige ijzerchloride-productiecapaciteit in Loos (Frankrijk, bedrijfssegment Industrial Solutions).
- Investerings in een nieuwe installatie voor gasificatie van categorie 1 vleesmeel in Saint-Langis (Frankrijk) door Akiolis Group (bedrijfssegment Bio-valorization).
- De finalisatie van de bouw van een nieuw hoofdkantoor voor Picanol Group in Ieper (België, bedrijfssegment Machines & Technologies) die in het eerste kwartaal van 2025 in gebruik is genomen.
- Verdere investeringen in productie-efficiëntie verbeteringen bij PB Leiner (Bio-valorization bedrijfssegment), in de modernisering van de fabrieksinfrastructuur bij Tessenderlo Kerley International (bedrijfssegment Agro) en in technologische verbeteringen bij DYKA Group (bedrijfssegment Industrial Solutions).

KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN

De HY25 kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedraagt 127,9 miljoen EUR, in vergelijking met 172,5 miljoen EUR in HY24. De HY25 Adjusted EBITDA steeg met +12,6 miljoen EUR in vergelijking met de HY24 Adjusted EBITDA. Deze positieve impact werd echter voornamelijk tenietgedaan door:

- Hogere betaalde belastingen op het resultaat (-15,3 miljoen EUR in HY25 in vergelijking met -5,2 miljoen EUR in HY24).
- Een minder grote afname van de behoefte aan bedrijfskapitaal (+13,1 miljoen EUR in HY25 in vergelijking met +28,0 miljoen EUR in HY24).
- Een vooruitbetaling voor een elektriciteitscontract op lange termijn in Frankrijk (bedrijfssegment Industrial Solutions) van -8,1 miljoen EUR.
- Het gebruik van voorzieningen (-10,9 miljoen EUR) gerelateerd aan de herstructurering van de Europese beendergelatine-activiteiten, aangekondigd in november 2024 (bedrijfssegment Bio-valorization).

VOORUITZICHTEN

De volgende stellingen zijn toekomstgerichte verklaringen. De werkelijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen.

De groep verwacht dat de economische en geopolitieke onzekerheid in de tweede helft van 2025 hoog blijft. Op basis van de info die nu beschikbaar is, bevestigt de groep zijn vooruitzichten van maart en verwacht dat de Adjusted EBITDA voor 2025 tussen de Adjusted EBITDA van 265,6 miljoen euro voor 2024 en de Adjusted EBITDA van 318,7 miljoen euro voor 2023 zal uitkomen.

De groep wenst te benadrukken dat ze momenteel opereert in een volatiele omgeving op het vlak van politieke, economische en financiële omstandigheden.

3. PRESTATIES PER BEDRIJFSSEGMENT

Miljoen EUR	HY25	HY24	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet Groep	1.487,4	1.389,1	7,1%
Agro	521,8	459,2	13,6%
Bio-valorization	312,2	321,3	-2,8%
Industrial Solutions	347,0	348,9	-0,6%
Machines & Technologies	267,4	223,1	19,9%
T-Power	39,1	36,6	6,8%
Adjusted EBITDA Groep	163,4	150,7	8,4%
Agro	67,9	59,5	14,1%
Bio-valorization	4,7	14,7	-68,4%
Industrial Solutions	28,0	36,3	-22,9%
Machines & Technologies	33,6	12,8	163,3%
T-Power	29,2	27,4	6,4%
Adjusted EBIT Groep	59,5	51,5	15,5%
Agro	28,2	23,4	20,3%
Bio-valorization	-14,4	-4,8	-199,2%
Industrial Solutions	8,4	17,6	-52,3%
Machines & Technologies	25,8	5,5	368,5%
T-Power	11,6	9,8	17,9%
EBIT aanpassende elementen	-8,3	4,8	nm
EBIT	51,2	56,3	-9,1%

AGRO			
Miljoen EUR	HY25	HY24	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet	521,8	459,2	13,6%
Adjusted EBITDA	67,9	59,5	14,1%
Adjusted EBITDA marge	13,0%	13,0%	
Adjusted EBIT	28,2	23,4	20,3%
Adjusted EBIT marge	5,4%	5,1%	

De HY25 omzet van Agro steeg met +13,6%. De Tiger-Sul activiteiten, pas overgenomen in november 2024, hadden een positieve impact op de omzet. Zonder de contributie van Tiger-Sul, steeg de omzet met +9,6%, dankzij hogere verkoopvolumes en hogere verkoopprijzen.

De Adjusted EBITDA van Agro steeg met +14,1% tot 67,9 miljoen EUR. Tiger-Sul had geen significante impact op de Adjusted EBITDA, aangezien de toepassing van de Tiger-Sul productportfolio slechts verwacht wordt in de tweede jaarhelft. De Adjusted EBITDA van Crop

Nutrition steeg door hogere verkoopvolumes en gunstigere marktomstandigheden, terwijl de HY24 Adjusted EBITDA ook negatief werd beïnvloed door hoger gewaardeerde voorraad. Volumegroei en gunstige marktomstandigheden konden de negatieve impact van noodzakelijke uitzonderlijke onderhoudswerken binnen Tessenderlo Kerley International meer dan compenseren. De Adjusted EBITDA van de Crop Protection activiteiten bleef in HY25 stabiel ten opzichte van HY24.

BIO-VALORIZATION			
Miljoen EUR	HY25	HY24	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet	312,2	321,3	-2,8%
Adjusted EBITDA	4,7	14,7	-68,4%
Adjusted EBITDA marge	1,5%	4,6%	
Adjusted EBIT	-14,4	-4,8	-199,2%
Adjusted EBIT marge	-4,6%	-1,5%	

De HY25 omzet van Bio-valorization daalde met -2,8% in vergelijking met vorig jaar. De toename in verkoopvolumes kon het effect van de lagere verkoopprijzen voor gelatine, collageen en eiwitten niet compenseren.

De HY25 Adjusted EBITDA daalde in vergelijking met vorig jaar met -68,4% tot 4,7 miljoen EUR. Hogere verkoopvolumes waren onvoldoende om de margedruk te compenseren aangezien dalende verkoopprijzen niet door lagere grondstofkosten konden worden gecompenseerd.

INDUSTRIAL SOLUTIONS			
Miljoen EUR	HY25	HY24	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet	347,0	348,9	-0,6%
Adjusted EBITDA	28,0	36,3	-22,9%
Adjusted EBITDA marge	8,1%	10,4%	
Adjusted EBIT	8,4	17,6	-52,3%
Adjusted EBIT marge	2,4%	5,0%	

De omzet van Industrial Solutions bleef stabiel op 347,0 miljoen EUR (-0,6%). Ondanks de lage vraag op de bouwmarkt, kon de omzet van DYKA Group licht stijgen dankzij diverse verkoopinitiatieven. De omzet van Kuhlmann Europe en moleko daalde, aangezien deze activiteiten werden beïnvloed door lagere verkoopvolumes.

De Adjusted EBITDA van Industrial Solutions daalde met -8,3 miljoen EUR tot 28,0 miljoen EUR (-22,9%). De Adjusted EBITDA van DYKA Group verbeterde, gesteund door een stijging van de verkopen. De Adjusted EBITDA van Kuhlmann Europe en moleko daalde als gevolg van lagere

verkoopvolumes.

MACHINES & TECHNOLOGIES			
Miljoen EUR	HY25	HY24	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet	267,4	223,1	19,9%
Adjusted EBITDA	33,6	12,8	163,3%
Adjusted EBITDA marge	12,6%	5,7%	
Adjusted EBIT	25,8	5,5	368,5%
Adjusted EBIT marge	9,6%	2,5%	

De HY25 omzet van Machines & Technologies bedroeg 267,4 miljoen EUR tegenover 223,1 miljoen EUR in HY24 (+19,9%). De omzet van Picanol (weefmachines) steeg dankzij gunstigere marktomstandigheden in HY25 in vergelijking met een zwak HY24. Politieke en economische onzekerheid blijven echter een impact hebben op de investeringsbeslissingen van klanten en zullen een negatieve impact hebben op de resultaten in de tweede helft van 2025 die naar verwachting lager zullen zijn als deze van de eerste jaarhelft. De omzet van Proferro (gieterij en mechanische afwerking) en Psicontrol (ontwikkeling en productie van elektronica) is verder gedaald in HY25, aangezien de aanhoudend moeilijke marktomstandigheden een negatieve invloed hadden op de verkoopvolumes.

De HY25 Adjusted EBTIDA steeg van 12,8 miljoen EUR in HY24 tot 33,6 miljoen EUR in HY25 (+163,3%). De Adjusted EBITDA van de drie activiteiten steeg in de eerste helft van 2025 door de hogere verkoopvolumes bij Picanol.

T-POWER			
Miljoen EUR	HY25	HY24	% Wijziging zoals gerapporteerd
Omzet	39,1	36,6	6,8%
Adjusted EBITDA	29,2	27,4	6,4%
Adjusted EBITDA marge	74,7%	74,9%	
Adjusted EBIT	11,6	9,8	17,9%
Adjusted EBIT marge	29,7%	26,9%	

De omzet van T-Power steeg tot 39,1 miljoen EUR (+6,8%), terwijl de Adjusted EBITDA steeg tot 29,2 miljoen EUR (+6,4%) omwille van contractuele bepalingen. Deze resultaten waren in lijn met verwachtingen, aangezien T-Power nv aan alle vereisten van de tollingovereenkomst (die eindigt in juni 2026) voldeed. De groep bekijkt momenteel verschillende opties voor het lange termijn gebruik van de T-Power centrale als een veilige en betrouwbare partner in de huidige energiemix.

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

De heer Luc Tack (CEO) en de heer Miguel de Potter (CFO) verklaren, in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voor zover hen bekend,

- a) De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie, die is opgesteld overeenkomstig de op de tussentijdse verslaggeving toepasselijke internationale standaard voor jaarrekeningen (IAS 34), een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand, van de winst-en-verliesrekening, van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en van het geconsolideerd kasstroomoverzicht van de groep en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- b) Het managementverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist uit hoofde van art 13 §5 en §6 van het Koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2025

1. VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

Miljoen EUR	toelichting	HY25	HY24
Omzet	6	1.487,4	1.389,1
Kostprijs verkopen		-1.187,9	-1.107,4
Brutowinst		299,5	281,7
Distributiekosten		-93,0	-84,2
Verkoop- en marketingkosten		-49,4	-49,2
Administratieve kosten		-82,5	-81,6
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten		-15,1	-15,2
Adjusted EBIT	6	59,5	51,5
EBIT aanpassende elementen	8	-8,3	4,8
EBIT (Bedrijfswinst (+) / verlies (-))		51,2	56,3
Financieringskosten		-65,6	-12,3
Financieringsopbrengsten		10,5	27,9
Financierings (kosten) / opbrengsten - netto	9	-55,1	15,7
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		1,3	-0,1
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen		-2,5	72,0
Belastingen op het resultaat	10	-6,5	-10,5
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		-9,0	61,4
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		-9,5	60,4
- Minderheidsbelang	16	0,5	1,0
Gewone winst per aandeel	15	-0,16	0,97
Verwaterde winst per aandeel	15	-0,16	0,97

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

2. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET GEREALISEERDE RESULTATEN

