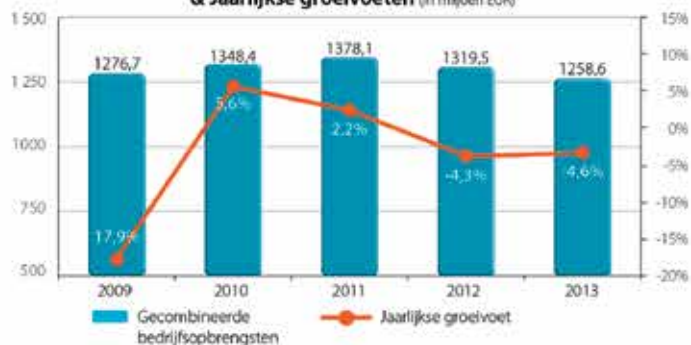


JAAERVERSLAC | 2013

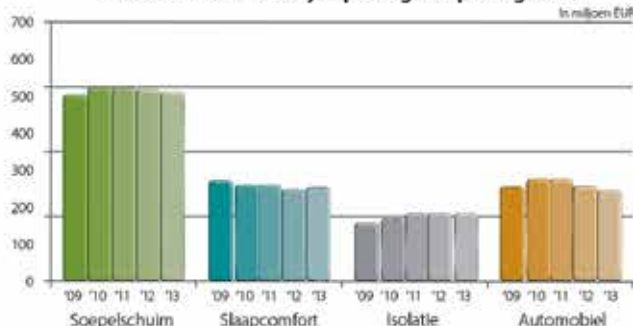
Gecombineerde bedrijfsopbrengsten & Jaarlijkse groei/voet (in miljoen EUR)



2013 Gecombineerde bedrijfsopbrengsten (voor intra-Groepsomzet)



Gecombineerde bedrijfsopbrengsten per segment



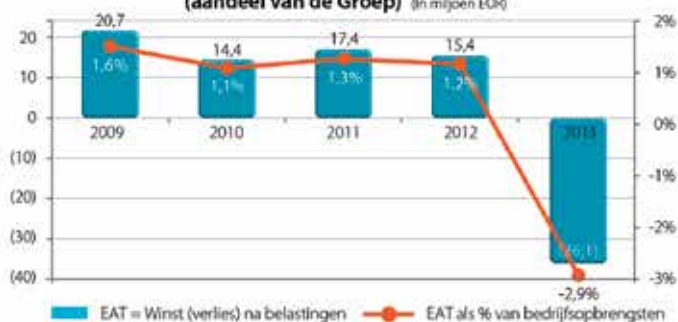
Gecombineerde EBITDA & EBITDA marge (in miljoen EUR)



Gecombineerde EBIT & EBIT marge (in miljoen EUR)



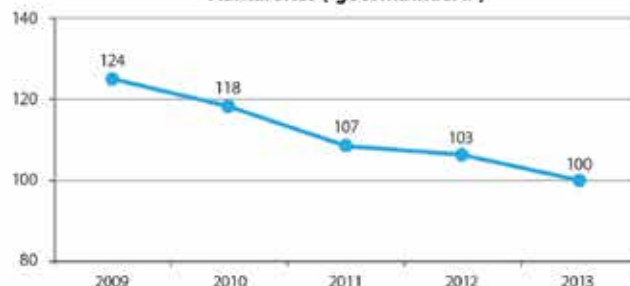
Gecombineerde winst (verlies) na belastingen (aandeel van de Groep)



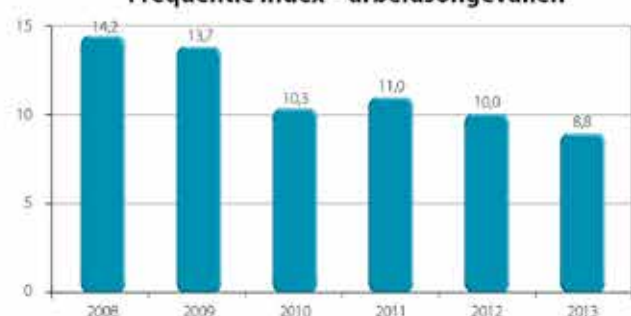
Gecombineerde netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen



Aantal sites (-gecombineerd-)

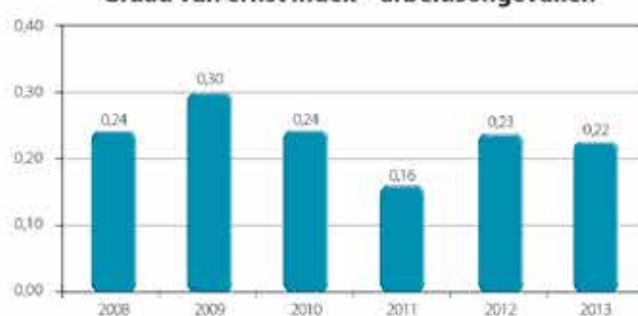


Frequentie index - arbeidsongevallen



$$\text{Frequentie} = \frac{\text{aantal ongevallen} \times 1.000.000}{\text{werkverzuim} \times 1.000}$$

Graad van ernst index - arbeidsongevallen



$$\text{Graad van ernst} = \frac{\text{aantal dagen aantal gepresteerde uren}}{\text{aantal gepresteerde uren}}$$

Inhoudstafel

01	INLEIDING	02
	Profiel	05
	Markante feiten van 2013 en begin 2014	6
	Brief van de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de CEO	14
	Verslag van de Raad van Bestuur *	14
02	DE GROEP RECTICEL - STRATEGIE EN ACTIVITEITEN	29
	Strategie van de Groep	30
	Activiteiten	33
	 Isolatie *	34
	 Slaapcomfort *	36
	 Soepelschuim *	38
	 Automobiel *	40
03	ONDERZOEK EN ONTWIKKELING	42
04	HUMAN RESOURCES & PRODUCTIEVESTIGINGEN	44
05	CORPORATE GOVERNANCE *	50
06	LEXICON	64
07	FINANCIEEL RAPPORT *	66
08	KERNCIJFERS	170

* Deze hoofdstukken maken integraal deel uit van het Verslag van de Raad van Bestuur, en bevatten de door het Belgische Wetboek van Vennootschappen vereiste informatie rond de geconsolideerde jaarrekening.

FINANCIËLE KALENDER VOOR AANDEELHOUDERS

Eerste kwartaal 2014 trading update	07 mei 2014 (voor beursopening)
Algemene Jaarvergadering	27 mei 2014 (om 10:00u CET)
Ex-coupon datum	29 mei 2014
Dividend record date	02 juni 2014
Betaling dividend	03 juni 2014
Eerste halfjaarresultaten 2014	29 augustus 2014 (voor beursopening)
Derde kwartaal 2014 trading update	31 oktober 2014 (voor beursopening)

Inleiding



Voorwoord

In 2012 besliste Recticel om zijn communicatiebeleid te wijzigen, meer bepaald met betrekking tot de publicatie van zijn jaarverslagen. Om de informatiestroom te optimaliseren en vooral om altijd de recentste gegevens beschikbaar te stellen, heeft Recticel fors geïnvesteerd in een nieuwe bedrijfswebsite. Recticel meent dat het beter is om alle belanghebbenden zo actueel mogelijk en permanent bijgewerkte informatie te geven. Dat kan uitstekend worden gerealiseerd met behulp van regelmatige persberichten en het voortdurend actueel houden van de bedrijfswebsite. Recticel meent trouwens dat bepaalde informatie in het jaarverslag snel verouderd is en/of dat deze gauw aan belang inboet of irrelevant wordt.

Wie op zoek is naar specifieke en actuele informatie over producten, processen, markten of aandelen doet er dan ook goed aan om geregeld een kijkje te nemen op de bedrijfswebsite van Recticel. Bepaalde informatie die vroeger in het jaarverslag werd opgenomen, is nu bewust weggelaten, niet alleen om te vermijden dat identieke gegevens op meerdere plaatsen tegelijk verschijnen, maar ook om het risico van tegenstrijdigheden te beperken, aangezien de inhoud van de website dynamisch is terwijl het jaarverslag veeleer statische informatie bevat.



www.recticel.com

Toekomstverwachtingen

Dit document bevat bepaalde kwantitatieve en/of kwalitatieve toekomstgerichte verklaringen en verwachtingen betreffende resultaten en de financiële stand van zaken van de Groep Recticel. Het ligt in de aard van dergelijke toekomstgerichte verklaringen dat zij geen garantie vormen voor toekomstige prestaties gezien deze nu eenmaal een aantal risico's en onzekerheden met zich meebrengen die betrekking hebben op toekomstige gebeurtenissen en ontwikkelingen. De lezer wordt erop gewezen om voldoende voorzichtigheid aan de dag te leggen bij de interpretatie van deze toekomstverwachtingen omdat de werkelijke resultaten en gebeurtenissen in de toekomst door een of meerdere, zowel interne als externe, factoren kunnen beïnvloed worden. Bijgevolg kunnen de daadwerkelijke resultaten en prestaties mogelijk aanzienlijk afwijken van de vooropgestelde verwachtingen, doelstellingen en eventueel verklaringen. De belangrijkste en meest relevante risico- en onzekerheidsfactoren worden verder beschreven in het hoofdstuk "Waarde- en risicobeheer" van het financieel gedeelte van dit Jaarverslag. Recticel neemt geen enkele verbintenis op zich om eventuele wijzigingen en ontwikkelingen in deze risicofactoren te actualiseren, noch om de mogelijke impact hiervan op de vooruitzichten, onverwijd of met enige vertraging, publiek te maken.

Voorwoord



1. Zoals aangekondigd in het persbericht van 4 oktober 2013 heeft Recticel beslist om vanaf 1 januari 2013 de nieuwe standaard voor financiële verslaggeving IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 en de herziene IAS 28 toe te passen. Bijgevolg worden de joint ventures, die voordien opgenomen werden door toepassing van de proportionele consolidatiemethode, voortaan geconsolideerd op basis van de vermogensmutatie-methode. Hierna zullen alle verwijzingen naar **“geconsolideerde”** gegevens steeds betrekking hebben op de officiële gegevens mits toepassing van IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 en de herziene IAS 28.

Met het oog op de continuïteit van de informatie over onderliggende operationele prestaties en conform IFRS 8 worden de financiële gegevens per segment echter op **“gecombineerde”** basis verstrekt, inclusief het pro rata aandeel van Recticel in de joint ventures, na eliminatie van intragroep-elementen, in overeenstemming met de proportionele consolidatiemethode.



2. De financiële gegevens van 2012 werden aangepast ingevolge de toepassing van de gewijzigde standaard IAS19 – Personeelsbeloningen (cfr. ook persbericht d.d. 30 augustus 2013 over resultaten 1H2013). De toepassing van de herziene IAS19 norm heeft geleid tot een aanpassing van de nettopensioenverplichtingen 2012. De “corridormethode”, volgens dewelke de uitgaven over verschillende boekhoudperioden werden verdeeld, wordt niet langer gebruikt. De nieuwe standaard IAS19 heeft een impact op het totale eigen vermogen op 31 december 2012 van EUR -19,5 miljoen, van EUR 260,6 miljoen tot EUR 241,1 miljoen, en op het resultaat van de periode na belastingen van EUR -2,2 miljoen.



Profiel

Onder het motto **The passion for comfort** streeft Recticel ernaar om als producent van polyurethaanschuim een essentieel verschil te maken in het dagelijks comfort van iedereen.

De Groep is aanwezig in vier geselecteerde toepassingsdomeinen: Isolatie, Slaapcomfort, Soepelschuim en Automobiel. Hoewel de Groep in hoofdzaak halfafgewerkte producten (Soepelschuim en Automobiel) produceert, is zij ook fabrikant van afgewerkte consumptie- en duurzame goederen voor eindgebruikers (Slaapcomfort en Isolatie).