Miljoen EUR	toelichting	HY25	HY24
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		-9,0	61,4
Omrekeningsverschillen		-47,5	6,4
Netto wijziging in reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, vóór winstbelasting		-0,1	-0,3
Overige bewegingen		0,0	0,8
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		0,0	0,1
Items van niet-gerealiseerde resultaten die in een latere periode zullen of kunnen opgenomen worden in de winst-en-verliesrekening		-47,6	7,0
Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen, vóór winstbelasting	18	1,0	6,8
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		-0,3	-1,8
Items van niet-gerealiseerde resultaten die niet in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst-en-verliesrekening		0,7	5,0
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelasting		-46,9	12,1
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-55,9	73,5
Toerekenbaar aan:			
- Aandeelhouders van de vennootschap		-56,2	73,9
- Minderheidsbelang		0,3	-0,4

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

3. VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

Miljoen EUR	toelichting	30/06/2025	31/12/2024
Activa			
Totaal vaste activa		1.575,0	1.667,3
Materiële vaste activa	12	1.241,8	1.233,1
Goodwill	7	33,2	74,8
Immateriële activa	12	197,6	244,2
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		22,5	23,5
Overige beleggingen en garanties	6	2,3	3,7
Uitgestelde belastingvorderingen		59,2	59,1
Handels- en overige vorderingen		18,4	27,9
Afgeleide financiële instrumenten		-	1,1
Totaal vlottende activa		1.254,3	1.267,5
Voorraden	13	492,9	560,3
Handels- en overige vorderingen	13	507,2	438,5
Belastingvorderingen	10	12,6	12,2
Kortetermijninvesteringen	17	70,0	70,0
Afgeleide financiële instrumenten		5,4	4,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	14/17	166,2	182,4
Totaal activa		2.829,4	2.934,8
Eigen vermogen en schulden			
Eigen vermogen			
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap		1.782,2	1.896,0
Geplaatst kapitaal		428,3	428,3
Uitgiftepremies		1.743,6	1.743,6
Reserves en overgedragen winst		-389,7	-275,9
Minderheidsbelang	16	15,6	16,4
Totaal eigen vermogen		1.797,7	1.912,4
Schulden			
Totaal schulden op meer dan één jaar		384,4	422,7
Financiële schulden	17	110,5	134,1
Personeelsbeloningen	18	46,0	43,2
Voorzieningen		124,3	125,8
Handels- en overige schulden		4,1	3,8
Afgeleide financiële instrumenten		-	1,7
Uitgestelde belastingsschulden		99,6	114,1
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		647,2	599,7
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	17	0,1	0,0
Financiële schulden	17	147,2	123,3
Handels- en overige schulden	13	465,1	433,0
Afgeleide financiële instrumenten		6,7	6,3
Te betalen belastingen	10	4,0	5,6
Personeelsbeloningen	18	0,6	0,6
Voorzieningen		23,4	30,9
Totaal schulden		1.031,6	1.022,5
Totaal eigen vermogen en schulden		2.829,4	2.934,8

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

4. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

		toelichting	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Wettelijke reserves	Omrekeningsverschillen	Indekkingsreserves	Overgedragen winst	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
Miljoen EUR											
Saldo op 1 januari 2025			428,3	1.743,6	33,6	-65,1	0,3	-244,7	1.896,0	16,4	1.912,4
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode			-	-	-	-	-	-9,5	-9,5	0,5	-9,0
Niet-gerealiseerde resultaten											
- Omrekeningsverschillen			-	-	-	-47,4	-	-	-47,4	-0,2	-47,5
- Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen, na winstbelasting	18		-	-	-	-	-	0,7	0,7	-	0,7
- Netto wijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, na winstbelasting			-	-	-	-	-0,1	-	-0,1	-	-0,1
- Overige bewegingen			-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen			0,0	0,0	0,0	-47,4	-0,1	-8,8	-56,2	0,3	-55,9
Transacties met aandeelhouders, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen											
- Inkoop eigen aandelen	15		-	-	-	-	-	-12,6	-12,6	-	-12,6
- Uitgekeerde dividenden	15		-	-	-	-	-	-45,0	-45,0	-	-45,0
- Betaalde dividenden aan minderheidsbelangen			-	-	-	-	-	-	0,0	-1,1	-1,1
Totaal van de bijdragen door en uitkeringen aan aandeelhouders			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-57,6	-57,6	-1,1	-58,7
Overige bewegingen			-	-	0,1	-	-	-0,1	0,0	-	0,0
Saldo op 30 juni 2025			428,3	1.743,6	33,7	-112,5	0,2	-311,1	1.782,2	15,6	1.797,7

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Wettelijke reserves	Omrekenings- verschillen	Indekkingsreserves	Overgedragen winst	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
Miljoen EUR									
Saldo op 1 januari 2024	428,3	1.743,6	21,6	-77,7	1,2	-186,1	1.930,9	17,9	1.948,7
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	-	-	-	-	-	60,4	60,4	1,0	61,4
Niet-gerealiseerde resultaten									
- Omrekeningsverschillen	-	-	-	7,8	-	-	7,8	-1,4	6,4
- Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen, na winstbelasting	-	-	-	-	-	5,0	5,0	-	5,0
- Netto wijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, na winstbelasting	-	-	-	-	-0,2	-	-0,2	-	-0,2
- Overige bewegingen	-	-	-	-	-	0,8	0,8	0,0	0,8
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen	0,0	0,0	0,0	7,8	-0,2	66,3	73,9	-0,4	73,5
Transacties met aandeelhouders, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen									
- Inkoop eigen aandelen	-	-	-	-	-	-25,3	-25,3	-	-25,3
- Uitgekeerde dividenden	-	-	-	-	-	-46,3	-46,3	-	-46,3
Totaal van de bijdragen door en uitkeringen aan aandeelhouders	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-71,6	-71,6	0,0	-71,6
Overige bewegingen	-	-	12,0	-	-	-12,0	0,0	-	0,0
Saldo op 30 juni 2024	428,3	1.743,6	33,6	-69,9	1,0	-203,4	1.933,1	17,5	1.950,6

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

5. VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Miljoen EUR	toelichting	30/06/2025	30/06/2024
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Winst (+) / verlies (-)		-9,0	61,4
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa en immateriële activa	6	110,8	99,2
Wijzigingen in voorzieningen		-10,8	-4,9
Financieringskosten		65,6	12,3
Financieringsopbrengsten		-10,5	-27,9
Verlies / (winst) van de verkoop van vaste activa		-0,7	-0,3
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		-1,3	0,1
Belastingen op het resultaat	10	6,5	10,5
Overige niet-kasbewegingen		-3,0	-0,4
Wijzigingen in voorraden	13	51,1	47,3
Wijzigingen in handels- en overige vorderingen	13	-81,3	-50,4
Wijzigingen in handels- en overige schulden	13	43,3	31,1
Wijziging boekhoudkundige inschattingen – afwaardering voorraden	6	-4,7	1,7
Nettowijziging van emissierechten opgenomen in immateriële activa		-3,9	-0,4
Voorafbetaling van een lange termijn elektriciteitscontract		-8,1	-
Herwaardering termijncontracten voor elektriciteit		-0,8	-1,5
Cash uit bedrijfsactiviteiten		143,3	177,7
Betaalde belastingen op het resultaat	10	-15,3	-5,2
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		127,9	172,5
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Aanschaffing van materiële vaste activa en immateriële vaste activa	6/12	-73,4	-75,4
Aanschaffing van overige activiteiten, na aftrek van verworven geldmiddelen		-0,9	-
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		1,8	0,4
Ontvangen dividenden van overige beleggingen		-	0,0
Ontvangsten uit de verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestane geldmiddelen		-	0,1
Ontvangsten uit de verkoop van overige beleggingen	9	-	7,2
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		-72,5	-67,7
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Inkoop van eigen aandelen	15	-12,6	-25,3
Ontvangsten uit de verkoop van aandelen aan een minderheidsbelang	7	5,1	4,9
Terugbetaling van leaseschulden		-10,5	-10,6
Ontvangsten uit nieuwe financiële schulden	17	20,0	-
Terugbetaling van financiële schulden	17	-20,8	-19,7
Betaalde interesten	9	-4,6	-3,7
Ontvangen interesten	9	3,7	5,0
Overige betaalde financieringskosten		-0,7	-2,2
Terugbetaling/(verhoging) van de vorderingen op lange termijn		0,6	2,0
Dividenden uitbetaald aan aandeelhouders	15	-45,0	-54,0
Dividenden uitbetaald aan minderheidsbelang		-1,1	-
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		-65,8	-103,5
Netto toename / (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	14/17	-10,4	1,2
Omrekeningsverschillen		-5,9	-0,3
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bij het begin van de verslagperiode	14/17	182,4	176,9
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen op het einde van de verslagperiode	14/17	166,1	177,8

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

6. TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE

1. Informatie over de onderneming
2. Conformiteitsverklaring
3. Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes
4. Kritische boekhoudkundige schattingen en oordeelsvormingen
5. Risico's en onzekerheden
6. Gesegmenteerde informatie
7. Acquisities en verkopen
8. EBIT aanpassende elementen
9. Financieringskosten en -opbrengsten
10. Belastingen op het resultaat
11. Seizoensgebonden activiteiten
12. Materiële vaste en immateriële activa
13. Bedrijfskapitaal
14. Geldmiddelen en kasequivalenten
15. Eigen vermogen en winst per aandeel
16. Minderheidsbelang
17. Financiële schulden
18. Personeelsbeloningen
19. Voorwaardelijke verplichtingen en baten
20. Verbonden partijen
21. Gebeurtenissen na balansdatum

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

Tessengerlo Group nv (hierna de “vennootschap”), de moedermaatschappij, is een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel gesitueerd is in België. De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van de onderneming voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk de “groep”) en de belangen van de groep in ondernemingen onder gezamenlijke controle.

2. CONFORMITEITSVERKLARING

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 is opgesteld in overeenstemming met de door de Europese Unie voor gebruik goedgekeurde “International Financial Reporting Standard (IFRS)” IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving*. Dit verslag bevat evenwel niet al de informatie welke verplicht dient gerapporteerd te worden in de volledige geconsolideerde jaarrekening en dient samen met de geconsolideerde jaarrekening van de groep voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 te worden gelezen, welke is opgesteld in overeenstemming met IFRS.

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie werd goedgekeurd door de raad van bestuur op 20 augustus 2025. De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie werd beperkt nagekeken, niet geauditeerd.

3. SAMENVATTING VAN DE VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES

De boekhoudprincipes die toegepast worden door de groep in de huidige verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie zijn consistent met deze die toegepast werden voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2024 en zijn in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving*.

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 zijn er geen nieuwe of gewijzigde standaarden of interpretaties, die voor het eerst verplicht van toepassing zijn voor het tussentijds verslag, en die een significante impact op de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie hadden.

Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 heeft de groep geen nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties, die uitgegeven zijn maar nog niet van toepassing zijn, vervoegd toegepast. Deze nieuwe standaarden worden momenteel door de groep beoordeeld en op dit ogenblik verwacht de groep niet dat deze nieuwe standaarden een significante impact zullen hebben op de financiële informatie van de groep.