Zo worden binnen de divisie Slaapcomfort matrassen en lattenbodems onder vooral bekende merknamen (o.a. Beka®, Lattoflex®, Literie Bultex®, Schlaraffia®, Sembella®, Superba®, Swissflex® ...) en "ingredient brands" (GELTEX Inside®) gecommmercialiseerd. De divisie Isolatie levert afgewerkte thermische isolatieproducten van hoge kwaliteit die onmiddellijk kunnen gebruikt worden in bouwprojecten en renovaties. Deze isolatieproducten worden onder bekende merknamen (Eurowall®, Powerroof®, Powerdeck® en Powerwall®) gecommmercialiseerd.

Daarnaast ondertreept Recticel het belang aan vernieuwing en technologische vooruitgang. De verschillende producten van de Groep worden daarom in steeds meer nieuwe en bestaande toepassingen gebruikt en verwerkt.

Als marktleider in de meeste van zijn activiteiten stelt Recticel vandaag in totaal op een gecombineerde basis (joint ventures pro rata opgenomen) 7.758 medewerkers tewerk in 100 vestigingen, verspreid over 28 landen. De Groep is vooral globaal aanwezig in Europa, maar bezit ook een aantal activiteiten in de Verenigde Staten en in Azië. In 2013 realiseerde de Groep een gecombineerde omzet van EUR 1.258,6 miljoen (IFRS 11 herwerkt: geconsolideerde omzet: EUR 976,8 miljoen).

Recticel ambieert op een duurzame en evenwichtige wijze een meerwaarde en gestage rendabele groei te verwezenlijken ten voordele van zijn klanten en zijn aandeelhouders.

Recticel (NYSE EuronextTM: REC.BE – Reuters: RECTt.BR – Bloomberg: REC.BB) is genoteerd op NYSE EuronextTM in Brussel.

REC
LISTED
NYSE
EURONEXT



Markante feiten van 2013 en begin 2014



Management

Recticel benoemt de heer Dirk Verbruggen (*1969, Belg) tot General Counsel & General Secretary. Hij vervangt de heer Philippe Jous die na een carrière van 32 jaar bij Recticel op pensioen gaat. Dirk Verbruggen treedt toe tot het Management Comité.

Automobiel – Proseat

De heer Stefan Hünemann (*1967, Duitser) vervoegt Proseat als Chief Operations Officer en wordt in mei 2013 de nieuwe Chief Executive Officer van Proseat.

Automobiel – Duitsland

Recticel Automobilsysteme GmbH, een dochteronderneming van de Recticel-groep, laat weten dat zij haar productieactiviteiten in Rheinbreitbach (Duitsland) wil herstructureren. In het kader van dat herstructureringsplan zullen in de periode 2014-2015 in de vestiging van Rheinbreitbach ongeveer 150 banen worden geschrapt op een totaal van 178. De herstructurering is een gevolg van het feit dat de afdeling Automobiel Interiors niet genomineerd werd voor de productie van de interieuronderdelen voor de nieuwe Mercedes C-klasse.



2013

Januari

Februari



Recticel International Development Centre

Het Recticel International Development Centre neemt de nieuwe gebouwen voor Research & Development in Wetteren (België) in gebruik. Met de nieuwe, ultramoderne laboratoria en kantoren benadrukt Recticel zijn engagement inzake Onderzoek en Ontwikkeling.

Soepelschuim - Noorwegen

Westnafa AS, de toonaangevende soepelschuimproducent in Noorwegen en een dochteronderneming van Recticel, verkoopt zijn vormschuimactiviteiten in Åndalsnes aan Sandella Fabriken AS.

Isolatie - Frankrijk

Recticel opent de nieuwe, ultramoderne productievestiging in Bourges in Midden-Frankrijk, waar thermische isolatiepanelen voor de bouwsector geproduceerd zullen worden. Recticel investeerde EUR 23 miljoen om de groeiende vraag naar superisolerende panelen in Frankrijk in te vullen.

Superba – Zwitserland

Superba, de Zwitserse slaapcomfortspecialist, lanceert de nieuwe technologie GELTEX Inside® op de Heimtex beurs in Bern, Zwitserland. De lancering van GELTEX® in Zwitserland volgt op de eerdere introductie ervan op de Duitse en Benelux markten. De belangrijkste doorbraak is de nieuwe matrascollectie "Active Fresh with GELTEX Inside®", waar de respons van klanten en distributeurs bijzonder positief was. GELTEX Inside® -schuim is een baanbrekende technologie die een nieuwe categorie definieert in de sector. GELTEX® schuim, dat door het Recticel Onderzoeken en Ontwikkelingscentrum werd ontworpen, is een innovatieve, gepatenteerde hoogwaardige schuimtechnologie. Dit nieuwe schuimtype combineert perfect comfort-karakteristieken zoals optimale verdeling van de lichaamsdruk, lichaamsondersteuning en efficiënte luchtdoorlaatbaarheid of ventilatie.



superba



Soepelschuim - Spanje

De Spaanse Nationale Concurrentiecommissie (CNC) kondigt aan dat ze boetes heeft opgelegd aan tien bedrijven in de Spaanse markt, waaronder Recticel Iberica SL, en aan de nationale sectorvereniging, voor kartelvorming op de markt voor de productie van soepel polyurethaanschuim voor de comfortindustrie. Recticel Iberica SL werd evenwel vrijgesteld van betaling op grond van de clementieregeling van de CNC.

Soepelschuim – India

Recticel India neemt deel aan de Powergen Trade Fair in Mumbai (India). Powergen is een driedaagse internationale vakbeurs die gericht is op de markt van de energieopwekking. Naast de veelbelovende groeiverwachtingen van dit marktsegment in India moet worden gezegd dat geluidsdemping bij energieopwekking een nog belangrijker onderwerp is. De geluidsnormen in India behoren namelijk tot de strengste ter wereld. Gezien dit enorme potentieel zal de strategische focus van Recticel India op de markt van de industriële akoestiek liggen. Deze beurs was het ideale platform om de expertise van Recticel inzake akoestiek en zijn oplossingen voor de Indiase markt van de energieopwekking in de kijker te zetten.

Maart

April

Mei

Juni

Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk

Recticel Limited (UK) kondigt aan dat het zijn Soepelschuimactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk wil stroomlijnen. Dit leidde tot sluiting van de schuimverwerkingsfabriek in Nelson (Lancashire) eind 2013. De activiteiten van de Nelson site werden geïntegreerd in de verwerkingseenheid van Alfreton (Midlands).

Isolatie

Recticel wint de "Prix spécial du Jury" voor zijn investering van EUR 23 miljoen in een volledig nieuwe isolatiefabriek in Bourges (Frankrijk). Voor het tweede jaar op rij heeft de Franse Ambassade in België, samen met het Franse Agentschap voor Internationale Investerings en de uitgevergroep Roularta/Trends-Tendances, de "Prijs van de beste Belgische investeerder in Frankrijk" georganiseerd. De jury bestaat voornamelijk uit leden van de Franse Kamer van Koophandel in Brussel en vertegenwoordigers van de officiële Franse instanties voor internationale handel en buitenlandse investeringen.

Door de "Prix Special du Jury" in de wacht te slepen, wint Recticel Insulation aan geloofwaardigheid en naambekendheid. En dat niet alleen bij zijn klanten, maar ook bij de verschillende overheden in Frankrijk.

Schlaraffia® – Slaapcomfort Duitsland

Recticel Schlafkomfort GmbH, de toonaangevende Duitse matrassenproducent en een volledige dochteronderneming van Recticel, schenkt voor 80.000 euro aan matrassen en bodems in het kader van een hulpactie voor gezinnen en andere slachtoffers van de watersnood in Oost- en Noord-Duitsland.

**SCHLARAFFIA****Soepelschuim – Spanje**

Recticel Ibérica kondigt aan dat het van plan is om de verwerkingsactiviteiten voor soepelschuim in Spanje te stroomlijnen. Dat resulteerde in de sluiting van zijn schuimverwerkingsfabriek in La Eliana (Valencia) eind 2013. De activiteiten van de La Eliana-site werden opgenomen in de verwerkingscapaciteiten van de verwerkings-eenheid in Catarroja (Valencia).

2013

Juli

September

**LIVING
TOMORROW®****Zorgwoning van de Toekomst – België**

Living Tomorrow®, gekend van het Huis van de Toekomst in Vilvoorde, huldigt officieel zijn nieuwe initiatief "Zorgwoning van de Toekomst in. De Zorgwoning van de Toekomst in Heusden-Zolder (België) is een informatie-, innovatie- en sensibiliseringsproject rond zorg, wellness, comfort en gezondheid. Recticel is vandaag een van de actieve partners van dit unieke, toekomstgerichte project.

Soepelschuim – Spanje

Recticel verkoopt zijn participatie in het Spaanse ingenieursbedrijf IPF – Ingenieria de Poliurethano Flexible s.l.

SAP-upgrade

Recticel heeft met succes zijn SAP-platform naar de versie SAP 6.0 geüpgraded.

Recticel – China

Recticel China wint de Best of Bencham KBC Award “Best Company of the Year”. Met deze prijs wil de Benelux Kamer van Koophandel in China (BenCham) getalenteerde bedrijven erkennen en stimuleren die zich onderscheiden door hun creativiteit, innovatie en winstgevendheid, zowel in China als in de Benelux.

Met de Awards, die in drie categorieën worden uitgereikt, worden organisaties en individuen in de kijker gezet die uitstekende resultaten boeken en blijf geven van een sterke betrokkenheid bij China, de Benelux of beide.



November

December

Automobiël Interiors

Recticel kondigt aan dat zijn divisie Automobiël Interiors in de afgelopen maanden een aantal nieuwe meerjarige contracten voor de productie van interieurbekledingsonderdelen voor BMW, Mercedes, Porsche, Volkswagen en Volvo in de wacht heeft gesleept. De nieuwe contracten vertegenwoordigen een geschatte cumulatieve omzet van EUR 364 miljoen. Deze interieurbekledingsonderdelen zullen worden vervaardigd met de gepatenteerde Colo-Sense® Lite Spray-technologie. De bekledingsonderdelen zullen worden geproduceerd in de bestaande fabrieken in China, Tsjechië en Duitsland.

**VOLVO**

Mercedes-Benz

GELTEX® Inside bij Beka® en Lattoflex® – België

Beka® en Lattoflex®, twee toonaangevende matrasmmerken in België, lanceren een tv-reclamespot voor hun nieuwe innovatieve GELTEX® Inside-matrassen voor de Belgische markt. Dankzij dit innovatieve concept versterkt de Groep zijn Europese leiderspositie in het hogere marktsegment voor slaapsystemen. Deze GELTEX® matrassen worden verkocht via het ZNOOOZ®-slaapwinkelconcept. Het ZNOOOZ®-slaapwinkelconcept werd door Recticel ontworpen en is geleidelijk uitgerold in nauwe samenwerking met een aantal geselecteerde zelfstandige slaapwinkels in België en het Groot-Hertogdom Luxemburg. In de ZNOOOZ®-winkels worden uitsluitend slaapsystemen van topkwaliteit verkocht, met de gepatenteerde Recticel-technologie GELTEX® Inside. De ZNOOOZ®-slaapwinkels zijn in oktober 2013 geïntroduceerd. Begin 2014 waren ongeveer 50 verschillende ZNOOOZ®-verkooppunten actief in heel België (www.znoooz.be).

Soepelschuim – EC-inspectie

Recticel komt tot een vergelijk met de Europese Commissie in het onderzoek naar polyurethaanschuim, waardoor het dossier kan worden afgesloten. In het schikkingsbesluit bedraagt de effectieve totale boete voor Recticel, inclusief 50% aandeel van Recticel in de boete betreffende de activiteiten van Eurofoam, EUR 26.976.500.

**Isolatie**

Recticel benoemt de heer Ralf Becker (*1960, Duitsland) als Group General Manager Insulation ter vervanging van de heer Paul Werbrouck, die na een carrière van 31 jaar bij Recticel met pensioen zal gaan. De heer Ralf Becker wordt ook lid van het Management Comité.

2014

Januari

Februari

April

**COMBODECO HOME****Isolatie op Batibouw – België**

Recticel Insulation lanceert op Batibouw, de grootste bouw- en renovatiebeurs van België, 5 nieuwe, innovatieve producten. Recticel Insulation presenteerde verbeterde producten met een verbeterde isolatiewaarde, met nieuwe afmetingen en met een betere drukweerstand. Tegelijkertijd heeft Recticel Insulation zijn nieuwe composietoplossing voor externe thermische isolatie (ETICS) voor de Belgische markt voorgesteld. Ten slotte heeft Recticel Insulation ook de lancering van de productlijn "Home" voor de veelbelovende doe-het-zelfmarkt aangekondigd.

Slaapcomfort – Zwitserland

Recticel Bedding (Zwitserland) AG kondigt aan dat het zijn Zwitserse slaapcomfortactiviteiten gaat rationaliseren door de productie- en logistieke functies in Büron te transfereren naar andere sites in Zwitserland, België en Polen.

**Automobiel Interiors**

Recticel is genomineerd voor de productie van de deurpaneelhuiden voor de nieuwe Renault Scénic. Deze huiden zullen in Tsjechië worden vervaardigd met de gepatenteerde Colo-Sense® Lite Spray-technologie. Recticel werd genomineerd voor de productie van de huiden voor deurpanelen van de nieuwe Renault Scenic. Het is de eerste keer dat Recticel Automobiel Interiors met Renault zal werken.

*Recht: Mr. Olivier Chapelle
Chief Executive Officer*

*Links: Mr. Etienne Davignon
Voorzitter van de Raad van Bestuur*



Brief van de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de CEO

Brussel, 24 april 2014

Beste medewerker,
Beste aandeelhouder,
Beste lezer,

2013 was een uitdagend en doorslaggevend jaar. De economische en financiële onzekerheid is blijven wegen op de meeste economieën in de eurozone en had negatieve gevolgen voor het consumentenvertrouwen. Ook Recticel, dat zich volledig richt op duurzame consumenten- en investeringsgoederen, vooral in Europa, is onder de situatie blijven lijden. In deze ongunstige omstandigheden, waarin de omzet met 4,6% is gedaald, heeft Recticel blijk gegeven van een gezonde dosis veerkracht met zijn recurrente winstgevendheid. Tegelijkertijd heeft het nooit geziene eenmalige lasten geboekt (EUR -48,6 miljoen) naar aanleiding van het afgeronde onderzoek van de Europese Commissie (EUR -27 miljoen), en geplande herstructureringsprogramma's en andere elementen. Het bedrijf heeft daardoor een nettoverlies van (EUR 36,1 miljoen) geboekt, maar met een positieve vrije kasstroom van EUR 16,6 miljoen. Het hele jaar zijn we blijven focussen op de uitvoering van het strategische plan 2015. Op dat vlak hebben we in de meeste domeinen aanzienlijke vooruitgang geboekt.

Recticel werd in 2013 inderdaad geconfronteerd met een moeilijk ondernemingsklimaat in Europa, en met een minder dynamische omgeving dan verwacht in de opkomende markten waar het aanwezig is. De economische context is meer dan twee jaar geleden, sinds het eerste kwartaal van 2012, geleidelijk beginnen te verslechteren, met als gevolg omzetsdalingen op jaarbasis. De omzetsdaling heeft in het eerste kwartaal van 2013 haar dieptepunt bereikt (-9,5% op jaarbasis). Daarna is de negatieve omzetontwikkeling stilaan verbeterd, en was ze in het vierde kwartaal van 2013 weer bijna stabiel (-1,5% op jaarbasis). Van onze vier bedrijfssegmenten hadden vooral Automobielen en Slaapcomfort te lijden onder het afnemende consumentenvertrouwen, wat resulteerde in veel uitgestelde aankopen. Isolatie is stabiel gebleven ondanks een meer concurrerende omgeving als gevolg van de slabakkende bouwmarkten, en Soepelschuim heeft de impact op de omzet verzacht dankzij de bredere geografische positionering in Centraal-Europa en andere continenten. De gemiddelde prijzen op de grondstoffenmarkten zijn in 2013 stabiel gebleven ten opzichte van 2012. En dankzij kostenbesparende en herstructureringsmaatregelen die in 2012 en 2013 zijn gelanceerd, hebben we de impact van de lagere omzet op de recurrente resultaten van onze Groep kunnen beperken.

In 2013 bleef de uitvoering van het strategische plan 2015 onze leidraad: een prioritering van de middelen toewijzing aan de segmenten en projecten met de hoogste waardecreatie, een uitbreiding buiten Europa, een rationalisering van de bedrijfsstructuur en industriële blauwdruk, en initiatieven voor innovatie.

Ons investeringsniveau is aangepast aan de economische omgeving, en is geprioriteerd op basis van onze segmentstrategie. Er werd beslist om tot een capaciteitsverhoging in het Verenigd Koninkrijk over te gaan om de groei van onze isolatieactiviteiten op die markt mogelijk te maken. De nieuwe isolatiefabriek in Bourges is opgestart zoals verwacht, en er zal in de loop van 2014 een tweede productieverschuiving komen. Bovendien is verder werk gemaakt van de modernisering van onze fabrieken voor slaapcomfort en soepelschuim.

Daarnaast is er buiten Europa een extra uitbreiding gepland in onze business line Soepelschuim: in India wordt een tweede conversiefabriek voor soepelschuim geopend in Bangalore, en in China zal een extra conversiefabriek voor soepelschuim worden geopend in Shenzhen.

We hebben in 2013 verder ingezet op rationalisering om onze industriële blauwdruk en ons personeelsbestand aan te passen aan de noden van de markt. In dat verband hebben we onze fabrieken voor soepelschuim in Nelson (UK) en in La Eliana (Spanje) gesloten, hebben we ons engineeringbedrijf IPF in Spanje afgestoten. We hebben ook een zware herstructurering van onze Automobielen Interiors-vestiging in Rheinbreitbach (Duitsland) aangekondigd. Als gevolg daarvan schatten we dat we nu ongeveer 75% van de rationalisering hebben gerealiseerd die Recticel nodig had. Tegen het einde van 2015 zullen deze plannen afgerond zijn.

Innovatie is de kern van onze strategie, en het blijft een belangrijke succesfactor voor onze toekomst. In 2013 hebben we de impact van de recentst geïntroduceerde innovaties gemeten en werk gemaakt van meer programma's.

In onze Slaapcomfort-divisie hebben we in 2013 de omzet van ons Geltex®-assortiment dat we begin 2012 introduceerden, bijna verdrievoudigd. Dit product biedt de consument een ongeëvenaarde ondersteuning, drukverdeling en temperatuurbeheersing.

In ons Automobielen Interiors-segment is onze Colo-Sense Lite®-technologie, met uiterst kwalitatieve en lichtgewicht bekledingen, beloond met verschillende premium OEM-contracten voor voertuigen zoals de Porsche Macan, de BMW 5-serie, de Mercedes E-Klasse, de Volvo XC90, en de VW Passat.

In het segment soepelschuim zijn we gestart met de levering van onze akoestische Soundcoat®-oplossing voor romponderdelen aan Boeing, en onze Thermoflex®-oplossing voor industriële akoestische isolatie maakt goede vorderingen.

Met Isolatie hebben we op Batibouw 2014 vier belangrijke innovaties voorgesteld die later in al onze markten zullen worden uitgerold: een nieuwe lambda 21 Eurowall® PIR-oplossing, goed voor 10% extra thermische isolatie, het ComboDeco Home-assortiment voor de doe-het-zelfmarkt, een nieuw Powerroof Maxx®-product, dat thermische isolatie en dichtheid combineert in toepassingen voor hellende daken, en het nieuwe polyurethaan ETICS (External Thermal Insulation Composites System) in België, waarmee we ons zullen kunnen richten op de ruime renovatiemarkt.

Bovendien is ons R&D-team flexibeler gereorganiseerd, zodat het beter is afgestemd op de behoeften van de business en de time-to-market-efficiëntie wordt verhoogd.

Onze medewerkers nemen een centrale plaats in in onze ontwikkeling en ons toekomstig succes. In 2013 hebben we heel wat nieuw talent binnengehaald, en ook de opvolger van onze Insulation General Manager maakt nu deel uit van het bedrijf. In de afgelopen 4 jaar is 40% van de 300 hoogste functies ingevuld door een nieuwe persoon. Tegelijkertijd heeft onze Slaapcomfort-divisie haar strategie opnieuw gedefinieerd. Ze is vergaand gereorganiseerd in overeenstemming met haar kernmarkten en -segmenten. Opdat onze mensen zich voortdurend zouden kunnen ontplooien, hebben we tot slot de reikwijdte van de Recticel University uitgebreid, die erop gericht is de vaardigheden te versterken die voor de goede uitvoering van onze strategie nodig zijn.

Op 29 januari 2014 heeft de Europese Commissie een schikking van EUR 27 miljoen met Recticel aangekondigd in het kader van het onderzoek in de soepelschuimmarkten wegens vermeende kartelvorming. De boete, exclusief het 50%-gedeelte voor Recticel m.b.t. het gedrag van Eurofoam, zal worden betaald in drie gelijke schijven in april 2014, 2015 en 2016. Recticel kan nu vooruitkijken en de volgende stappen in zijn ontwikkeling serener plannen nu deze zaak en de onzekerheid die ermee gepaard ging achter de rug zijn.

Nu de eerste maanden van 2014 voorbij zijn, kunnen er enkele positieve ontwikkelingen in onze markten worden waargenomen. Hoewel de zichtbaarheid zwak blijft als gevolg van de vele bestaande of nieuwe geopolitieke ontwikkelingen in de wereld, herstellen de industriële markten en het consumentenvertrouwen langzaam. In die context verwacht Recticel dat de omzet in 2014 zal groeien. De Groep blijft zich concentreren op het uitvoeren van zijn strategie voor 2015: innovatie, internationale uitbreiding, rationalisering en een strikte naleving van de prioriteiten voor de toewijzing van middelen aan onze processen blijven op onze agenda staan. Dankzij de verbeterde positie van Recticel in zijn markten en de stabiele financieringsovereenkomsten zijn het Management Comité en de Raad van Bestuur ervan overtuigd dat de Groep de toekomstige uitdagingen in zijn voordeel kan benutten.

Wij danken al onze medewerkers voor hun inspanningen in 2013 en onze aandeelhouders voor hun vertrouwen en onafgebroken steun.

Olivier Chapelle
Chief Executive Officer

Etienne Davignon
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Verslag van de Raad van Bestuur

Recticel – Jaarresultaten 2013

VOORWOORD: zie pagina 4

1. Kerncijfers

1.1. GECONSOLIDEERDE GEGEVENS

- Geconsolideerde omzet: van EUR 1.035,1 miljoen naar EUR 976,8 miljoen (-5,6%)
- Geconsolideerde EBITDA: van EUR 66,0 miljoen ¹ naar EUR 13,6 miljoen, inclusief EUR 27 miljoen boete aan de Europese Commissie, juridische kosten en herstructureringskosten
- Geconsolideerde EBIT: van EUR 33,0 miljoen ¹ naar EUR -20,9 miljoen
- Geconsolideerde winst over de periode (aandeel van de Groep) van EUR 15,4 miljoen (herwerkt ²) naar EUR -36,1 miljoen
- Geconsolideerde netto financiële schuld ³ van EUR 138,2 miljoen, in vergelijking met EUR 137,7 miljoen op 31 december 2012
- Voorstel tot uitbetaling van een brutodividend van EUR 0,20 per aandeel

	in miljoen EUR		
	FY2012 ² (a)	FY 2013 (b)	Δ 2013/2012 (b)/(a)-1
Bedrijfsopbrengsten	1 035,1	976,8	-5,6%
Bruto winst	170,7	166,9	-2,2%
als % van bedrijfsopbrengsten	16,5%	17,1%	
EBITDA	66,0	13,6	-79,3%
als % van bedrijfsopbrengsten	6,4%	1,4%	
EBIT	33,0	(20,9)	n.a.
als % van bedrijfsopbrengsten	3,2%	-2,1%	
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep	15,4	(36,1)	n.a.
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep per aandeel - basis (per aandeel, in EUR)	0,53	(1,27)	n.a.
Bruto dividend per aandeel (in EUR)	0,29	0,20	-31,0%
Totaal eigen vermogen	241,1	186,8	-22,5%
Netto financiële schuld ³	137,7	138,2	0,4%
Schuldgraadratio	57,1%	74,0%	

¹ inclusief EUR 7,0 miljoen terugname van voorzieningen voor vervroegde pensionering in 2012

² Zie voorwoord 2 op pagina 14

³ Exclusief de kredietbedragen opgenomen in het kader van de factoring/forfeiting-programma's zonder verhaal: EUR 53,4 miljoen op 31 december 2013 en EUR 40,0 miljoen op 31 december 2012.