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

De wisselkoersen, gebruikt bij de voorbereiding van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie, zijn de volgende:

1 EUR is gelijkgesteld aan:	Slotkoers			Gemiddelde koers	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Braziliaanse real	6,4384	6,4253	5,8915	6,2913	5,4922
Canadese dollar	1,6027	1,4948	1,4670	1,5400	1,4685
Chinese yuan	8,3970	7,5833	7,7748	7,9238	7,8011
Costa Ricaanse colón	592,1200	524,5500	560,8000	549,1407	553,2256
Tsjechische kroon	24,7460	25,1850	25,0250	25,0016	25,0149
Indiase roepie	100,5605	88,9335	89,2495	94,0693	89,9862
Indonesische roepia	19.021,0300	16.820,8800	17.487,2100	17.962,7528	17.205,1473
Japanse yen	169,1700	163,0600	171,9400	162,1200	164,4613
Mexicaanse peso	22,0899	21,5504	19,5654	21,8035	18,5089
Filipijnse peso	66,1610	60,3010	62,5600	62,3762	61,5281
Poolse zloty	4,2423	4,2750	4,3090	4,2313	4,3169
Pond sterling	0,8555	0,8292	0,8464	0,8423	0,8546
Roemeense leu	5,0785	4,9743	4,9773	5,0041	4,9743
Zwitserse frank	0,9347	0,9412	0,9634	0,9414	0,9615
Turkse lira	46,5682	36,7372	35,1868	41,0912	34,2364
Amerikaanse dollar	1,1720	1,0389	1,0705	1,0927	1,0813

4. KRITISCHE BOEKHOUDKUNDIGE SCHATTINGEN EN OORDEELSVORMINGEN

De voorbereiding van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie vereist de nodige schattingen, oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management. Deze zullen de toepassing van de boekhoudprincipes, de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, de toelichting in verband met de voorwaardelijke baten en verplichtingen op datum van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie en de gerapporteerde bedragen van opbrengsten en kosten tijdens de rapporteringsperiode beïnvloeden. Het management baseert zijn schattingen op zijn historische ervaring en talrijke andere veronderstellingen waarvan aangenomen wordt dat deze redelijk zijn onder de omstandigheden. De resultaten hiervan vormen de basis voor het opstellen van de gerapporteerde bedragen van opbrengsten en kosten, die niet onmiddellijk duidelijk blijken uit andere bronnen. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze inschattingen.

De rubrieken waarvoor inschattingen en veronderstellingen worden gebruikt in de voorbereiding van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van de groep per 30 juni 2025 zijn dezelfde als deze die toegepast en bekendgemaakt zijn in de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024.

5. RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Onder de uitdrukkelijke verstandhouding dat dit geen uitputtende lijst is, worden hieronder de belangrijkste risicofactoren en onzekerheden voor de groep voor het tweede semester van 2025 opgesomd. Er kunnen bijkomende risico's bestaan waarvan de groep zich niet bewust is.

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

Er kunnen ook risico's zijn die de groep momenteel als onbelangrijk beschouwt, maar die toch een nadelige impact kunnen hebben. De volgorde waarin de individuele risico's worden gepresenteerd, geeft geen indicatie van hun waarschijnlijkheid of van de ernst of het belang ervan.

Overzicht van de belangrijkste risico's

Hoewel alle risico's in gelijke mate worden beoordeeld en beperkt, besteedt de groep speciale aandacht aan de volgende risico's om ervoor te zorgen dat ze in lijn zijn met de prioriteiten van de organisatie.

Enterprise Risk Management Hoofdradar	Belangrijkste risico's en potentiële uitdagingen	Bedrijfs-segment
Strategische Risico's	Bedrijfsrisico - Schommelingen in de markt, stijgende kosten en tekorten aan arbeidskrachten kunnen een uitdaging vormen voor de bedrijfsdoelstellingen en een impact hebben op de concurrentiekracht en winstgevendheid.	Alle
	Winstrisico - Margedruk als gevolg van een sterk concurrerende markt, goedkope overzeese productie en veranderende consumentenvoorkeuren kan de winstgevendheid bedreigen.	Alle
	Continuïteitsrisico - Langdurige marktdalingen en onzekerheden op het gebied van regelgeving kunnen de activiteiten verstoren, waardoor strategische aanpassingen nodig zijn om de stabiliteit te behouden.	Alle
	Risico op technologische verandering - Als de groep achterop raakt op het gebied van technologische ontwikkelingen, kan dit het concurrentievoordeel van de groep uithollen en de efficiëntie en innovatie aantasten.	Agro, Bio-valorization, Machines & Technologies
	Reputatierisico - Schade aan het merkimago, hetzij door negatieve publiciteit of ontevredenheid van klanten, milieukwesties, productveiligheid, naleving van regelgeving en ethische bedrijfspraktijken, die het vertrouwen kunnen ondermijnen, de marktpositie kunnen aantasten en de totale waarde kunnen verlagen. Agro: bijv. koolstofvoetafdruk, potentiële bodemaantasting, bezorgdheid over waterverontreiniging, banden met bijproducten van fossiele brandstoffen. Bio-valorization: bijv. dierenwelzijn, vervuiling, afval, watervervuiling en geurhinder. Industrial Solutions: bijv. lobby tegen pvc, groeiende bezorgdheid over kunststofafval en nieuwe EU/REACH-	Agro, Bio-valorization, Machines & Technologies

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

	wetgeving gericht op pvc-toepassingen.	
	Risico van grondstoffenschaarste - Afnemende beschikbaarheid van belangrijke grondstoffen en handelsbeperkingen kunnen een grote impact hebben op de activiteiten en toeleveringsketens. Zwavel: een potentieel zwaveltekort kan industriële processen verstoren, de vooruitgang van groene technologie belemmeren en de wereldwijde voedselzekerheid bedreigen. Afval van beitsvloeistof: de sluiting van de staalindustrie of een verlies van belangrijke bronnen voor afval van beitsvloeistof kan leiden tot aanzienlijke financiële gevolgen en de productie van FeCl₃ verminderen. Vlees: de verschuiving naar duurzame voedingsalternatieven en de afnemende winstgevendheid in de vleesindustrie kunnen invloed hebben op de toeleveringsketens, met name op de wereldwijde markt voor capsules.	Agro, Bio-valorization, Industrial Solutions
Groei- en marktrisico's	Geopolitiek risico - Handelsembargo's, politieke instabiliteit, de directe en indirecte impact van mogelijke tarieven, en onverwachte onrust binnen leveranciers- of klantennetwerken kunnen een bedreiging vormen voor de stabiliteit van de toeleveringsketen en de toegang tot de markt.	Agro, Bio-valorisation, Industrial Solutions. Machines & Technologies
	Duurzaamheidsrisico - Veranderingen in de regelgeving waardoor belangrijke landbouwproducten (pesticiden, meststoffen), industriële producten (waterzuivering) en textielgerelateerde producten geleidelijk verdwijnen, kunnen de duurzaamheidsdoelstellingen en de beschikbaarheid van producten belemmeren.	Agro, Industrial Solutions, Machines & Technologies
	Risico op gewasmigratie - Waterstress zorgt voor verschuivingen in de landbouw (bijv. van west naar oost in de VS, van zuid naar noord in Europa), wat gevolgen kan hebben voor agrarische toeleveringsketens, productiestabiliteit en klanten-/productportefeuilles.	Agro
Operationele Risico's	Klimaatrisico - Toenemende variabele weersomstandigheden, extreme gebeurtenissen (branden, overstromingen, stormen en hagel) en langdurige droogte vormen een groeiend risico voor de landbouw en aanverwante sectoren. Waterstress kan ertoe leiden dat gewassen wegtrekken, de koelcapaciteit afneemt en de activiteiten worden verstoord, wat kan leiden tot efficiëntieverliezen en mogelijke stilleggingen. Stijgende temperaturen, invasieve plagen en uitbraken van ziektes	Agro, Bio-valorization, Industrial Solutions & T-Power

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

	vormen een verdere bedreiging voor de beschikbaarheid van grondstoffen, terwijl strenge milieuregelgeving de regulatiekosten en reputatierisico's verhoogt.	
Menselijke Risico's	Aanwervingsrisico - Aanhoudende tekorten aan geschoolde arbeidskrachten (bijv. ploegenarbeiders, gespecialiseerde technische functies) vergroten de behoefte aan automatisering, zowel in fysieke workflows (robotisering) als digitale (procesgebaseerde) workflows.	Industrial Solutions
Financiële Risico's	Risico van volatiliteit van grondstofprijzen - Onzekerheid in de grondstofprijzen van basisgrondstoffen (zwavel, ammoniak, natronloog enz.), die schommelingen ondergaan als gevolg van voorraadvolumes bij klanten, schommelingen op de spotmarkt en beperkte beschikbaarheid van leveranciers, kan de financiële stabiliteit beïnvloeden.	Industrial Solutions, Machines & Technologies
	Kredietrisico - De maximale blootstelling aan kredietrisico op 30 juni 2025 bedroeg 768,3 miljoen EUR (jaareinde 2024: 726,4 miljoen EUR). Dit bedrag is samengesteld uit handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar (525,6 miljoen EUR), geldmiddelen en kasequivalenten (166,2 miljoen EUR), kortetermijninvesteringen (70,0 miljoen EUR), afgeleide financiële instrumenten (5,4 miljoen EUR) en toegekende leningen (1,1 miljoen EUR, inbegrepen in "Overige beleggingen en garanties").	Alle
	Liquiditeitsrisico - Teneinde dit risico te beperken, heeft de groep de volgende acties ondernomen: • Factoringprogramma die eind 2009 werd opgezet en in de loop van 2015 werd opgeschort. • Belgisch programma van handelspapier voor een maximaal bedrag van 200,0 miljoen EUR (die zowel per 30 juni 2024 als per 31 december 2023 niet werd gebruikt). • Toegezegde bilaterale overeenkomsten met vier kredietinstellingen voor een totaalbedrag van 250,0 miljoen EUR (waarvan een deel opgevraagd kan worden in USD) tot juli 2027. Deze toegezegde bilaterale overeenkomsten bevatten geen financiële convenanten en verzekeren een maximale flexibiliteit voor de verschillende activiteiten. Per 30 juni 2025, werd 20 miljoen EUR van deze kredietlijnen opgenomen (geen enkele van deze kredietlijnen werd gebruikt per 31	Alle

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

	december 2024).	
	Wisselkoersrisico - De munt die aanleiding geeft tot dit risico is voornamelijk USD (Amerikaanse dollar). De blootstelling is voornamelijk het gevolg van intragroepsleningen, alsook geldmiddelen en kasequivalenten die niet ingedekt worden.	Alle
	Interesterisico - De schuldpositie is gefinancierd met zowel vastrentende instrumenten, als instrumenten met een variabele rentevoet. De instrumenten met een variabele rentevoet zijn grotendeels ingedekt door middel van een reeks termijncontracten.	Alle
Risico's op verstoring van de toeleveringsketen	Logistieke verstoringen - Vertragingen in het vrachtvervoer, stakingen van werknemers en ontoereikende infrastructuur kunnen de aanvoer van grondstoffen en eindproducten verstoren, waardoor ophaaltijden, productieplanning en verkoopprognoses worden bemoeilijkt.	Agro, Bio-valorization, Industrial Solutions, Machines & Technologies
	Risico in verband met de levering van kaliumchloride (MOP) - Afhankelijkheid van een beperkt aantal belangrijke producenten (bijv. Canada, Rusland, Wit-Rusland, China) verhoogt de kwetsbaarheid voor handelssancties, beperkingen en geopolitieke conflicten (bijv. de oorlog tussen Oekraïne en Rusland die Wit-Rusland en Rusland treft). Exportverboden of -heffingen kunnen de toegang verder beperken en de toeleveringsketens verstoren.	Agro
Regelnalevings- en juridische risico's	Risico op energievoorziening - Elektriciteitstekorten door toenemende elektrificatie en leveringsbeperkingen kunnen de operationele capaciteit beperken. Hoge energieprijzen tijdens tekorten kunnen strategische productiereducties afdwingen om onrendabele activiteiten te vermijden.	Bio-valorization
	Regelgevings- en bedrijfscontinuïteitsrisico - Onzekerheid over veranderende regelgeving kan een uitdaging vormen voor langetermijnactiviteiten. Niet-naleving kan leiden tot financiële sancties, operationele verstoringen en reputatieschade.	Alle
	Risico op naleving van duurzaamheid - Strengere milieuwetten kunnen leiden tot operationele uitdagingen, boetes, reputatieschade of gedwongen productuitfasering, waardoor aanpassing en dure nalevingsmaatregelen nodig zijn.	Alle
	Regelgevingsomgeving: Agro: overheden wereldwijd scherpen de milieuregelgeving aan, richten zich op het verminderen van	Agro, Bio-valorisation,