1.2. GECOMBINEERDE GEGEVENS

- Gecombineerde omzet: van EUR 1.319,5 miljoen naar EUR 1.258,6 miljoen (-4,6%)
- Gecombineerde REBITDA van EUR 72,8 miljoen en REBIT van EUR 33,2 miljoen
- Niet-recurrente elementen: EUR -48,6 miljoen, inclusief EUR 27 miljoen boete aan de Europese Commissie, juridische kosten, herstructureringskosten en bijzondere waardeverminderingen
- Gecombineerde EBITDA van EUR 27,7 miljoen en EBIT van EUR -15,3 miljoen
- Gecombineerde netto financiële schuld ³ van EUR 165,1 miljoen, in vergelijking met EUR 172,6 miljoen op 31 december 2012

	1H12	2H12	FY12 ²	1H13	2H13	FY13	in miljoen EUR		
							Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	680,2	639,3	1 319,5	632,6	626,0	1 258,6	-7,0%	-2,1%	-4,6%
Bruto winst	113,0	97,9	211,0	95,1	103,7	198,7	-15,9%	5,9%	-5,8%
als % van bedrijfsopbrengsten	16,6%	15,3%	16,0%	15,0%	16,6%	15,8%			
REBITDA 1	48,9	38,7	87,7	33,3	39,5	72,8	-31,9%	2,1%	-16,9%
als % van bedrijfsopbrengsten	7,2%	6,1%	6,6%	5,3%	6,3%	5,8%			
EBITDA 1	44,5	33,6	78,2	20,2	7,5	27,7	-54,6%	-77,7%	-64,5%
als % van bedrijfsopbrengsten	6,5%	5,3%	5,9%	3,2%	1,2%	2,2%			
REBIT 1	29,3	18,6	47,8	13,4	19,8	33,2	-54,1%	6,7%	-30,5%
als % van bedrijfsopbrengsten	4,3%	2,9%	3,6%	2,1%	3,2%	2,6%			
EBIT 1	24,4	12,4	36,8	(0,8)	(14,5)	(15,3)	-103,5%	-217,2%	-141,7%
als % van bedrijfsopbrengsten	3,6%	1,9%	2,8%	-0,1%	-2,3%	-1,2%			
Totaal eigen vermogen	243,5	241,1	241,1	217,3	186,8	186,8	-10,8%	-22,5%	-22,5%
Netto financiële schuld 3	179,0	172,6	172,6	156,1	165,1	165,1	-12,8%	-4,3%	-4,3%
Schuldgraadratio	73,5%	71,6%	71,6%	71,8%	88,4%	88,4%			

¹ Zie voetnoot 1 op pagina 14

² Zie voorwoord 2 op pagina 4

³ Exclusief de kredietbedragen opgenomen in het kader van de factoring/forfeiting-programma's zonder verhaal: EUR 59,7 miljoen op 31 december 2013 en EUR 45,0 miljoen op 31 december 2012.

2. Toelichtingen bij de resultaten van de groep

Gedetailleerde toelichtingen bij de omzet en de resultaten van de verschillende segmenten (IFRS 8) worden in hoofdstuk 7 gegeven op basis van de gecombineerde cijfers (joint ventures opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode).

Geconsolideerde omzet: van EUR 1.035,1 miljoen
naar **EUR 976,8 miljoen** (-5.6%)

Vóór wisselkoersverschillen (ten belope van -1,0%) en nettowijzigingen in de consolidatiekring (-0,1%) bedroeg de daling van de geconsolideerde omzet -4,6%.

In 2013 hadden de wijzigingen in de consolidatiekring enkel betrekking op de desinvestering van IPF – Ingeniería de Poliurethano Flexible s.l. (Spanje) (Soepelschuim).

Er waren geen wijzigingen in de consolidatiekring in 2012.

Gecombineerde omzet: van EUR 1.319,5 miljoen
naar **EUR 1.258,6 miljoen** (-4,6%)

Voor wisselkoersverschillen (ten belope van -0,9%) en nettowijzigingen in de consolidatiekring (-0,1%) bedroeg de omzetsdaling -3,6%.

Opsplitsing van de gecombineerde bedrijfsopbrengsten per segment

	in miljoen EUR			
	1Kw2013	2Kw2013	3Kw2013	4Kw2013
Soepelschuim	151,5	145,8	139,6	146,6
Slaapcomfort	75,5	64,5	67,1	75,8
Isolatie	49,9	59,6	57,6	52,8
Automobiel	63,5	66,2	64,0	64,7
Eliminaties	(22,5)	(21,3)	(20,5)	(21,9)
Totaal gecombineerde bedrijfsopbrengsten	317,9	314,8	307,9	318,1
Eliminatie bijdrage door joint ventures (IFRS 11)	(70,4)	(67,5)	(68,8)	(75,2)
Totaal geconsolideerde bedrijfsopbrengsten	247,5	247,3	239,1	242,9

in miljoen EUR						
2H2012	2H2013	Δ 2H		FY2012	FY2013	Δ FY
284,7	286,1	0,5%	Soepelschuim	588,3	583,4	-0,8%
142,9	143,0	0,0%	Slaapcomfort	276,5	283,0	2,3%
111,2	110,5	-0,6%	Isolatie	220,7	220,0	-0,3%
128,4	128,7	0,3%	Automobiel	289,7	258,4	-10,8%
(27,9)	(42,4)	51,6%	Eliminaties	(55,7)	(86,2)	54,8%
639,3	626,0	-2,1%	Totaal gecombineerde bedrijfsopbrengsten	1 319,5	1 258,6	-4,6%

3Kw2012	3Kw2013	Δ 3Kw		3Kw2012	3Kw2013	Δ 4Kw
140,1	139,6	-0,4%	Soepelschuim	144,6	146,6	1,4%
68,2	67,1	-1,5%	Slaapcomfort	74,8	75,8	1,4%
58,5	57,6	-1,4%	Isolatie	52,7	52,8	0,3%
62,8	64,0	1,9%	Automobiel	65,5	64,7	-1,2%
(13,3)	(20,5)	54,0%	Eliminaties	(14,6)	(21,9)	49,4%
316,4	307,9	-2,7%	Totaal geconsolideerde bedrijfsopbrengsten	322,9	318,1	-1,5%

In 2013 werden een aantal intercompany-activiteiten, die voordien binnen het segment Soepelschuim werden geëlimineerd, getransfereerd naar het segment Slaapcomfort. Ten gevolge van deze interne transfer bevatten de bedrijfsopbrengsten van Slaapcomfort ook de nieuwe intersegmentomzet van respectievelijk EUR 5,3 miljoen (4Kw) en EUR 22,4 miljoen (12 maanden). Deze bedragen werden ook toegevoegd aan "Eliminaties".

De omzetzijde in het 1ste kwartaal van 2013 (-9,5%), in het 2de kwartaal van 2013 (-4,4%) en in het 3de kwartaal van 2013 (-2,7%) werd verder afgezwakt in de loop van het 4de kwartaal van 2013 (-1,5%).

Hoewel ze enigszins verbetert, blijft de economische omgeving in Europa (dat goed is voor 94% van de totale netto-omzet) volatiel en moeilijk te voorspellen. Het aanhoudend lage consumentenvertrouwen blijft wegen op de markten van eindgebruikers van de Groep die allen zijn afgestemd op duurzame consumptie- en investeringsgoederen. De eerste tekenen van een geleidelijke stabilisatie werden echter merkbaar in de loop van het 3de kwartaal van 2013 en werden bevestigd in het 4de kwartaal van 2013.

De omzet in de segmenten Soepelschuim en Isolatie bleef grotendeels stabiel ten opzichte van vorig jaar.

51% van de omzetzijde van de Groep kan worden toegeschreven aan het segment Automobiel (-10,8%) ten gevolge van de zwakke Europese automobiemarkten en het uitdoven van programma's in de VS en Europa.

De omzet van Slaapcomfort aan derden lag, op vergelijkbare basis, 5,5% lager dan in 2012.

Gecombineerde REBITDA: van EUR 87,7 miljoen (herwerkt ¹) naar **EUR 72,8 miljoen** (-16.9%)

Zonder rekening te houden met de terugname van EUR 7,0 miljoen van aangelegde voorzieningen voor vervroegde pensioneringen in het 2de halfjaar van 2012 in België is de REBITDA gedaald met -9.8%.

De gedaalde recurrente rentabiliteit is toe te schrijven aan de lagere omzet en in mindere mate aan een ongunstige producten/marktenmix.

De gemiddelde marktprijzen voor grondstoffen in 2013 zijn stabiel gebleven en vergelijkbaar met 2012.

¹ Zie voorwoord 2 op pagina 4

Opsplitsing van de gecombineerde REBITDA per segment

in miljoen EUR										
	1H12	2H12	FY12 ¹		1H13	2H13	FY13	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Soepelschuim	17,5	11,7	29,2		15,0	15,3	30,3	-14,3%	31,4%	3,9%
Slaapcomfort	4,6	9,2	13,9		4,7	8,1	12,8	1,9%	-12,2%	-7,5%
Isolatie	18,8	17,1	36,0		12,7	15,0	27,7	-32,7%	-12,5%	-23,1%
Automobiel	15,9	8,3	24,2		8,5	10,3	18,8	-46,9%	24,3%	-22,5%
Corporate	(8,0)	(7,6)	(15,6)		(7,5)	(9,2)	(16,8)	-5,3%	21,1%	7,7%
Totaal gecombineerde REBITDA	48,9	38,7	87,7		33,3	39,5	72,8	-31,9%	2,1%	-16,9%

¹ Zie voorwoord 2 op pagina 4

De Groep kon de lagere contributie ten gevolge van de lagere omzet compenseren door de invoering van maatregelen ter verbetering van de structurele productiviteit en efficiëntie doorheen de volledige *supply chain*.

Samenvatting:

- **Soepelschuim** is in de loop van het jaar steeds beter gaan presteren.
- **Slaapcomfort** is er in het 2de halfjaar van 2013 sterk op vooruitgegaan na de lancering van de GELTEX® Inside-productlijn, wat de lagere volumes door een matige slaapcomfortmarkt gedeeltelijk compenseerde.
- In de **Automobiel**-segmenten bleef het effect op de rendabiiteit als gevolg van de vertraging van de automarkt en het aflopen van diverse programma's beperkt.
- **Isolatie** noteerde een lagere winst ten gevolge van de kalmere bouwactiviteit in Europa die heeft geleid tot meer concurrentie, door de impact van de opstart van de nieuwe vestiging in Bourges (Frankrijk), de slechte weersomstandigheden in het 1ste kwartaal van 2013 en de ongunstige wisselkoers in het Verenigd Koninkrijk in de 1ste jaarhelft.