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

	het gebruik van pesticiden en meststoffen, verhogen de regelnalevingskosten en eisen investeringen in duurzame alternatieven. Bio-valorization: het streven naar methanisering als een groener proces gaat gepaard met risico's op problemen met de naleving van milieuwetgeving, zoals geurhinder, wat kan leiden tot regelgevingsobstakels. Industrial Solutions: strengere regelgeving kan leiden tot marktverlies voor bepaalde producten, kan de duurzaamheid van de site beïnvloeden en kan belangrijke afzetmarkten voor bijproducten van Seveso-geclassificeerde sites doen verdwijnen, waardoor standaard operationele procedures (SOP's) worden verstoord. T-Power: veranderingen in de regelgeving voor fossiele energiecentrales kunnen hun levensvatbaarheid en werking op de lange termijn beïnvloeden.	Industrial Solutions, & T-Power
ICT Risico's	Risico op cyberbeveiliging - De toenemende automatisering en de grotere afhankelijkheid van informatie- en communicatietechnologie (ICT) vergroten het risico op cyberbedreigingen, gegevenslekken en ransomwareaanvallen, die kritieke bedrijfsactiviteiten kunnen verstoren.	Alle

6. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De groep heeft vijf bedrijfssegmenten gebaseerd op de belangrijkste bedrijfsactiviteiten, economische omgevingen en waardeketens waarin ze opereren, zoals gedefinieerd in IFRS 8 *Operationele segmenten*. De informatie hieronder is consistent met de beschikbare informatie en wordt regelmatig geëvalueerd door de “chief operating decision maker” (het “Executive Committee”).

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

- “Agro” omvat het produceren en de distributie van meststoffen en gewasbeschermingsmiddelen en omvat de volgende activiteiten: Crop Nutrition, Tessengerlo Kerley International en Crop Protection. Deze activiteiten voldoen individueel aan de definitie van een bedrijfssegment en werden geaggregeerd onder één segment “Agro” in lijn met de bepalingen onder IFRS 8.12. Deze samenvoeging was mogelijk aangezien deze activiteiten dezelfde of gelijkaardige producten verkopen, het productieproces gelijkaardig is, deze activiteiten dezelfde of hetzelfde type klanten hebben, terwijl de distributie van de producten eveneens gelijkaardig verloopt. Daarnaast is er nauwe samenwerking tussen deze activiteiten en neemt het management beslissingen die tegelijkertijd een impact hebben voor de verschillende

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

activiteiten.

Violleau werd in 2025 geïntegreerd in de activiteit Tessenderlo Kerley International om haar groei verder te kunnen versnellen.

- “Bio-valorization” omvat het ophalen en verwerken van dierlijke bijproducten; het produceren en de distributie van gelatine en hoogwaardige collageenproteïnen en rendering, productie en verkoop van proteïnen en vetten, en omvat de volgende activiteiten: PB Leiner en Akiolis. Deze activiteiten voldoen individueel aan de definitie van een bedrijfssegment en werden geaggregeerd onder één segment “Bio-valorization” in lijn met de bepalingen onder IFRS 8.12. Deze samenvoeging was mogelijk aangezien deze activiteiten dezelfde of gelijkaardige producten verkopen, het productieproces gelijkaardig is, deze activiteiten dezelfde of hetzelfde type klanten hebben, terwijl de distributie van de producten eveneens gelijkaardig verloopt. Daarnaast is er nauwe samenwerking tussen deze activiteiten en neemt het management beslissingen die tegelijkertijd een impact hebben voor de verschillende activiteiten.
- “Industrial Solutions” omvat alle mogelijke water gerelateerde toepassingen (watertransport, waterbehandeling, leaching en recuperatie van water uit industriële processen). Dit segment omvat de volgende te onderscheiden commerciële benamingen: DYKA Group (met DYKA, JDP en BT Nyloplast), moleko en Kuhlmann Europe. Deze onderdelen worden niet beschouwd als afzonderlijke bedrijfssegmenten.
- “Machines & Technologies”: omvat de productie, ontwikkeling en verkoop van hoogtechnologische weefmachines en van andere industriële producten aan “original equipment manufacturers”. Dit segment omvat de activiteiten van Picanol (weefmachines), Proferro (gieterij en mechanische afwerking) en Psicontrol (elektronica-ontwikkeling en -productie). Deze componenten worden niet aanzien als aparte bedrijfssegmenten.
- “T-Power” omvat een gascentrale van 425 MW in Tessenderlo (België). Met de RWE groep werd een tollingovereenkomst afgesloten voor een periode van 15 jaar (tot midden 2026) voor de volledige capaciteit van de centrale.

De kosten omvat in Adjusted EBIT met betrekking tot de centrale activiteiten worden toegewezen aan de verschillende bedrijfssegmenten die ze ondersteunen, op basis van de brutowinst per bedrijfssegment.

De transferprijzen voor transacties tussen bedrijfssegmenten zijn gebaseerd op voorwaarden vergelijkbaar met transacties met derde partijen.

De maatstaf voor de winst en het verlies van een bedrijfssegment is Adjusted EBIT en is consistent met de informatie die door de “chief operating decision maker” wordt opgevolgd.

De groep is een gediversifieerde specialiteitengroep en is wereldwijd actief op gebied van machinebouw, landbouw, voeding, watermanagement, efficiënt (her)gebruik van natuurlijke hulpbronnen en overige industriële markten. De producten van de groep worden gebruikt in uiteenlopende toepassingen, industriële en verbruikersmarkten. Hoewel de groep een

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

leiderspositie bekleedt voor een groot deel van haar producten, is de groep niet afhankelijk van grote klanten dankzij de diversificatie van de omzet.

Het merendeel van de omzet van de groep bestaat uit de verkoop van goederen. Deze producten worden in het algemeen rechtstreeks of via distributeurs aan de klant verkocht. Omzet wordt daarom opgenomen wanneer de goederen aan de klant worden geleverd, waarbij het moment van opname afhankelijk is van de contractuele verkoopcondities, gekend als “Internationale commerciële voorwaarden” (Incoterms). De groep erkent eveneens omzet uit de verkoop van diensten. Deze hebben voornamelijk betrekking op het verzamelen van dierlijke bijproducten binnen Akiolis (bedrijfssegment Bio-valorization) en R&D-diensten verkocht door Psicontrol in het bedrijfssegment Machines & Technologies. In dit geval wordt de omzet erkend wanneer de klant de controle verwerft over de diensten, hoofdzakelijk op een bepaald tijdstip.

We verwijzen naar onderstaande tabel voor de belangrijkste items van de winst-en-verliesrekening en de balans per bedrijfssegment. De informatie uit de winst-en-verliesrekening betreft de periode van zes maanden eindigend op 30 juni, terwijl de balansgegevens vergeleken worden met de gegevens op 31 december 2024.

	Agro		Bio-valorization		Industrial Solutions	
Miljoen EUR	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Omzet (intern en extern)	522,2	460,1	314,5	323,1	347,8	349,7
Verminderd met: Omzet (intern)	0,4	0,9	2,3	1,9	0,8	0,8
Omzet	521,8	459,2	312,2	321,3	347,0	348,9
Adjusted EBIT	28,2	23,4	-14,4	-4,8	8,4	17,6
Adjusted EBITDA	67,9	59,5	4,7	14,7	28,0	36,3
Rendement op omzet (Adjusted EBITDA/omzet)	13,0%	13,0%	1,5%	4,6%	8,1%	10,4%
Gesegmenteerde vaste activa exclusief reële waarde aanpassingen erkend door Picanol Group	385,9	414,6	298,8	307,3	245,8	238,4
Impact van de reële waarde aanpassingen door Picanol Group op de gesegmenteerde vaste activa	160,9	200,7	10,6	12,1	38,2	42,3
Gesegmenteerde activa op minder dan één jaar	358,1	402,6	238,6	268,9	230,7	192,0
Afgeleide financiële instrumenten	-	-	-	-	-	-
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	21,7	22,7	0,8	0,8	-	-
Overige beleggingen en garanties	-	-	-	-	-	-
Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-	-	-	-
Kortetermijninvesteringen	-	-	-	-	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	-	-	-
Totaal activa	926,7	1.040,6	548,7	589,2	514,7	472,6
Gesegmenteerde passiva	124,6	125,0	170,0	177,6	112,0	93,0
Afgeleide financiële instrumenten	-	-	-	-	-	-
Financiële schulden	-	-	-	-	-	-
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-	-
Uitgestelde belastingschulden	-	-	-	-	-	-
Totaal eigen vermogen	-	-	-	-	-	-
Totaal eigen vermogen en schulden	124,6	125,0	170,0	177,6	112,0	93,0
Investeringsuitgaven: materiële vaste activa en immateriële activa	28,6	21,5	12,3	19,6	19,3	17,2
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste en immateriële activa exclusief reële waarde aanpassingen erkend door Picanol Group	-28,6	-17,7	-18,0	-18,6	-15,6	-14,7
Afschrijvingen op materiële vaste activa en immateriële activa van reële waarde aanpassingen erkend door Picanol Group	-18,1	-18,3	-1,0	-1,0	-4,1	-4,1
Terugname/(additionele) voorraad afwaarderingen	-0,1	0,5	1,8	-0,1	-0,2	-1,1

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

	Machines & Technologies		T-Power		Niet toegewezen		Tessenderlo Group	
Miljoen EUR	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Omzet (intern en extern)	267,4	223,1	39,1	36,6	-	-	1.490,8	1.392,6
Verminderd met: Omzet (intern)	-	-	-	-	-	-	3,5	3,6
Omzet	267,4	223,1	39,1	36,6	-	-	1.487,4	1.389,1
Adjusted EBIT	25,8	5,5	11,6	9,8	-	-	59,5	51,5
Adjusted EBITDA	33,6	12,8	29,2	27,4	-	-	163,4	150,7
Rendement op omzet (Adjusted EBITDA/omzet)	12,6%	5,7%	74,7%	74,9%	-	-	11,0%	10,9%
Gesegmenteerde vaste activa exclusief reële waarde aanpassingen erkend door Picanol Group	135,0	122,6	156,4	173,9	20,4	19,6	1.242,2	1.276,4
Impact van de reële waarde aanpassingen door Picanol Group op de gesegmenteerde vaste activa	-	-	-	-	20,6	20,6	230,3	275,7
Gesegmenteerde activa op minder dan één jaar	163,8	137,8	2,8	3,6	37,1	34,0	1.031,1	1.038,9
Afgeleide financiële instrumenten	-	-	-	-	5,4	5,2	5,4	5,2
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-	-	-	-	-	-	22,5	23,5
Overige beleggingen en garanties	-	-	-	-	2,3	3,7	2,3	3,7
Uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-	-	59,2	59,1	59,2	59,1
Kortetermijninvesteringen	-	-	-	-	70,0	70,0	70,0	70,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	-	166,2	182,4	166,2	182,4
Totaal activa	298,8	260,4	159,2	177,5	381,2	394,5	2.829,4	2.934,8
Gesegmenteerde passiva	119,5	91,4	12,0	14,2	129,3	141,8	667,5	643,0
Afgeleide financiële instrumenten	-	-	-	-	6,7	8,0	6,7	8,0
Financiële schulden	-	-	-	-	257,7	257,4	257,7	257,4
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	-	-	-	-	0,1	0,0	0,1	0,0
Uitgestelde belastingsschulden	-	-	-	-	99,6	114,1	99,6	114,1
Totaal eigen vermogen	-	-	-	-	1.797,7	1.912,4	1.797,7	1.912,4
Totaal eigen vermogen en schulden	119,5	91,4	12,0	14,2	2.291,2	2.433,6	2.829,4	2.934,8
Investeringsuitgaven: materiële vaste activa en immateriële activa	13,1	16,6	0,0	-	0,1	0,5	73,4	75,4
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste en immateriële activa exclusief reële waarde aanpassingen erkend door Picanol Group	-7,8	-7,3	-17,6	-17,6	-	-	-87,7	-75,9
Afschrijvingen op materiële vaste activa en immateriële activa van reële waarde aanpassingen erkend door Picanol Group	-	-	-	-	-	-	-23,2	-23,4
Terugname/(additionele) voorraad afwaarderingen	3,3	-1,0	-	-	-	-	4,7	-1,7

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

Naar aanleiding van de overname van Picanol Group in 2023 worden de gesegmenteerde vaste activa beïnvloed door het resterende bedrag van boekhoudkundige aanpassingen (230,3 miljoen EUR per HY25), dewelke werden erkend door Picanol Group op datum van de initiële consolidatie van Tessenderlo Group (1 januari 2019). Deze reële waarde-aanpassingen hebben betrekking op materiële vaste activa, immateriële activa en goodwill. De daling ten opzichte van jaareinde 2023 (275,7 miljoen EUR) wordt verklaard door de halfjaarlijkse afschrijvingskosten (-23,2 miljoen EUR per HY25) en door omrekeningsverschillen, een gevolg van de verzwakking van de Amerikaanse dollar (-22,2 miljoen EUR).

De daling van de gesegmenteerde vaste activa in het bedrijfssegment Agro kan voornamelijk worden verklaard door de bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa van Crop Nutrition (toelichting 8 - EBIT aanpassende elementen) en negatieve omrekeningsverschillen (als gevolg van de zwakkere Amerikaanse dollar).

De daling van de gesegmenteerde vaste activa in het bedrijfssegment T-Power is voornamelijk te verklaren door de afschrijvingen van de reële waarde aanpassingen van T-Power nv, aangekocht in 2018. Op 30 juni 2025 bedraagt de resterende nettoboekwaarde van de erkende klantenlijst 21,1 miljoen EUR en bedragen de halfjaarlijkse afschrijvingskosten -10,6 miljoen EUR.

De stijging van de gesegmenteerde vaste activa en de gesegmenteerde passiva in het bedrijfssegment Machines & Technologies kan voornamelijk worden verklaard door de acquisitie van de Osterwalder activiteiten (toelichting 7 - Acquisities en verkopen). De stijging van de gesegmenteerde activa op minder dan één jaar is te verklaren door een hogere nood aan bedrijfskapitaal als gevolg van een hogere activiteit.

Niet toegewezen gesegmenteerde passiva bevatten hoofdzakelijk milieuvorzieningen voor de sites in België (Ham, Tessenderlo, Vilvoorde) en Frankrijk (Loos).

De gerapporteerde 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, immateriële activa) zijn gebaseerd op de geografische ligging van de activa.

Miljoen EUR	Omzet per markt		Gesegmenteerde vaste activa	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	31/12/2024
Europa	767,2	744,3	974,2	974,8
Noord-Amerika	434,4	390,8	432,4	506,9
Zuid-Amerika	59,4	58,5	51,5	56,6
Azië	187,9	146,7	14,5	13,8
Rest van de wereld	38,5	48,8	-	-
Tessenderlo Group	1.487,4	1.389,1	1.472,6	1.552,1

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

7. ACQUISITIES EN VERKOPEN

Acquisitie: Osterwalder Technology, Zwitserse expert in elektrische poederpersen

In juni 2025 heeft de groep aangekondigd dat een akkoord bereikt werd over de overname van de activiteiten van Osterwalder, een Zwitserse fabrikant van elektrische poederpersen. Osterwalder heeft een productiefaciliteit in Lyss (Zwitserland) en verkoop- en serviceorganisaties in de Verenigde Staten, China en Japan. Osterwalder heeft wereldwijd ongeveer 80 mensen in dienst en zal onder zijn eigen merknaam blijven opereren. Deze activiteit zal geïntegreerd worden binnen het bedrijfssegment “Machines & Technologies”.

De groep verwierf 100% controle over de entiteiten Osterwalder Technology AG (Zwitserland), Osterwalder Inc. (Verenigde Staten), Osterwalder (Shanghai) Technology Co. Ltd. (China) en Osterwalder Japan K.K. (Japan). De netto overnamevergoeding, betaald in geldmiddelen, alsook de gerelateerde transactiekosten waren niet significant.

In overeenstemming met IFRS 3 *Bedrijfscombinaties*, dienen identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen op de overnamedatum te worden gewaardeerd aan reële waarde. Per 30 juni 2025 werd nog niet alle noodzakelijke informatie verkregen om de reële waarde te kunnen bepalen en bijgevolg is de boekhoudkundige verwerking van deze overname per 30 juni 2025 nog niet afgerond. Het verschil tussen de overnamevergoeding en de netto boekwaarde van de overgenomen activa en verplichtingen op overnamedatum zal echter naar verwachting niet significant zijn. De verwerking van deze bedrijfscombinatie wordt verwacht tijdens de tweede helft van 2025 te worden voltooid.

De transactie zal geen materiële impact hebben op de financiële staten van de groep.

Acquisitie: Tiger-Sul, een Noord-Amerikaanse leverancier van meststoffen op basis van zwavel

In november 2024 kondigde de groep aan dat haar dochteronderneming, Tessenderlo Kerley, Inc. (bedrijfssegment Agro), Tiger-Sul, een Noord-Amerikaanse leverancier van meststoffen op basis van zwavel, had overgenomen. Tiger-Sul heeft productiefaciliteiten in Californië (Verenigde Staten), Alabama (Verenigde Staten) en Alberta (Canada). De overname versterkt Tessenderlo Kerley's portfolio van gespecialiseerde meststoffen. Tessenderlo Kerley streeft naar een betere gewasopbrengst, meer controle voor boeren en een gezondere planeet voor iedereen. Tiger-Sul zal blijven opereren onder de eigen merknamen. De Tiger-Sul activiteiten zijn geïntegreerd in de business unit Crop Nutrition van het bedrijfssegment Agro.

Per december 2024 werd het verschil tussen de overnamevergoeding (60,8 miljoen EUR) en de netto boekwaarde van de overgenomen activa en verplichtingen op overnamedatum erkend als goodwill (41,0 miljoen EUR), terwijl de groep nog niet alle noodzakelijke informatie had verkregen om de reële waarde van de identificeerbare verworven activa en de aangegane verplichtingen te kunnen bepalen in overeenstemming met IFRS 3 *Bedrijfscombinaties*. Per 30 juni 2025 was de boekhoudkundige verwerking van deze overname afgerond en werd het verschil tussen de overnamevergoeding en de netto boekwaarde van de overgenomen activa

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

en verplichtingen op overnamedatum voornamelijk erkend als materiële vaste activa, terwijl de resterende goodwill 2,5 miljoen EUR bedroeg.

De bijdrage van Tiger-Sul tot de omzet van de groep in HY25 bedraagt 18,5 miljoen EUR, terwijl de bijdrage tot het resultaat van de groep niet significant is.

Verkopen: 40% minderheidsbelang van PB Brasil Industria e Comercio de Gelatinas Ltda

In januari 2023 verkocht de groep 40% van de aandelen in PB Brasil Industria e Comercio de Gelatinas Ltda. Een bedrag van 10,6 miljoen USD (9,8 miljoen EUR) werd in geldmiddelen ontvangen bij de afronding van de transactie, terwijl ongeveer 16 miljoen USD zou worden betaald over de periode 2024-2026. In januari 2024 ontving de groep de eerste betaling van 5,3 miljoen USD (4,9 miljoen EUR) en in januari 2025 werd de tweede betaling van 5,3 miljoen USD (5,1 miljoen EUR) ontvangen. Bijkomend heeft de groep recht op een voorwaardelijke betaling (tot 6,0 miljoen USD), afhankelijk van de toekomstige prestaties van de dochteronderneming, die, na inhouding van roerende voorheffing, op 5,1 miljoen USD (December 2024: 5,1 miljoen USD) werd gewaardeerd.

8. EBIT AANPASSENDE ELEMENTEN

De EBIT aanpassende elementen van de eerste jaarhelft van 2025 tonen een nettokost van -8,3 miljoen EUR (HY24: +4,8 miljoen EUR) en omvatten voornamelijk:

- De bijzondere waardevermindering (-7,1 miljoen EUR) op materiële vaste activa van Crop Nutrition in Fresno (Verenigde Staten, bedrijfssegment Agro) die niet langer gebruikt zullen worden volgens op een herziening van de toewijzing van productiemiddelen alsook wijzigingen in marktomstandigheden.
- De opname van bijkomende kosten (-3,6 miljoen EUR) gerelateerd aan de herstructurering van de Europese beendergelatine-activiteiten, zoals aangekondigd in november 2024 (bedrijfssegment Bio-valorization). Op jaareinde 2024 werd de totale kost van deze herstructurering (inclusief geraamde ontslagvergoedingen, bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste en immateriële activa, afwaardering van de voorraden en ontmantelingsvoorziening) geraamd op -40,5 miljoen EUR en opgenomen in de rubriek EBIT aanpassende elementen per 31 december 2024.
- De impact van de verdiscontering van milieuvorzieningen (+1,9 miljoen EUR), naar aanleiding van wijzigingen van de discontovoet die wordt toegepast op de milieuvorzieningen om de geraamde kosten te dekken voor de sanering van historische bodem- en grondwaterverontreiniging van de fabrieksterreinen in België (Ham, Tessenderlo en Vilvoorde) en Frankrijk (Loos).

9. FINANCIERINGSKOSTEN EN -OPBRENGSTEN

Het netto financieel resultaat bedraagt -55,1 miljoen EUR per 30 juni 2025 (+15,7 miljoen EUR per 30 juni 2024) en bevat voornamelijk:

- Financieringskosten voor -4,6 miljoen EUR (HY24: -3,4 miljoen EUR). Deze omvatten voornamelijk de toe te rekenen interestkosten van de obligatie, uitgegeven in 2015 met een looptijd van 10 jaar, de interestkosten op de langlopende kredietfaciliteit van

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

T-Power nv en de interestkosten op leaseschulden (in overeenstemming met IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*).

- Interestopbrengsten voor +3,6 miljoen EUR (HY24: +5,0 miljoen EUR) omvatten vooral de interestopbrengsten op de langetermijninvesteringen, alsook op de geldmiddelen en kasequivalenten.
- Nettowisselkoersverliezen voor -52,3 miljoen EUR (HY24: nettowisselkoerswinsten voor +15,5 miljoen EUR), hoofdzakelijk door niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten op intragroepsleningen en geldmiddelen en kasequivalenten (voornamelijk in USD), die niet ingedekt worden.