Gecombineerde REBIT: van EUR 47,8 miljoen (herwerkt ¹)
naar **EUR 33,2 miljoen** (-30,5%)

Opsplitsing van de gecombineerde REBIT per segment

in miljoen EUR									
	1H12	2H12	FY12 ¹	1H13	2H13	FY13	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Soepelschuim	10,9	4,7	15,6	8,9	9,2	18,0	-18,9%	94,4%	15,3%
Slaapcomfort	1,9	6,5	8,4	1,6	4,7	6,3	-13,0%	-27,9%	-24,6%
Isolatie	16,8	15,2	32,0	9,9	12,1	22,0	-41,3%	-20,0%	-31,2%
Automobiel	7,9	0,3	8,2	1,2	3,6	4,8	-85,2%	1170,2%	-42,2%
Corporate	(8,3)	(8,1)	(16,4)	(8,1)	(9,8)	(17,8)	-2,2%	20,6%	9,1%
Totaal gecombineerde REBIT	29,3	18,6	47,8	13,4	19,8	33,2	-54,1%	6,7%	-30,5%

¹ Zie voorwoord 2 op pagina 4

Niet-recurrente elementen: (op gecombineerde basis, inclusief pro rata aandeel in joint ventures)

EBIT omvat niet-recurrente elementen voor een totaal nettobedrag van EUR -48,6 miljoen (in vergelijking met EUR -11,1 miljoen in 2012).

	in miljoen EUR			
	2012	1H/2013	2H/2013	2013
Boete Europese Commissie	0,0	0,0	(27,0)	(27,0)
Reorganisatielasten en -voorzieningen	(6,1)	(10,6)	(4,0)	(14,7)
Verlies op de liquidatie of vervreemding van financiële activa	(0,8)	0,0	(0,4)	(0,4)
Winst op de liquidatie of vervreemding van vastgoedbeleggingen	0,0	0,0	1,6	1,6
Reële waarde meerwaarde op vastgoedbeleggingen	0,8	0,0	(0,8)	(0,8)
Overige (o.a. juridische en consultancykosten)	(3,5)	(2,4)	(1,5)	(3,9)
Totale impact op EBITDA	(9,5)	(13,1)	(32,1)	(45,1)
Bijzondere waardeverminderingen	(1,6)	(1,2)	(2,3)	(3,5)
Totale impact op EBIT	(11,1)	(14,3)	(34,3)	(48,6)

Het belangrijkste niet-recurrente element betreft de boete van **EUR 27 miljoen** aan de Europese Commissie, na de schikking begin 2014 (zie persbericht van 29 januari 2014).

Andere niet-recurrente elementen hebben betrekking op de diverse herstructureringsmaatregelen in het kader van de uitvoering van het rationalisatieplan van de Groep. De belangrijkste maatregel in de 1ste helft van 2013 was de beslissing om de activiteiten in de vestiging in Rheinbreitbach (Duitsland) aanzienlijk af te bouwen, waardoor 150 van de 178 lokale banen verloren gingen (zie persbericht van 22 januari 2013). Dit was de laatste noodzakelijke maatregel die nodig was om de voetafdruk van de activiteiten van het segment Automobiel-Interiors te optimaliseren.

De activiteiten van het segment Soepelschuim in het Verenigd Koninkrijk werden verder gestroomlijnd door de sluiting van de verwerkingsfabriek in Nelson (Lancashire), wat leidde tot 95 ontslagen (zie persbericht van 14 april 2013), bijkomende herstructureringsmaatregelen bij Eurofoam (Oostenrijk) in 2H2013, de sluiting van de conversiefabriek voor soepelschuim in La Eliana (Spanje), en de overdracht van bepaalde activiteiten van Nederland naar het Verenigd Koninkrijk.

De Groep legde een provisie van EUR 1,1 miljoen aan om de geschatte kosten te dekken voor het regulariseren van onregelmatigheden die zich voordeden in één van haar dochterondernemingen in de periode 2001-2010, alsook om de bijkomende juridische verdedigingskosten te dekken in het onderzoek van het directoraat-generaal Concurrentie van de Europese Commissie en van het Duitse Federale Kartelbureau ('Bundeskartellamt') (cfr. paragraaf 5).

Tot slot noteerde de Groep ook een verlies van EUR -0,4 miljoen op de verkoop van de Spaanse dochteronderneming Ingenieria de Poliurethano Flexible s.l. (IPF).

De bijzondere waardeverminderingen (EUR -3,5 miljoen) (2012: EUR -1,6 miljoen) betreffen de uitrustingen in de fabrieken voor Soepelschuim in Spanje (La Eliana en Legutiano) en voor Automobiel-Interiors in Duitsland (Rheinbreitbach).

Geconsolideerde EBITDA: van EUR 66,0 miljoen
naar **EUR 13,6 miljoen**

Gecombineerde EBITDA: van EUR 78,2 miljoen (herwerkt ¹)
naar **EUR 27,7 miljoen**

Opsplitsing van EBITDA per segment

in miljoen EUR									
	1H12	2H12	FY12	1H13	2H13	FY13	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Soepelschuim	15,0	8,5	23,5	12,6	(14,9)	(2,3)	-16,2%	-275,7%	-109,8%
Slaapcomfort	4,0	8,1	12,0	3,6	6,8	10,4	-9,8%	-16,0%	-13,9%
Isolatie	18,8	17,0	35,8	12,6	15,0	27,6	-33,2%	-11,5%	-22,9%
Automobiel	14,4	8,2	22,6	0,5	9,9	10,4	-96,4%	21,2%	-53,9%
Corporate	(7,7)	(8,0)	(15,7)	(9,0)	(9,3)	(18,3)	17,2%	15,5%	16,3%
Totaal gecombineerde EBITDA	44,5	33,6	78,2	20,2	7,5	27,7	-54,6%	-77,7%	-64,5%
Eliminatie bijdrage joint ventures (IFRS 11)	(6,9)	(5,3)	(12,2)	(5,8)	(8,3)	(14,1)	-15,3%	55,9%	15,8%
Totaal geconsolideerde EBITDA	37,7	28,3	66,0	14,4	(0,8)	13,6	-61,7%	-102,8%	-79,3%

Geconsolideerde EBIT: van EUR 33,0 miljoen
naar **EUR -20,9 miljoen**

Gecombineerde EBIT: van EUR 36,8 miljoen (herwerkt ¹)
naar **EUR -15,3 miljoen**

Opsplitsing van EBIT per segment

in miljoen EUR									
	1H12	2H12	FY12	1H13	2H13	FY13	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Soepelschuim	8,0	1,1	9,0	6,4	(22,8)	(16,4)	-19,1%	-2266,9%	-281,5%
Slaapcomfort	1,2	5,3	6,5	0,5	3,3	3,8	-59,3%	-37,1%	-41,3%
Isolatie	16,8	15,0	31,8	9,8	12,1	21,9	-41,8%	-19,0%	-31,1%
Automobiel	6,4	(0,5)	6,0	(8,0)	2,6	(5,3)	-223,9%	-677,3%	-189,1%
Corporate	(8,0)	(8,5)	(16,5)	(9,6)	(9,8)	(19,4)	19,5%	15,3%	17,4%
Totaal gecombineerde EBIT	24,4	12,4	36,8	(0,8)	(14,5)	(15,3)	-103,5%	-217,2%	-141,7%
Eliminatie bijdrage joint ventures (IFRS 11)	(2,5)	(1,3)	(3,8)	(1,7)	(3,8)	(5,5)	-29,3%	183,8%	45,7%
Totaal geconsolideerde EBIT	21,9	11,0	33,0	(2,6)	(18,3)	(20,9)	-111,8%	-265,9%	-163,3%

¹ Zie voorwoord 2 op pagina 4

Geconsolideerd financieel resultaat: van EUR -11,6 miljoen (herwerkt ¹) naar **EUR -11,3 miljoen**

De netto-rentelasten bleven stabiel; EUR -9,4 miljoen tegenover EUR -9,3 miljoen (herwerkt¹) in 2012. Dat is vooral te danken aan geoptimaliseerde financieringskosten, terwijl de gemiddelde uitstaande netto rentedragende schuld, inclusief het gebruik van niet in de balans opgenomen factoring/forfeiting-programma's, toenam met de financiering van de nieuwe fabriek voor het segment Isolatie in Frankrijk (eind 2012).

'Andere netto financiële inkomsten en uitgaven' (EUR -1,9 miljoen tegenover EUR -2,3 miljoen in 2012 (herwerkt ¹)) omvatten de kapitalisatiekosten van pensioenvoorzieningen (EUR -1,6 miljoen tegenover EUR -1,9 miljoen in 2012) en wisselkoersverschillen (EUR -0,4 miljoen tegenover EUR -0,2 miljoen in 2012).

Geconsolideerde belastingen op het resultaat en uitgestelde belastingen: van EUR -6,0 miljoen (herwerkt ¹) naar **EUR -3,9 miljoen:**

- Courante belastingen: EUR -2,9 miljoen (EUR -1,5 miljoen in 2012 (herwerkt ¹) voornamelijk ten laste van dochterondernemingen in Oost-Europa, Duitsland, Oostenrijk en China;
- Uitgestelde belastingen: EUR -1,0 miljoen (EUR -4,5 miljoen in 2012 (herwerkt ¹)).

Geconsolideerd resultaat over de periode (aandeel van de Groep): van EUR 15,4 miljoen (herwerkt ¹) naar **EUR -36,1 miljoen**

¹ Zie voorwoord 2 op pagina 4

3. Financiële situatie

Op 31 december 2013 bedroeg de **netto geconsolideerde financiële schuld** van de Groep **EUR 138,2 miljoen**, exclusief de kredietbedragen opgenomen in het kader van de niet in de balans opgenomen factoring/forfeiting-programma's ten belope van EUR 53,4 miljoen, in vergelijking met EUR 137,7 miljoen en EUR 40,0 miljoen op 31 december 2012.

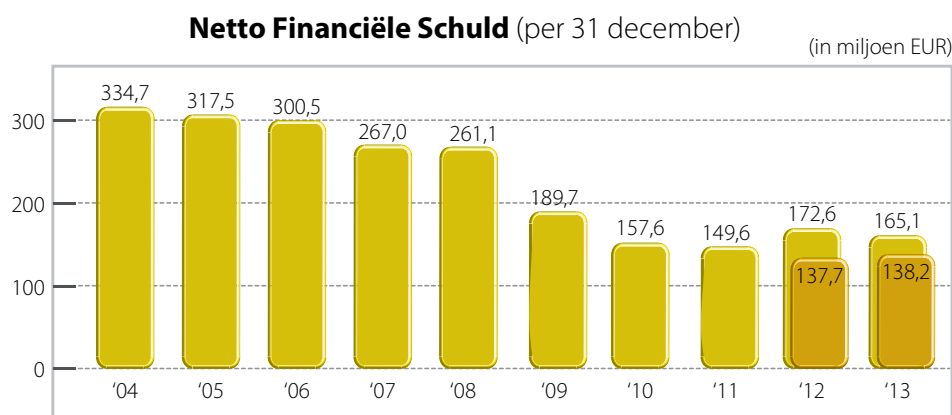
Op **gecombineerde** basis bedroeg de **netto financiële schuld** **EUR 165,1 miljoen** op 31 december 2013, exclusief de kredietbedragen die zijn opgenomen in het kader van de niet in de balans opgenomen factoring/forfeiting-programma's ten belope van EUR 59,7 miljoen, in vergelijking met EUR 172,6 miljoen en EUR 45,0 miljoen op 31 december 2012.

Het **totaal eigen vermogen** op 31 december 2012 werd aangepast ¹ in overeenstemming met de nieuwe standaard IAS 19. Deze aanpassing had een impact van EUR -19,5 miljoen op het eigen vermogen, van EUR 260,6 miljoen naar EUR 241,1 miljoen. Op 31 december 2013 bedroeg het geconsolideerde eigen vermogen EUR 186,8 miljoen.

	in miljoen EUR
Totaal eigen vermogen op 31-dec-2012 (zoals gepubliceerd)	260,6
Wijzigingen in de boekhoudregels (IAS 19R)	(19,5)
Totaal eigen vermogen op 31-dec-2012 (herwerkt voor IAS 19R)	241,1
Dividenden	(8,4)
Opties op aandelen (IFRS 2)	0,2
Inkoop eigen aandelen	(1,7)
Winst/(verlies) van de periode	(36,1)
Overig totaal resultaat	(8,4)
Totaal eigen vermogen op 31-dec-2013	186,8

Bijgevolg steeg de **geconsolideerde schuldgraadratio** tot 74,0% (2012: 57,1% na herwerking voor IAS 19).