In de eerste helft van 2024 verkocht de groep eveneens de resterende 54.262 Rieter Holding AG aandelen, wat resulteerde in de erkenning van een winst van +2,0 miljoen EUR en een kasinstroom van +7,2 miljoen EUR.

10. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

De belastingen op het resultaat bedragen -6,5 miljoen EUR in HY25 (-10,5 miljoen EUR in HY24) en hebben voornamelijk betrekking hebben op de activiteiten in de Verenigde Staten en België.

De betaalde belastingen op het resultaat in HY25 bedragen -15,3 miljoen EUR (HY24: -5,2 miljoen EUR), terwijl de belastingvorderingen, voornamelijk in België, licht stegen van 12,2 miljoen EUR per 31 december 2024 naar 12,6 miljoen EUR per 30 juni 2025. De te betalen belastingen bedragen 4,0 miljoen EUR per 30 juni 2025, in vergelijking met 5,6 miljoen EUR per 31 december 2024.

Uitgestelde belastingvorderingen op fiscaal overgedragen verliezen werden opgenomen voor 45,9 miljoen EUR per 30 juni 2025 (December 2024: 42,0 miljoen EUR). Deze hebben voornamelijk betrekking op:

- de Belgische moedermaatschappij, Tessenderlo Group nv, voor een bedrag van 18,8 miljoen EUR (December 2024: 16,7 miljoen EUR). De totaal overgedragen fiscale verliezen en belastingkredieten van Tessenderlo Group nv bedragen 148,7 miljoen EUR per eind juni 2025 (December 2024: 122,9 miljoen EUR). Voor een bedrag van 73,6 miljoen EUR van deze overgedragen fiscale verliezen en belastingkredieten werd geen uitgestelde belastingvordering aangelegd per eind juni 2025. Hoewel het fiscaal resultaat van Tessenderlo Group nv negatief was in de eerste helft van 2025, voornamelijk door wisselkoersverliezen op intragroepsleningen die niet ingedekt zijn, werd het nog steeds waarschijnlijk geacht dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn.
- de dochterondernemingen in Groot-Brittannië, voor een bedrag van 6,7 miljoen EUR (December 2024: 6,9 miljoen EUR). Voor een bedrag van 62,1 miljoen EUR van deze overgedragen fiscale verliezen en belastingkredieten werd geen uitgestelde belastingvordering aangelegd per eind juni 2025.
- de Braziliaanse dochterondernemingen, voor een bedrag van 4,9 miljoen EUR

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

(December 2024: 4,8 miljoen EUR). De overgedragen fiscale verliezen en belastingkredieten werden volledig erkend.

- diverse overige individueel niet significante dochterondernemingen voor een bedrag van 15,6 miljoen EUR (December 2023: 13,6 miljoen EUR).

Per eind juni 2025 bedroeg het geaggregeerd gewogen theoretisch belastingtarief 18,3%, terwijl het effectief belastingtarief negatief is. Het geaggregeerd gewogen theoretisch belastingtarief is geïmpacteerd door het relatief aandeel van elke dochteronderneming, met verschillende individuele belastingtarieven, in het totale groepsresultaat. Het effectief belastingtarief is voornamelijk geïmpacteerd door bijkomende overgedragen fiscale verliezen in België en het Verenigd Koninkrijk waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen werden erkend.

Vanaf 1 januari 2024 is de wetgeving, betreffende de invoering van de globale aanvullende minimumbelasting, van toepassing op de groep en haar dochterondernemingen, naar aanleiding van de toepassing ervan in België, het rechtsgebied waar de moedermaatschappij is gevestigd. De belastingen op het resultaat per HY25 werden niet geïmpacteerd door de globale aanvullende minimumbelasting (Pillar 2) wetgeving.

11. SEIZOENSGEBONDEN ACTIVITEITEN

Tessenderlo Group kent een vrij beperkt seizoensgebonden patroon voor de omzet van de groep (HY24: 52%) en op het gebied van bedrijfswinstgevendheid, uitgedrukt als Adjusted EBITDA (HY24: 57%). De mate van seizoensgebonden activiteiten wordt gekenmerkt door verkopen aan klanten in diverse verbruikersmarkten, met inbegrip van voedsel, voeding voor huisdieren, bouw, landbouw en waterbehandeling. Twee belangrijke verbruikersmarkten met seizoensgebonden kenmerken zijn de bouw en landbouw. De groep verkoopt aan bouwmarkten van het noordelijk halfrond via het bedrijfssegment Industrial Solutions. Deze verkopen kunnen beïnvloed worden door winterse weersomstandigheden in het eerste en vierde kwartaal. Verkopen die verbonden zijn met de landbouw, zoals het geval is voor het bedrijfssegment Agro, worden beïnvloed door het plantseizoen, in het bijzonder de lente. Het overgrote deel van de omzet van Crop Nutrition - onderdeel van het bedrijfssegment Agro - wordt gerealiseerd in de Verenigde Staten, wat normaal gezien leidt tot een hogere omzet en bedrijfswinstgevendheid in het eerste semester.

12. MATERIËLE VASTE EN IMMATERIËLE ACTIVA

De investeringen van de groep bedragen 73,4 miljoen EUR voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 (HY24: 75,4 miljoen EUR). Het merendeel van de investeringen heeft betrekking op:

- De finalisatie van de bouw van een nieuwe fabriek voor de productie van liquide meststoffen in Defiance (Verenigde Staten, bedrijfssegment Agro) die operationeel is sinds het tweede kwartaal van 2025.
- Investerings in de uitbreiding van de huidige ijzerchloride-productiecapaciteit in Loos (Frankrijk, bedrijfssegment Industrial Solutions).
- Investerings in een nieuwe installatie voor gasificatie van categorie 1 vlesmeel in

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

Saint-Langis (Frankrijk) door Akiolis Group (bedrijfssegment Bio-valorization).

- De finalisatie van de bouw van een nieuw hoofdkantoor voor Picanol Group in Ieper (België, bedrijfssegment Machines & Technologies) die in het eerste kwartaal van 2025 in gebruik is genomen.
- Verdere investeringen in productie-efficiëntie verbeteringen bij PB Leiner (Bio-valorization bedrijfssegment), in de modernisering van de fabrieksinfrastructuur bij Tessenderlo Kerley International (bedrijfssegment Agro) en in technologische verbeteringen bij DYKA Group (bedrijfssegment Industrial Solutions).

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

Gedurende de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 werden er voor 31,3 miljoen EUR verplichtingen tot aankoop van materiële vaste activa aangegaan door de groep, waarvan de levering hoofdzakelijk wordt verwacht in de periode 2025-2026. Deze verplichtingen omvatten voornamelijk verdere investeringen gerelateerd aan de belangrijke lopende projecten die hierboven zijn genoemd.

13. BEDRIJFSKAPITAAL

Bedrijfskapitaal			
Miljoen EUR	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Voorraden	492,9	560,3	561,9
Handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar	507,2	438,5	510,7
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	-465,1	-433,0	-435,1
Bedrijfskapitaal	535,1	565,8	637,5

Het bedrijfskapitaal per 30 juni 2025 daalde tot 535,1 miljoen EUR in vergelijking met 565,8 miljoen EUR per 31 december 2024 en 637,5 miljoen EUR per 30 juni 2024.

De voorraden bedragen 492,9 miljoen EUR per 30 juni 2025, in vergelijking met 561,9 miljoen EUR per 30 juni 2024. Deze daling kan voornamelijk worden verklaard door omrekeningsverschillen (voornamelijk de zwakkere Amerikaanse dollar) en lagere voorraadvolumes. De stijging van de handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar ten opzichte van 30 juni 2024 wordt beïnvloed door de timing van aankopen en leveranciersbetalingen.

De groep verwacht de voorraad, beschikbaar op 30 juni 2025, te kunnen gebruiken of verkopen in de komende twaalf maanden, met uitzondering van de voorraad van niet-strategische wisselstukken. Deze wisselstukken zullen gebruikt worden wanneer nodig geacht.

14. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

De geldmiddelen en kasequivalenten bedragen 166,2 miljoen EUR per 30 juni 2025 (tegenover 182,4 miljoen EUR per 31 december 2024) en omvatten 17,2 miljoen USD (14,7 miljoen EUR) tegenover 16,5 miljoen USD (15,8 miljoen EUR) per jaareinde 2024.

Per 30 juni 2025 werden drie langetermijninvesteringen voor een bedrag van 70,0 miljoen EUR aangehouden (31 december 2024: 70,0 miljoen EUR), waarvan 60,0 miljoen EUR met een vervaldatum in oktober 2025 en 10,0 miljoen EUR met een vervaldatum in december 2025. De tegenpartij is een internationale gerenommeerde financiële instelling. De beleggingen hadden een oorspronkelijke looptijd van twee jaar en werden opgenomen onder de rubriek “Kortetermijninvesteringen”.

15. EIGEN VERMOGEN EN WINST PER AANDEEL

Aandelenkapitaal en uitgiftepremie

Op 25 maart 2025 besloot de Raad van Bestuur van Tessengerlo Group nv, op grond van de machtiging verleend door de buitengewone algemene vergadering van 10 mei 2022, tot de vernietiging van 987.561 eigen aandelen. Deze eigen aandelen werden verworven door Tessengerlo Group nv naar aanleiding van:

- Een programma voor de inkoop van eigen aandelen, gelanceerd in april 2024. De Raad van Bestuur van Tessengerlo Group nv heeft besloten om 661.426 eigen aandelen, aangekocht onder dit programma, te vernietigen.
- Een programma voor de inkoop van eigen aandelen, gelanceerd in januari 2025. De Raad van Bestuur van Tessengerlo Group nv heeft besloten om 326.135 eigen aandelen, aangekocht onder dit programma, te vernietigen.

Door deze transacties is het aantal aandelen in 2025 van 61.146.864 aandelen naar 60.159.303 aandelen gewijzigd. Het aantal aandelen per 30 juni 2025 bevat 41.901.777 aandelen op naam (31 december 2024: 42.327.942) en 18.257.526 gewone aandelen aan toonder (31 december 2024: 18.818.922).

Inkoop eigen aandelen

Verwijzend naar artikel 7:215 § 1 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen en artikel 8:4 van het koninklijk besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, kondigde de groep op 3 januari 2025 aan om het inkoopprogramma, goedgekeurd door de Raad van Bestuur in zijn besluit van 2 april 2024, voor een totaal bedrag van 2.300.000 aandelen voor een totaal bedrag van maximaal 69.000.000 EUR, stop te zetten en een gewijzigd programma te lanceren, dat toelaat om het vroegere inkoopprogramma te voltooien en de resterende 500.000 aandelen in te kopen voor een totaal bedrag van maximaal 12.500.000 EUR. Onder dit gewijzigd inkoopprogramma werden 442.496 aandelen ingekocht in de eerste helft van 2025. Deze aankoop werd gedaan aan een gemiddelde prijs van 21,37 EUR per aandeel voor een totaalbedrag van 9,5 miljoen EUR.

Op 14 mei 2025 heeft de groep aangekondigd om het inkoopprogramma, goedgekeurd door

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

de Raad van Bestuur in zijn besluit van 3 januari 2025, te beëindigen en een nieuw terugkoopprogramma te lanceren. Het nieuwe terugkoopprogramma heeft betrekking op een inkoop van maximaal 1.050.000 aandelen voor een totaal bedrag van maximaal 31.290.000 EUR en ging van start op dinsdag 13 mei 2025 en dit voor een periode van maximaal één jaar (tot en met 12 mei 2026). De Raad van Bestuur kan het terugkoopprogramma op elk moment beëindigen, opschorten of uitstellen. Onder dit gewijzigd inkoopprogramma werden 120.300 aandelen ingekocht in de eerste helft van 2025. Deze aankoop werd gedaan aan een gemiddelde prijs van 26,04 EUR per aandeel voor een totaalbedrag van 3,1 miljoen EUR.

In de eerste helft van 2025, bedroeg de totale kasuitstroom voor de inkoop van eigen aandelen -12,6 miljoen EUR (HY24: 1,023,450 aandelen werden ingekocht voor een bedrag van 25,3 miljoen EUR).

Op 30 juni 2025, bezat de groep 236.661 eigen aandelen (december 2024: 661.426) of 0,39% (december 2024: 1,08%) van het totaal aantal van 60.159.303 uitgegeven aandelen op dat moment. In overeenstemming met artikel 7:217 § 1 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, zijn de stemrechten met betrekking tot eigen aandelen opgeschort.

Op 30 juni 2025 bedroeg de beurskoers van Tessengerlo Group nv 25,30 EUR (31 december 2024: 18,90 EUR).

Dividend

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van 13 mei 2025 heeft een bruto dividend per aandeel van 0,75 EUR goedgekeurd. Het 2024 dividend, dat op 6 juni 2025 werd uitbetaald, resulteerde in een kasuitstroom van -45,0 miljoen EUR. Het dividend met betrekking tot eigen aandelen aangehouden door Tessengerlo Group nv werd geschrapt.

Gewone winst per aandeel

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

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

Gewone winst per aandeel		
	30/06/2025	30/06/2024
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni	60.141.796	62.030.791
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (miljoen EUR)	-9,5	60,4
Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	-0,16	0,97

Het aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni houdt rekening met het effect van uitgegeven aandelen en eigen aandelen aangehouden door de groep, gebaseerd op het gewogen gemiddelde aantal uitgegeven of eigen aandelen tijdens de verslagperiode.

Verwaterde winst per aandeel

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders en het verwaterd gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het eerste semester.

Potentiële gewone aandelen worden als verwaterd beschouwd enkel wanneer hun omzetting in gewone aandelen zou leiden tot een daling van de winst per aandeel of toename van het verlies per aandeel.

Aangezien er geen uitstaande warrants zijn, is er geen verwatering van de aandelen.

16. MINDERHEIDSBELANG

De deelnemingen met een minderheidsbelang zijn:

Percentage minderheidsbelang			
	Land	30/06/2025	31/12/2024
Environmentally Clean Systems LLC	Verenigde Staten	30,99%	30,99%
ECS Myton, LLC	Verenigde Staten	49,00%	49,00%
PB Leiner (Hainan) Biotechnology Co. Ltd	China	20,00%	20,00%
PB Brasil Industria e Comercio de Gelatinas Ltda	Brazilië	40,00%	40,00%

Het minderheidsbelang daalde van 16,4 miljoen EUR per 31 december 2024 tot 15,6 miljoen EUR per 30 juni 2025. In HY25 werd een dividend betaald door PB Brasil Industria e Comercio de Gelatinas Ltda, waarvan 1,1 miljoen EUR betaald werd aan de minderheidsaandeelhouder. De winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode toerekenbaar aan het minderheidsbelang bedraagt +0,5 miljoen EUR per HY25 (HY24: +1,0 miljoen EUR).

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

De onderstaande tabel bevat samenvattende financiële informatie van dochterondernemingen met een minderheidsbelang aan 100% per 30 juni. De informatie in de resultatenrekening betreft de periode van zes maanden eindigend op 30 juni, terwijl de informatie op de balans wordt vergeleken met cijfers van 31 december 2024.

Miljoen EUR	2025	2024
Vaste activa	23,6	23,1
Vlottende activa	37,4	42,0
Totaal activa	61,0	65,1
Eigen vermogen	39,5	41,3
Schulden op meer dan één jaar	3,1	3,4
Schulden op ten hoogste één jaar	18,4	20,3
Totaal eigen vermogen en schulden	61,0	65,1

Miljoen EUR	HY25	HY24
Omzet	21,9	22,5
Kostprijs verkopen	-16,6	-17,1
Brutowinst	5,3	5,4
Adjusted EBIT	2,7	2,2
EBIT (Bedrijfswinst (+) / verlies (-))	2,7	2,2
Financierings (kosten) / opbrengsten - netto	-0,7	0,5
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen	1,9	2,7
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	1,4	2,2

17. FINANCIËLE SCHULDEN

Financiële schulden		
Miljoen EUR	30/06/2025	31/12/2024
Financiële schulden op meer dan één jaar	110,5	134,1
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	147,2	123,3
Totaal financiële schulden	257,7	257,4
Geldmiddelen en kasequivalenten	-166,2	-182,4
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen ¹	0,1	0,0
Langetermijninvesteringen ²	-70,0	-70,0
Netto financiële schuld	21,6	5,0

¹Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen zijn flexibele leenfaciliteiten op een zichtrekening bij een financiële instelling, die onmiddellijk opeisbaar zijn.

²Het saldo in 2024 en 2025 heeft betrekking op drie lange termijn beleggingen (60,0 miljoen EUR met vervaldatum oktober 2025, 10,0 miljoen EUR met vervaldatum december 2025).

Per 30 juni 2025 bedroeg de netto financiële schuld van de groep -21,6 miljoen EUR, en omvatte een leaseschuld, in overeenstemming met IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*, voor een bedrag van

-51,5 miljoen EUR. Zonder de impact van IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* zou de netto kaspositie +29,9 miljoen EUR bedragen tegenover een netto kaspositie van +49,5 miljoen EUR op

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

jaareinde 2024.

De groep heeft voornamelijk de volgende leningen uitstaan:

- Een obligatie voor een bedrag van 58,0 miljoen EUR, uitgegeven in juli 2015, met een looptijd van 10 jaar (de “2025 obligaties”) met een vaste coupon van 3,375%. De obligatie werd terugbetaald in juli 2025.
- De leaseschulden, in overeenstemming met IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*, bedragen 51,5 miljoen EUR (31 december 2024: 54,5 miljoen EUR), waarvan 32,0 miljoen EUR is opgenomen in de financiële schulden op meer dan één jaar en 19,5 miljoen EUR in schulden op ten hoogste één jaar.
- Een kredietfaciliteit van 35,0 miljoen EUR, opgenomen in september 2024, met een looptijd van zeven jaar. Deze lening, met halfjaarlijkse kapitaalaflossingen vanaf september 2026, heeft een vaste interestvoet van 2,97% en bevat geen financiële convenanten. Het nog openstaand saldo van deze lening bedroeg 35,0 miljoen EUR per 30 juni 2025, waarvan het volledige bedrag is opgenomen in de financiële schulden op meer dan één jaar.
- Een kredietfaciliteit van 30,0 miljoen EUR, opgenomen in november 2024, met een looptijd van zeven jaar. Deze lening, met driemaandelijke kapitaalaflossingen, heeft een vaste interestvoet van 3,09% en bevat geen financiële convenanten. Het nog openstaand saldo van deze lening bedroeg 27,9 miljoen EUR per 30 juni 2025, waarvan 4,3 miljoen EUR is opgenomen in de financiële schulden op ten hoogste één jaar.
- De langlopende leningsfaciliteit van T-Power bedraagt 25,7 miljoen EUR per 30 juni 2025 (31 december 2024: 38,6 miljoen EUR). Zowel de activa als de aandelen van T-Power nv dienen als waarborg voor de lening. De langlopende kredietfaciliteit omvat een minimumvereiste dekkingsgraad (debt service cover) convenant (gebaseerd op de voor schuldaflossing beschikbare kasstroom van de laatste 12 maanden). Op 30 juni 2025 werd aan deze convenant voldaan.
- Een kredietfaciliteit van 30,0 miljoen EUR, opgenomen in april 2022, met een looptijd van zeven jaar. Deze lening, met driemaandelijke kapitaalaflossingen, heeft een vaste interestvoet van 1,17% en bevat geen financiële convenanten. Het nog openstaand saldo van deze lening bedroeg 17,1 miljoen EUR per 30 juni 2025 (31 december 2024: 19,3 miljoen EUR), waarvan 4,3 miljoen EUR is opgenomen in de financiële schulden op ten hoogste één jaar.
- Een kredietfaciliteit van 30,0 miljoen EUR, opgenomen in augustus 2022, met een looptijd van vijf jaar. Deze lening, met driemaandelijks kapitaalaflossingen, heeft een vaste interestvoet van 0,94% en bevat geen financiële convenanten. Het nog openstaand saldo van deze lening bedroeg 11,5 miljoen EUR per 30 juni 2025 (31 december 2024: 14,9 miljoen EUR), waarvan 6,7 miljoen EUR is opgenomen in de financiële schulden op ten hoogste één jaar.
- De groep heeft toegang tot toegezegde bilaterale overeenkomsten met vier kredietinstellingen voor een totaalbedrag van 250,0 miljoen EUR (waarvan een deel opgevraagd kan worden in USD) tot juli 2027. Deze faciliteiten bevatten geen financiële convenanten en verzekeren een maximale flexibiliteit voor de verschillende activiteiten. Per 30 juni 2025 werd een bedrag van 20,0 miljoen EUR van deze

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

kredietlijnen opgenomen (terwijl geen enkele van deze kredietlijnen werd gebruikt per 31 december 2024). Deze leningen worden terugbetaald in functie van de kasbehoeften van de groep.

- Een uitstaande financiële schuld op ten hoogste één jaar van 4,9 miljoen EUR van Osterwalder Technology AG, overgenomen in juni 2025 (toelichting 7 - Acquisities en verkopen). De groep beoordeelt momenteel de voorwaarden van deze verlengbare hypotheeklening.

De groep heeft toegang tot een Belgisch programma van handelspapier voor een bedrag van 200,0 miljoen EUR dat per eind juni 2025 ongebruikt bleef (0,0 miljoen EUR op 31 december 2024).

18. PERSONEELSELONINGEN

De toepassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen* per 30 juni 2025 leidde tot een stijging van het eigen vermogen, na winstbelasting, met +0,7 miljoen EUR en is voornamelijk het gevolg van een stijging van de discontovoet, in vergelijking met jaareinde 2024, die gebruikt wordt in de berekening van de actuele waarde van de netto pensioenverplichtingen (de gewogen gemiddelde discontovoet bedraagt 2,5% per 30 juni 2025 in vergelijking met 2,3% per 31 december 2024). Deze impact werd gedeeltelijk gecompenseerd door de lagere dan verwachte opbrengst van de pensioenactiva.

Per 30 juni 2025 steeg de netto pensioenverplichting opgenomen in de balans tot 37,0 miljoen EUR (34,0 miljoen EUR per 31 december 2024), terwijl een netto pensioenvordering werd opgenomen voor 8,3 miljoen EUR (8,8 miljoen EUR per 31 december 2024), voornamelijk gerelateerd aan het pensioenplan in het Verenigd Koninkrijk.

19. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN BATEN

De groep wordt geconfronteerd met een aantal schade-eisen of potentiële schade-eisen en geschillen die voortvloeien uit de dagelijkse bedrijfsvoering. In de mate dat deze schade-eisen en geschillen zodanig zijn dat 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.