Op **gecombineerde basis** bedraagt de **schuldgraadratio** 88,4% tegenover 71,6% (herwerkt) eind 2012.



De Groep behoudt haar doelstelling om de schuldgraadratio onder 50% te brengen.

¹ Zie voorwoord 2 op pagina 4

4. Inspectie door het Directoraat-Generaal Concurrentie van de Europese Commissie en inspectie door het Duitse Federale Kartelbureau ("Bundeskartellamt")

- **Inspectie door het Directoraat-Generaal Concurrentie van de Europese Commissie**

Op 29 januari 2014 kondigde Recticel aan dat het met de Europese Commissie tot een vergelijk was gekomen in het onderzoek m.b.t. de markt van soepelschuim, waardoor het dossier wordt afgesloten.

In het schikkingsbesluit bedraagt de effectieve totale boete voor Recticel, EUR 26.976.500, inclusief 50% aandeel van Recticel in de boete betreffende de activiteiten van Eurofoam,. De boete dient te worden betaald binnen 90 dagen na de beslissing van de Commissie. Recticel heeft het directoraat-generaal Begroting verzocht de boete te mogen betalen in jaarlijkse termijnen. In april 2014 het Recticel de bevestiging ontvangen van het Directoraat Generaal voor het Budget van de Europese Commissie dat het de toestemming krijgt om zijn boete (exclusief de boete die moet betaald worden door de joint venture Eurofoam) in drie gelijke schijven te betalen op 30 april 2014, 2015 en 2016.

- **Inspectie door het Duitse Federale Kartelbureau ("Bundeskartellamt")**

Geen nieuwe ontwikkelingen te rapporteren.

5. Voorgesteld dividend

De Raad van Bestuur zal aan de jaarlijkse algemene vergadering van 27 mei 2014 de betaling van een brutodividend van EUR 0,20 per aandeel (2012: EUR 0,29) voorstellen.

6. Vooruitzichten

Gelet op de aanhoudende volatiliteit op de markten waar Recticel actief is, is het te vroeg om een prognose voor 2014 te geven. De Groep zal meer klaarheid verschaffen op de jaarlijkse algemene vergadering van 27 mei 2014.

De Groep blijft zich concentreren op de uitvoering van het strategisch plan voor de periode 2010-2015, met inbegrip van (i) strikte prioritaire toewijzing van haar middelen aan haar activiteitenportefeuille, (ii) blijvende inspanningen om de operaties te stroomlijnen en minder complex te maken, (iii) geografische diversificatie om de afhankelijkheid van Europa te verminderen en (iv) de introductie van nieuwe innovatieve oplossingen.

7. Marktsegmenten

De Groep past IFRS 8 toe sinds 1 januari 2009. IFRS 8 vereist dat operationele segmenten worden geïdentificeerd op basis van de interne rapporteringsstructuur van de Groep, zoalsdoor de "chief operating decision maker" gehanteerd wordt bij het uitvoeren van 'performance reviews' en de toewijzing van middelen aan elk segment. Daarom zal de Groep duiding blijven geven bij de ontwikkeling van de diverse segmenten op basis van de **gecombineerde** cijfers, in lijn met de beheersrapportering en conform IFRS 8.



7.1. SOEPELSCHUIM

	1H12	2H12	FY12	1H13	2H13	FY13	in miljoen EUR		
							Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	303,5	284,7	588,3	297,3	286,1	583,4	-2,1%	0,5%	-0,8%
REBITDA	17,2	11,9	29,2	15,0	15,3	30,3	-13,0%	28,4%	3,9%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>5,7%</i>	<i>4,2%</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,2%</i>			
EBITDA	14,8	8,7	23,5	12,6	(14,9)	(2,3)	-14,7%	-	-
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>4,9%</i>	<i>3,1%</i>	<i>4,0%</i>	<i>4,2%</i>	<i>-5,2%</i>	<i>-0,4%</i>			
REBIT	10,6	5,0	15,6	8,9	9,2	18,0	-16,8%	83,9%	15,3%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>3,5%</i>	<i>1,8%</i>	<i>2,7%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,2%</i>	<i>3,1%</i>			
EBIT	7,7	1,3	9,0	6,4	(22,8)	(16,4)	-16,3%	-	-
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>2,5%</i>	<i>0,5%</i>	<i>1,5%</i>	<i>2,2%</i>	<i>-8,0%</i>	<i>-2,8%</i>			

Bedrijfsopbrengsten

Gecombineerde bedrijfsopbrengsten, inclusief intersegmentomzet (4de kwartaal 2013: EUR 16,4 miljoen; +13,9%), stegen van EUR 144,6 miljoen in het 4de kwartaal van 2012 tot **EUR 146,6 miljoen in het 4de kwartaal van 2013** (+1,4%). Echter, zonder rekening te houden met de intersegment-omzet, bleef de gecombineerde externe omzet nagenoeg gelijk in het 4de kwartaal van 2013 (EUR 130,2 miljoen; -0,02%). Terwijl de omzet van Comfort stabiel bleef tegenover het 4de kwartaal van 2012 toonde de omzet voor Technische schuimen de eerste tekenen van herstel in de transportsector en andere industriële markten. Het nieuwe innovatieve geluidsabsorberende Thermoflex-schuim is met succes geïntroduceerd in Frankrijk, Spanje en het Verenigd Koninkrijk.

Voor het **volledige jaar 2013** daalden de gecombineerde bedrijfsopbrengsten, die de intersegmentomzet van EUR 63,3 miljoen (+16,2%) omvatten, met -0,8% van EUR 588,3 miljoen naar **EUR 583,4 miljoen**. De intersegmentomzet buiten beschouwing gelaten daalde de onderliggende **gecombineerde externe omzet** met -2,6% van EUR 533,8 miljoen tot EUR 520,2 miljoen. De omzet daalde in het subsegment **Comfort** (EUR 372,4 miljoen; -1,8%) en nam lichtjes toe voor het subsegment **Technische schuimen** (EUR 211,0 miljoen; +0,2%).

In augustus 2013 is Recticel gestart met de eerste leveringen van akoestische oplossingen aan Boeing.

EBITDA

EBITDA viel terug van EUR 23,5 miljoen tot EUR -2,3 miljoen. Die evolutie is vooral te wijten aan de boete (EUR 27,0 miljoen) voor de Europese Commissie na de schikking van begin 2014 (zie persbericht van 29 januari 2014), die volledig toe te wijzen is aan het segment Soepelschuim, en verbonden juridische kosten (EUR -1,4 miljoen).

Verder werden nog bijkomende herstructureringsmaatregelen genomen in het kader van de uitvoering van het rationalisatieplan van de Groep: d.w.z. een verdere stroomlijning van de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk door de sluiting van de conversie-eenheid in Nelson (Lancashire), de herstructurering bij Eurofoam (Linz, Oostenrijk) en de sluitingskosten van de conversiefabriek in La Eliana (Spanje) en de transfer van het luchtvaartdepartement van Nederland naar het VK.

De Groep boekte een verlies van EUR -0,4 miljoen op de verkoop van de Spaanse dochteronderneming Ingenieria de Poliurethano Flexible s.l. (IPF).

Deze herstructureringen en verlies op verkoop leidden tot bijkomende eenmalige kosten van EUR -4,2 miljoen (2012: EUR -5,7 miljoen).





7.2. SLAAPCOMFORT

	1H12	2H12	FY12	1H13	2H13	FY13	in miljoen EUR		
Bedrijfsopbrengsten	133,6	142,9	276,5	140,0	143,0	283,0	4,8%	0,0%	2,3%
REBITDA	4,6	9,2	13,9	4,7	8,1	12,8	1,7%	-12,1%	-7,5%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	3,5%	6,5%	5,0%	3,4%	5,7%	4,5%			
EBITDA	4,0	8,1	12,0	3,6	6,8	10,4	-10,1%	-15,9%	-13,9%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	3,0%	5,6%	4,4%	2,6%	4,7%	3,7%			
REBIT	1,9	6,5	8,4	1,6	4,7	6,3	-13,6%	-27,7%	-24,6%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	1,4%	4,5%	3,0%	1,2%	3,3%	2,2%			
EBIT	1,2	5,3	6,5	0,5	3,3	3,8	-59,7%	-37,0%	-41,3%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	0,9%	3,7%	2,4%	0,4%	2,3%	1,4%			

In 2013 werden een aantal intercompany-activiteiten, die voordien binnen het segment Soepelschuim werden geëlimineerd, getransfereerd naar het segment Slaapcomfort. Ten gevolge van deze interne transfer bevat de bedrijfsopbrengsten van Slaapcomfort ook de nieuwe intersegmentomzet van respectievelijk EUR 5,3 miljoen (4Kw) en EUR 22,4 miljoen (12 maanden). Deze bedragen werden ook toegevoegd aan "Eliminaties".

Bedrijfsopbrengsten

Gecombineerde bedrijfsopbrengsten, inclusief intersegmentomzet (4de kwartaal 2013: EUR 5,3 miljoen), stegen van EUR 74,8 miljoen in het 4de kwartaal van 2012 tot **EUR 75,8 miljoen in het 4de kwartaal van 2013** (+1,4%). Wanneer we echter geen rekening houden met de intersegment-omzet daalde de **gecombineerde externe omzet** van EUR 74,6 miljoen in het 4de kwartaal van 2012 tot **70,5 EUR miljoen in het 4de kwartaal van 2013** (-5,4%).

Voor het **volledige jaar 2013** verhoogde de gecombineerde omzet, die de intersegment-omzet van EUR 22,4 miljoen omvat, met 2,3% van EUR 276,5 miljoen tot **EUR 283,0 miljoen**. Wanneer geen rekening gehouden wordt met de intersegmentomzet daalde de onderliggende **gecombineerde externe omzet** met -5,5% van EUR 275,8 miljoen tot **EUR 260,6 miljoen**.

Het consumentenvertrouwen bleef zwak en leidde tot negatieve trends in alle slaapcomfortmarkten waar Recticel aanwezig is (in volume en waarde).

Het subsegment **Merken** zakte met -10,2% in het 4de kwartaal van 2013 en met -4,2% op jaarbasis. De relatieve weerstand van het subsegment Merken is het resultaat

van de succesvolle lancering van de nieuwe collectie innovatieve GELTEX Inside®-matrassen, die (na Duitsland in 2012) in de loop van 2013 ook in Zwitserland, België, Nederland en Frankrijk werd geïntroduceerd. De nieuwe collectie werd goed onthaald op de markt. Ze is en blijft de belangrijkste groeifactor in het subsegment Merken.

Na een moeilijke start in 2013 noteerde het subsegment **Niet-merken/Private Label** een iets hogere omzet in het 4de kwartaal van 2013 (+0,2%). Voor het volledige jaar 2013 lag de omzet echter 7,1% lager dan in 2012. Een omzetstijging in Scandinavië en Oostenrijk werd overgecompenseerd door een lagere omzet in de andere landen.

EBITDA

EBITDA viel met 13,9% terug van EUR 12,0 miljoen tot EUR 10,4 miljoen. De daling is het gevolg van lagere externe omzetvolumes, ondanks een betere productmix.

Rationalisatiemaatregelen in Duitsland en juridische kosten in verband met het lopende onderzoek van het Bundeskartellamt zorgen voor eenmalige kosten van EUR -2,5 miljoen (2012: EUR -1,8 miljoen).





7.3. ISOLATIE

	1H12	2H12	FY12	1H13	2H13	FY13	in miljoen EUR		
							Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	109,5	111,2	220,7	109,5	110,5	220,0	0,0%	-0,6%	-0,3%
REBITDA	18,8	17,2	36,0	12,7	15,0	27,7	-32,7%	-12,6%	-23,1%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>17,2%</i>	<i>15,4%</i>	<i>16,3%</i>	<i>11,6%</i>	<i>13,6%</i>	<i>12,6%</i>			
EBITDA	18,8	17,0	35,8	12,6	15,0	27,6	-33,1%	-11,6%	-22,9%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>17,2%</i>	<i>15,3%</i>	<i>16,2%</i>	<i>11,5%</i>	<i>13,6%</i>	<i>12,5%</i>			
REBIT	16,8	15,2	32,0	9,9	12,1	22,0	-41,3%	-20,1%	-31,2%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>15,3%</i>	<i>13,6%</i>	<i>14,5%</i>	<i>9,0%</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,0%</i>			
EBIT	16,8	15,0	31,8	9,8	12,1	21,9	-41,8%	-19,1%	-31,1%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>15,3%</i>	<i>13,5%</i>	<i>14,4%</i>	<i>8,9%</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,0%</i>			

Bedrijfsopbrengsten

De **gecombineerde bedrijfsopbrengsten** bleven stabiel op **EUR 52,8 miljoen in het 4de kwartaal van 2013** (+0,3%).

Voor het **volledige jaar 2013** bedroegen de bedrijfsopbrengsten **EUR 220,0 miljoen** (-0,3%).

Ondanks een verzwakking van de activiteiten in de Europese bouw- en renovatiemarkten bleef de omzet in het subsegment **Bouwisolatie**, dat 94% van de segmentomzet vertegenwoordigt, stabiel in 2013 (**EUR 206,5 miljoen**). De hogere volumes werden gecompenseerd door een minder gunstige product-/markt-mix.

De structurele vraag naar zeer performante bouwisolatieproducten in polyurethaan zal naar verwachting op lange termijn blijven toenemen door striktere normen en regelgeving voor isolatie (cfr. de Europese richtlijn betreffende de energieprestatie van gebouwen (EPBD) (Richtlijn 2010/31/EU) die geleidelijk aan zal worden toegepast door de Europese lidstaten), hogere energieprijzen en het groeiende bewustzijn van de behoefte aan meer en betere isolatie.

De omzet van het subsegment **Industriële Isolatie** steeg in de loop van het 4de kwartaal van 2013 (+13,1%). Voor het volledige jaar 2013 lag de omzet echter lager (**EUR 13,5 miljoen**; -11,7%).

EBITDA

EBITDA daalde van EUR 35,8 miljoen naar EUR 27,6 miljoen (-22,9%). In het 1ste halfjaar van 2013 werd de winstgevendheid negatief beïnvloed door de waardevermindering van het Britse pond, de extra vaste kosten en de opstartkosten voor de nieuwe fabriek in Bourges (Frankrijk), de toegenomen concurrentie in een zwakkere marktomgeving en de slechte weersomstandigheden in Europa in februari en maart. In de 2de jaarhelft van 2013 presteerde de nieuwe fabriek in Bourges volgens de verwachtingen en stegen de prijzen in het Verenigd Koninkrijk, wat resulteerde in een verhoogde winstgevendheid t.o.v. de 1ste jaarhelft ondanks de relatief zwakke bouwmarkten.





7.4. AUTOMOBIEL

	1H12	2H12	FY12	1H13	2H13	FY13	in miljoen EUR		
							Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	161,3	128,4	289,7	129,7	128,7	258,4	-19,6%	0,3%	-10,8%
REBITDA	15,8	8,4	24,2	8,5	10,3	18,8	-46,5%	22,7%	-22,5%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	9,8%	6,6%	8,4%	6,5%	8,0%	7,3%			
EBITDA	14,3	8,3	22,6	0,5	9,9	10,4	-96,3%	19,5%	-53,9%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	8,9%	6,4%	7,8%	0,4%	7,7%	4,0%			
REBIT	7,8	0,4	8,2	1,2	3,6	4,8	-85,0%	804,5%	-42,2%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	4,9%	0,3%	2,8%	0,9%	2,8%	1,8%			
EBIT	6,3	(0,3)	6,0	(8,0)	2,6	(5,3)	-226,1%	-868,6%	-189,1%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	3,9%	-0,3%	2,1%	-6,2%	2,1%	-2,1%			

Bedrijfsopbrengsten

De **gecombineerde bedrijfsopbrengsten** daalden van EUR 65,5 miljoen in het 4de kwartaal van 2012 tot **EUR 64,7 miljoen in het 4de kwartaal van 2013** (-1,2%).

Voor het **volledige jaar 2013** daalde de gecombineerde omzet met -10,8% van EUR 289,7 miljoen tot **EUR 258,4 miljoen**.

De inschrijving van nieuwe wagens in de voertuigenmarkt van de EU-27 stabiliseert zich na zes magere jaren, terwijl de export naar andere regio's sterk is gebleven.

In het **4de kwartaal van 2013** daalde de gecombineerde omzet voor Interiors met -13,0% tot **EUR 25,0 miljoen**. Voor het **volledige jaar 2013** zakte de gecombineerde omzet met -21,0% tot **EUR 110,7 miljoen**. Die daling was verwacht, aangezien enkele programma's, voornamelijk in de VS, aan het uitdoven waren. De volumes in China daarentegen groeiden aanzienlijk ten opzichte van 2012 dankzij de opstart van de fabriek in Peking (Daimler) en hogere volumes in de fabriek van Shengyang (BMW).

In het 4de kwartaal van 2013 communiceerde de Groep over recent binnengehaalde contracten (inclusief voor het dashboard en handschoenvak voor de nieuwe BMW5-reeks, zowel voor Europa als China). Die programma's zullen opgestart worden volgens het tijdschema aangegeven in het persbericht van 2 december 2013.

De gecombineerde omzet bij **Seating** (i.e. Proseat, de 51/49 joint venture tussen Recticel en Woodbridge) steeg in het 4de kwartaal van 2013 met +9,4%. Voor het **volledige jaar** bleef de omzet stabiel op **EUR 136,8 miljoen** (-0,7%), beter dan de automobiemarkt in Europa.

De jaaromzet bij **Exteriors** lag iets lager (**EUR 10,9 miljoen**; -0,7%). Sedert de verkoop van de compoundingactiviteiten aan BASF in 2008 is de omzet van de afdeling beperkt tot de voor rekening van BASF geproduceerde grondstofmengsels.

EBITDA

EBITDA daalde van EUR 22,6 miljoen tot EUR 10,4 miljoen, inclusief netto niet-recurrente elementen van EUR -8,4 miljoen (2012: EUR -1,6 miljoen) wat voornamelijk te wijten is aan de aanleg van voorzieningen voor herstructureringskosten voor het afbouwen van de activiteiten van de Interiors-fabriek in Rheinbreitbach (Duitsland). In het kader van dat herstructureringsplan zullen in de periode 2014-2015 ongeveer 150 van de 178 banen in de vestiging van Rheinbreitbach worden geschrapt. REBITDA toont meer veerkracht dan verwacht, rekeninghoudend met de omvang van de daling in de bedrijfsopbrengsten.



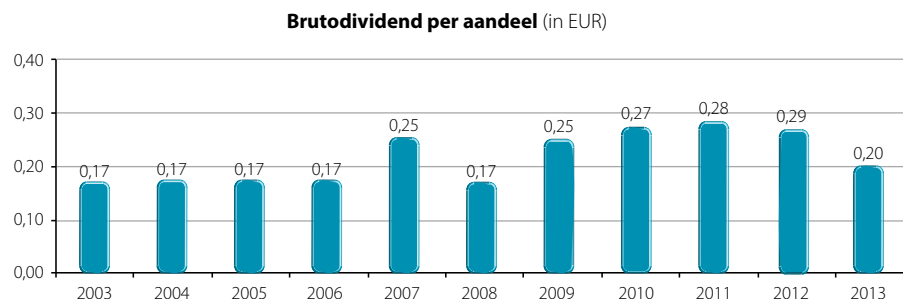
8. BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

De Algemene Vergadering beslist over de besteding van de voor uitkering vatbare bedragen, op voorstel van de Raad van Bestuur.

Bij het uitwerken van zijn voorstel dienaangaande poogt de Raad van Bestuur het gepaste evenwicht te vinden tussen het garanderen van een stabiel dividend aan de aandeelhouders enerzijds, en het behouden van voldoende investeringsmogelijkheden en mogelijkheden voor autofinanciering anderzijds, dit om de groei van de onderneming op langere termijn niet te hypothekeren.

De Raad van Bestuur heeft besloten om het hierna volgende voorstel van resultaatverdeling voor te leggen aan de Algemene Vergadering:

	in EUR
Winst (verlies) van het boekjaar	461 677,31
+ Overgedragen winst van het vorige boekjaar	69 229 876,66
Te bestemmen resultaat	69 691 553,97
- Toevoeging aan wettelijke reserves	(3 975,00)
- Toevoeging aan overige reserves	(1 734 570,13)
- Bruto dividend	(5 789 471,20)
Over te dragen winst	62 163 537,64



9. DIVIDENDUITKERING

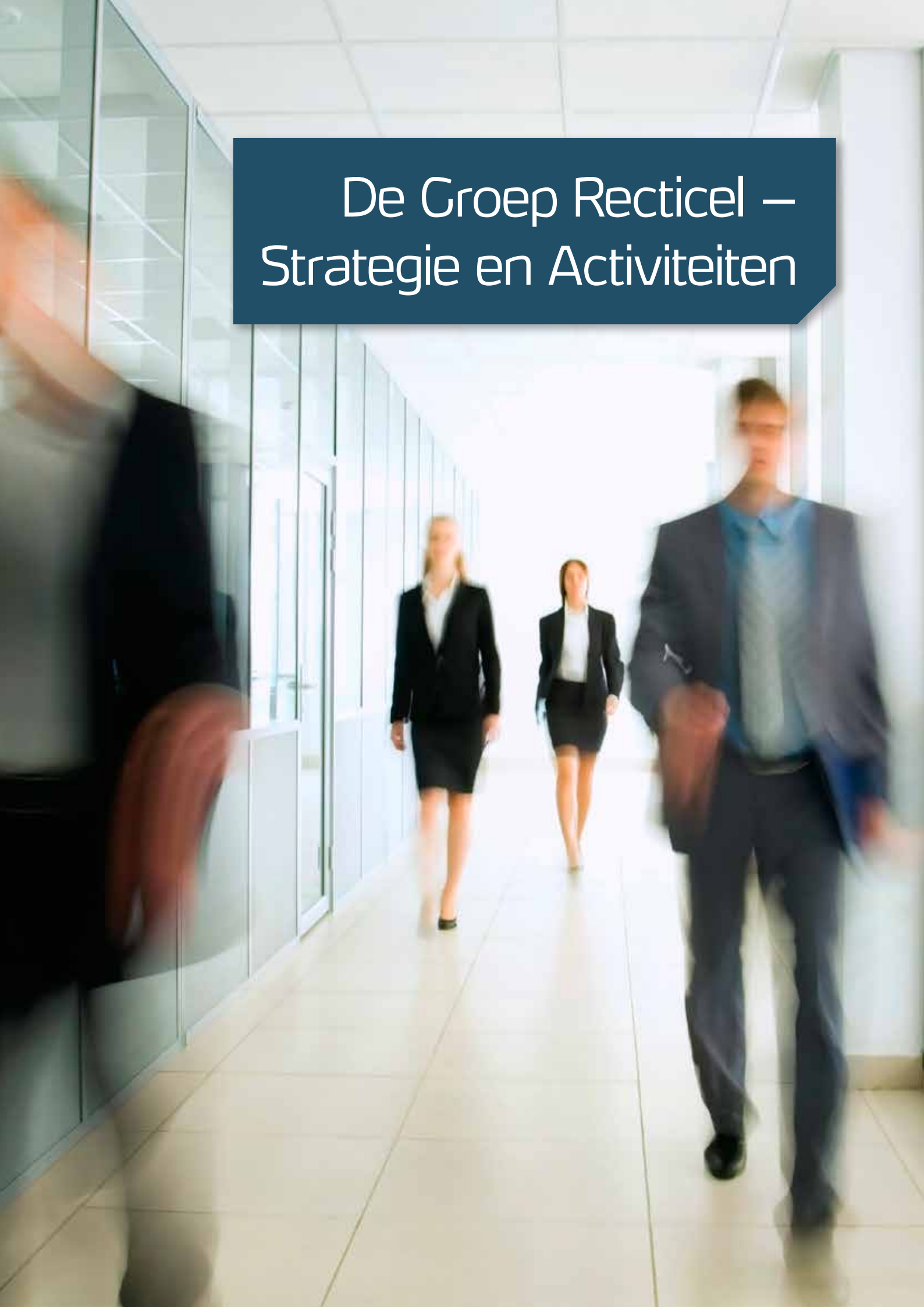
Onder voorbehoud van goedkeuring van de winstverdeling door de Algemene Vergadering van 27 mei 2014 zal per gewoon aandeel een dividend worden uitgekeerd van EUR 0,20 bruto; of EUR 0,15 netto (-25% roerende voorheffing). Dit dividend zal betaalbaar zijn vanaf 03 juni 2014. KBC Bank treedt op als *Paying Agent*.