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

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 milieuvorzieningen. Deze zullen, naar het oordeel van het management, gebaseerd op de huidige beschikbare informatie en rekening houdend met de huidige financiële structuur van de groep, geen significante invloed hebben op de geconsolideerde balans. Het kan evenwel niet uitgesloten worden dat dergelijke provisies een materiële invloed kunnen hebben op de winst-en-verliesrekening in een bepaalde verslagperiode.

Acquisities, investeringen en joint venture overeenkomsten, alsook desinvesteringen kunnen gebruikelijke voorzieningen bevatten welke kunnen leiden tot prijsaanpassingen. Bovendien werd voor desinvesteringen voldoende rekening gehouden met voorzieningen voor mogelijke schadeloosstellingen betaalbaar aan de overnemer, indien nodig, met inbegrip van aangelegenheden op het gebied van gezondheid, milieu, belastingen, productaansprakelijkheid, herstructureringen, concurrentie, pensioenen en vergoedingen in aandelen. Op basis van de momenteel beschikbare gegevens, wordt de kans op een significante uitstroom van geldmiddelen als gering beschouwd.

Bepaalde fabrieken van de groep vallen onder de Europese wetgeving met betrekking tot het emissie handelssysteem ter compensatie van de operationele uitstoot voor producten blootgesteld aan een CO2 weglekrisico. Emissierechten zullen bijkomend aangekocht worden in geval van een eventueel tekort. Bijkomende emissierechten werden aangekocht in de eerste jaarhelft van 2025 voor een bedrag van 7,1 miljoen EUR (eerste jaarhelft van 2024: 1,9 miljoen EUR). Het overschot of tekort van emissierechten kan over de volgende jaren variëren, afhankelijk van verschillende factoren zoals toekomstige productievolumes, procesoptimalisatie en energie-efficiëntie verbeteringen. De netto boekwaarde van de emissierechten in immateriële activa bedraagt 12,9 miljoen EUR op 30 juni 2025 (31 december 2024: 8,1 miljoen EUR).

20. VERBONDEN PARTIJEN

Verbonden partijen voor de groep zijn haar dochterondernemingen, joint ventures en haar controlerende aandeelhouders (Oostiep Group bv, gecontroleerd door de heer Luc Tack, en Manuco International nv, gecontroleerd door de heer Patrick Steverlynck), bestuurders en haar Executive Committee. Het Belgische pensioenfonds "OFP Pensioenfonds", dat de verplichtingen na uitdiensttreding van de werknemers van Tessenderlo Group nv en Tessenderlo Chemie International nv dekt, is ook een verbonden partij.

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

Het totaal aantal stemrechten bedraagt 99.844.531 per 30 juni 2025. Van deze 99.844.531

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

stemrechten is de uitoefening van 236.661 stemrechten verbonden aan de eigen aandelen van Tessenderlo Group nv opgeschort overeenkomstig artikel 7:217, §1, tweede lid van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

Op 30 juni 2025, bezaten Oostiep bv en de heer Luc Tack 70.382.862 stemrechten (70,49% van het totale aantal stemrechten), terwijl Manuco International nv en de heer Patrick Steverlynck 8.821.763 stemrechten bezaten (8,84% van het totale aantal stemrechten).

De groep kocht en verkocht goederen en diensten aan verbonden partijen waarin de groep een belang van 50% aanhoudt (beleggingen in joint ventures). Dergelijke transacties zijn gebaseerd op voorwaarden vergelijkbaar met transacties met derde partijen.

Premies voor een bedrag van 1,1 miljoen EUR zijn betaald aan het Belgische pensioenfonds, "OFP Pensioenfonds". Een bedrag van 6,9 miljoen EUR van de verplichtingen gerelateerd aan pensioenplannen per 30 juni 2025 betreft het "OFP Pensioenfonds" (31 december 2024: 6,7 miljoen EUR).

De volgende transacties hebben plaatsgevonden met joint ventures, de controlerende aandeelhouder, de leden van het Executive Committee en de raad van bestuur:

Transacties met joint ventures:

Transacties met joint ventures (voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni, met uitzondering van vergelijkende balansgegevens op 31 december)		
Miljoen EUR	2025	2024
Transacties met joint ventures - Verkopen	-	-
Transacties met joint ventures - Aankopen	-33,5	-23,8
Vaste activa	1,1	2,4
Vlottende activa	0,4	0,4
Schulden op ten hoogste één jaar	5,8	4,7

Tessenderlo Kerley, Inc. heeft een lening van 11,0 miljoen USD toegekend aan de joint venture Jupiter Sulphur LLC, die volledig werd opgenomen over de periode 2017 en 2018 en waarvan het nog openstaand saldo 1,3 miljoen USD (1,1 miljoen EUR) bedraagt. Jupiter Sulphur LLC heeft hetzelfde bedrag ontleend van de andere joint venture partner. De lening is rentedragend (3,0%) en met als vervaldatum ten laatste december 2026, waarbij rekening gehouden zal worden met de behoefte aan geldmiddelen van Jupiter Sulphur LLC. De toegekende lening is opgenomen in "Overige beleggingen en garanties" in de geconsolideerde balans van de groep. De interestopbrengsten hiervan worden als niet significant beschouwd en werden niet geëlimineerd.

Transacties met de leden van het Executive Committee:

Het Executive Committee is samengesteld uit de CEO, de heer Luc Tack, de Chief Transformation Officer, mevrouw Sandra Hoeylaerts en de Chief Financial Officer, de heer

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

Miguel de Potter, evenals elk ander lid benoemd door de Raad van Bestuur (niemand op dit moment).

Transacties met de leden van het Executive Committee		
Miljoen EUR	30/06/2025	30/06/2024
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	1,3	1,3
Vergoedingen na uitdiensttreding	0,0	0,0
Totaal	1,3	1,3

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

De vergoedingen na uitdiensttreding omvatten de periodieke pensioenkosten van het pensioenplan zoals berekend door een actuaaris.

In de eerste helft van 2025 vonden enkele transacties plaats met andere bedrijven die eigendom zijn van de heer Luc Tack, maar deze worden als niet significant beschouwd. Daarenboven zijn verschillende familieleden van de heer Luc Tack tewerkgesteld of hebben een adviserende rol binnen de groep. Alle overeenkomsten werden afgesloten aan marktconforme voorwaarden en werden goedgekeurd door de raad van bestuur.

Er vonden geen andere transacties plaats, uitgezonderd deze hierboven vermeld, met de leden van het Executive Committee.

Transacties met de leden van de raad van bestuur:

Het mandaat van Deprez Management BV, met als vaste vertegenwoordiger mevrouw Veerle Deprez, en ANBA BV, met als vaste vertegenwoordiger mevrouw Annemie Baeyaert, nam een einde op 13 mei 2025. De algemene vergadering van 13 mei 2025 benoemde mevrouw Roseline Braet als niet-uitvoerende bestuurder en de heer Sebastià Pons als onafhankelijk niet-uitvoerende bestuurder. Hun mandaten nemen een einde na de algemene vergadering die de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2028 goedkeurt.

Er waren geen veranderingen in het remuneratiebeleid van de Raad van Bestuur in vergelijking met de toelichtingen gemaakt in het jaarverslag van 2024.

21. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 12 mei 2025 heeft de groep de ondertekening aangekondigd van een niet-bindende intentieverklaring met Darling Ingredients Inc. (NYSE: DAR) om de collageen- en gelatinesegmenten van beide bedrijven samen te voegen tot een nieuw bedrijf met de naam Nextida™, zonder dat dit voor beide partijen een cashinjectie of initiële investeringen vereist. Deze strategische samenwerking heeft tot doel een toonaangevend bedrijf op het gebied van

De toelichtingen op pagina 12 tot 45 maken integraal deel uit van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

collageen gebaseerde gezondheids-, welzijns- en voedingsproducten te creëren dat gepositioneerd is om te profiteren van de wereldwijde groei van collageen. Nextida zal opereren als een joint venture, waarbij Darling Ingredients een meerderheidsbelang van 85% in handen heeft en Tessengerlo Group de resterende 15%. Nextida zal de collageen- en gelatineactiviteiten van Darling Ingredients, onder de merknaam Rousselot, combineren met de PB Leiner-activiteiten.

Dit strategische partnerschap zal naar verwachting aanzienlijke waarde ontsluiten en nieuwe groeimogelijkheden creëren, terwijl de opties voor het vergroten van de aandeelhouderswaarde worden uitgebreid.

De transactie kan mogelijk in 2026 worden afgerond en is nog steeds onderworpen aan de gebruikelijke due diligence, onderhandelingen over definitieve transactiedocumenten en goedkeuringen van de mededingingsautoriteiten.

ONAFHANKELIJK VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2025

Verslag van de commissaris aan het bestuursorgaan van Tessenderlo Group nv omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2025

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans van Tessenderlo Group NV per 30 juni 2025, alsmede van het verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening, het verkorte geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkorte geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen (“de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie”). Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

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

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2025 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Gent, 20 augustus 2025

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Joachim Hoebeeck

Bedrijfsrevisor

FINANCIËLE WOORDENLIJST

Adjusted EBIT

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

Adjusted EBITDA

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

Bedrijfskapitaal

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

EBIT

Bedrijfswinst (+) / verlies (-).

EBIT aanpassende elementen

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

Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen

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

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

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

Investerings

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

Netto financiële schuld / (Netto kaspositie)

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

Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten

Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten omvatten elementen die niet direct kunnen worden toegerekend aan een categorie van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening op basis van

hun functie en die naar het oordeel van het management niet afzonderlijk hoeven te worden vermeld vanwege hun omvang of aard. Transacties die als overige bedrijfsopbrengsten en -kosten kunnen worden opgenomen zijn voornamelijk kosten die voortvloeien uit onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten, belastingen andere dan de belastingen op het resultaat, zoals roerende voorheffing en regionale heffingen, de erkenning of terugname van bijzondere waardeverminderingen op handelsvorderingen, en diverse, individueel, niet-significante bedragen binnen meerdere dochterondernemingen van de groep.

Theoretische geaggregeerde gewogen gemiddelde belastingtarief

Dit wordt berekend door het statutair belastingtarief van elk land toe te passen op de winst vóór belastingen van elke entiteit en de op die manier bekomen belastingkosten 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 warrants.

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

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

Werkkapitaal

De som van de voorraden en handelsvorderingen minus handelsschulden en ontvangen voorschotten.

ALTERNATIEVE PRESTATIEMAATSTAVEN

De volgende alternatieve prestatie maatstaven worden belangrijk geacht in de vergelijking van de resultaten over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2024 en 30 juni 2025 en worden op volgende wijze gereconcilieerd met de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie:

1. RECONCILIATIE VAN ADJUSTED EBIT NAAR EBIT

Miljoen EUR	30/06/2025	30/06/2024
Adjusted EBIT	59,5	51,5
EBIT aanpassende elementen	-8,3	4,8
EBIT (Bedrijfswinst (+) / verlies (-))	51,2	56,3

2. RECONCILIATIE VAN ADJUSTED EBITDA NAAR EBIT

Miljoen EUR	30/06/2025	30/06/2024
Adjusted EBITDA	163,4	150,7
EBIT aanpassende elementen	-1,3	4,8
EBITDA	162,1	155,6
Afschrijvingen	-103,8	-99,2
Bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste en immateriële activa	-7,0	-
EBIT (Bedrijfswinst (+) / verlies (-))	51,2	56,3