Wat de aandelen op naam betreft, zal de betaling geschieden via overschrijving op de bankrekening van de aandeelhouders.

DIVIDEND KERNGEGEVENS

Brutodividend per aandeel	EUR 0,20
Ex-coupon datum	29 MEI 2014
Record date	02 JUNI 2014
Datum betaling dividend	03 JUNI 2014

De Groep Recticel – Strategie en Activiteiten



Strategie van de Groep

Recticel is wereldwijd een van de top-3 polyurethaanschuimproducenten. Recticel biedt producten en oplossingen aan voor klanten in alle regio's van de wereld, behalve Latijns-Amerika. Vandaag zijn 94% van zijn activiteiten op Europa gericht.

Recticel is sterk vertegenwoordigd in de volgende marktsegmenten:

- **Isolatie:** polyurethaan gelamineerde panelen voor thermische isolatie van gebouwen
- **Slaapcomfort:** met sterke matras- en slaapcomfortmerken in Europa
- **Soepelschuim:** aanbod van schuimblokken of verwerkt schuim voor toepassingen in de meubelmarkten, alsook een gediversifiëerd aanbod aan technisch onderscheidende oplossingen voor verschillende industrieën
- **Automobiel:** polyurethaan elastomeren voor dashboard- en deurpaneelhuiden, en schuimstukken voor zetelkussens

De volgende strategie reikt Recticel een duidelijk proces aan om zijn ontwikkelingsplan te bepalen alsook inzake de prioritaire allocatie van de werkmiddelen naar de verschillende sectoren.

1. KERNCOMPETENTIES EN DOELMARKTEN

De kerncompetentie van Recticel draait rond de transformatie van polyurethaanchemie in hardschuim, soepelschuim en elastomeerhuiden en om hiermee oplossing aan te bieden voor bestaande en nieuwe klantenbehoeften. De transformatie van polyurethaan, hoewel niet zijn enige technologie, blijft Recticel's belangrijkste antwoord om tegemoet te komen aan deze marktbehoeften, en dit om de volgende redenen:

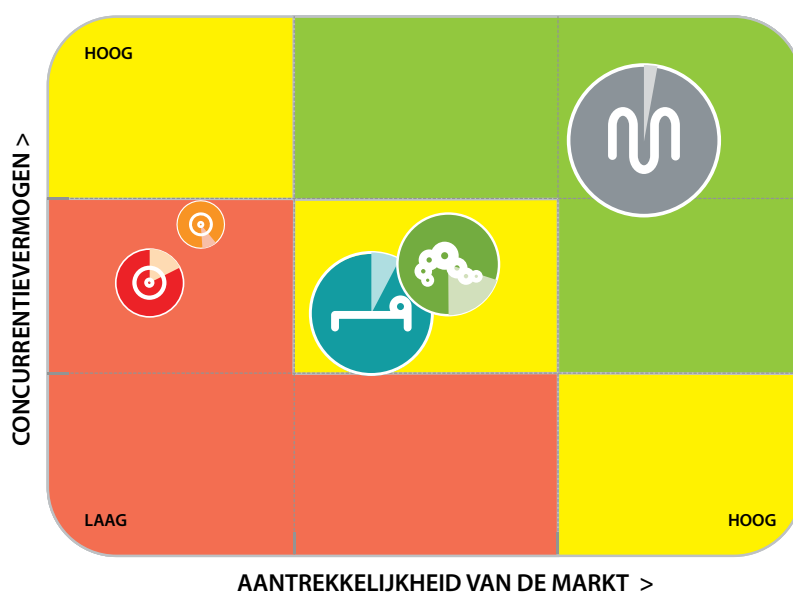
- Polyurethaan is een uiterst performant en veelzijdig materiaal dat zich perfect leent tot best/premium oplossingen in de meeste van zijn segmenten en/of toepassingen.
- De wereldwijde polyurethaanmarkt, die zowat EUR 50 miljard bedraagt, groeit 1-2% sneller dan het BNP in de wereld en is gediversifieerd in verschillende belangrijke eindmarkten zoals meubelen, bouw, transport, kleding, schoenen, apparaten ...
- Het biedt groei-opportunities in toepassingen met een toegevoegde waarde en geeft Recticel de mogelijkheid deel te nemen in wereldwijde lange termijn onomkeerbare mega-trends, zoals milieubescherming en energiebehoud, luxe en comfort, waterbeheer en -filtratie, nood aan sterkere en lichtere materialen.
- Het is een winstgevende markt die de kans biedt een aangepast evenwicht te vinden tussen regio's en toepassingen, en aldus risico's kan beperken in geval van economische crisis.

2. PORTFOLIO MANAGEMENT: STRATEGISCHE POSITIONERING VAN DE SECTOREN

De analyse van de activiteitenportefeuille van Recticel is gebaseerd op:

- de aantrekkelijkheid van de markt
- het concurrentievermogen van Recticel in elk van deze markten

en geeft de volgende positionering van elke sector weer:



-  ISOLATIE
-  SLAAPCOMFORT
-  SOEPELSCHUIM
-  PROSEAT
-  INTERIORS

-  Geschatte omvang van de relevante markt in Europa
-  Geschat Recticel marktaandeel in Europa

De gedetailleerde analyse inzake de specifieke marktaantrekkelijkheid en het concurrentievermogen van de vennootschap in elk segment kan teruggevonden worden onder de individuele sectorhoofdstukken (luik Activiteiten)



3. STRATEGIE

Recticel streeft naar groei via innovatie en de introductie van nieuwe producten, en wijst zijn financiële en menselijke middelen toe aan die segmenten met het hoogste waardecreatiepotentieel. Daarnaast wordt gezocht naar groeimogelijkheden buiten Europa, een verdere rationalisering van de productie-voetafdruk en de afbouw van de globale complexiteit.

	Isolatie:	Primaire aandacht op Europa en groei door innovatie, de introductie van nieuwe producten en modules, ondersteund door capaciteitsuitbreiding en acquisities.
	Slaapcomfort:	Organische groei gebaseerd op sterke productinnovatie, een optimale Merken/Private label strategie, en een geoptimaliseerd netwerk van productievevestigingen.
	Soepelschuim:	Rationalisatie en modernisering van de productie-voetafdruk in combinatie met selectieve groei-initiatieven gebaseerd op nieuwe producten en geografische expansie in het segment Technische Schuimen.
	Automobiel:	Strenge controle van het investeringsbudget en stabilisatie van de twee segmenten, gebaseerd op de introductie van nieuwe innovatieve producten en continue optimalisatie van de voetafdruk en de capaciteitsbezetting.

4. OBJECTIEVEN

Op deze basis streeft Recticel de volgende 2015-objectieven na: (op een gecombineerde basis)

- realisatie van een gemiddelde jaarlijkse groeivoet van de bedrijfsopbrengsten, bij een zelfde consolidatiekring, van 5%
- realisatie van een groeivoet met dubbele cijfers (*double digit*) van zowel resultaten als dividenden
- behalen van een ROCE (EBIT/gemiddeld aangewende middelen) van 15%
- opereren op basis van een schuldgraadratio (Netto financiële schulden/Eigen vermogen) van minder dan 50%

Activiteiten

Recticel focust op de productie en verwerking van polyurethaan voor een ruime waaier van eindcomforttoepassingen. De Groep is georganiseerd rond vier segmenten.





RECTICEL
insulation
COMBODECO HOME

EUROFLOOR®

EUROWALL®

POWERDECK®

POWERROOF®

POWERROOF® MAXX

POWERWALL®

Isolatie



Het segment Isolatie concentreert zich op de productie en commercialisatie van duurzaam thermisch isolatiemateriaal in hard gesloten cellig polyurethaan- (PU of PUR) en polyisocyanuraatschuim (PIR), en omvat twee divisies: **bouwisolatie** en **industriële isolatie**.

Aantrekkelijkheid van de markt

- Milieubescherming en energiebehoud zijn mega-trends. Verwarming en koeling van gebouwen vertegenwoordigt 22% van het wereldwijde energieverbruik.
- Isolatie wordt beschouwd als zijnde dé #1 oplossing om het energieverbruik wereldwijd te verminderen, en die het hoogste investeringsrendement biedt.
- EU Directieven en reglementeringen stuwden vandaag de groei van isolatie-oplossingen voor nieuwe gebouwen, terwijl subsidies de groei van de renovatiemarkt bevorderen.

Concurrentievermogen

- Polyurethaan is één van meest performante thermische isolatiematerialen, waardoor het marktaandeel wint van oplossingen met polystyreen en rots- of glaswol.
- Recticel wordt erkend voor zijn ruim en hoogkwalitatief productengamma, alsook voor zijn efficiënte dienstverlening.
- De industriële voetafdruk omvat uiterst efficiënte en ideaal gevestigde productievestigingen.

Strategie

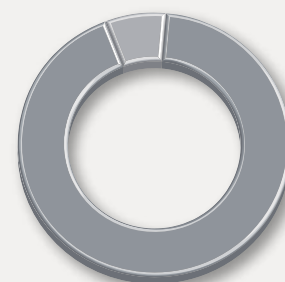
- Primaire aandacht voor Europa.
- Versnelde groei door organische ontwikkeling of acquisities.
- Ondersteund door innovatie, introductie van nieuwe producten.

	in miljoen EUR		
Gecombineerde cijfers	2011	2012	2013
Bedrijfsopbrengsten ⁽¹⁾	223,1	220,7	220,0
Groeivoet bedrijfsopbrengsten (%)	19,0%	-1,1%	-0,3%
REBITDA	39,5	36,3	27,7
REBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	17,7%	16,5%	12,6%
EBITDA	39,5	36,1	27,6
EBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	17,7%	16,4%	12,5%
REBIT	35,8	32,3	22,0
REBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	16,1%	14,6%	10,0%
EBIT	35,8	32,1	21,9
EBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	16,1%	14,6%	10,0%
Investerings in immateriële (exclusief goodwill) en materiële vaste activa	9,0	25,9	4,8
Investerings als % van bedrijfsopbrengsten	4,1%	11,7%	2,2%

⁽¹⁾ Voor eliminaties van intragroep transacties.

Bedrijfsopbrengsten Isolatie 2013:

EUR 220,0 miljoen



Industriële Isolatie
6,2%

Bouwisolatie
93,8%

Evolutie bedrijfsopbrengsten Isolatie




GELTEX[®]inside

is beschikbaar bij:

Beka[®], Lattoflex[®], Schlaraffia[®],
Sembella[®], Superba[®],
Swissflex[®] en Ubica[®]



Swissflex Silhouette

LITERIE
BULTEX



superba
Schweizer Schlafkultur


GRAND LUXE
BY SUPERBA

BEKA

 **SCHLARAFFIA**

MATRATZEN
BULTEX




sembella

lattoflex

swissflex

ubica

Slaapcomfort



Het segment Slaapcomfort concentreert zich in het bijzonder op de ontwikkeling, de productie en de commercialisatie van volledig afgewerkte matrassen, lattenbodems en boxsprings. De strategie wordt uitgebouwd rond sterke nationale merken, dewelke ondersteund worden door "ingredient brands" zoals GELTEX Inside®. Daarnaast wordt het gamma aangevuld met Private Labels voor specifieke klanten, wat een optimale benutting mogelijk maakt van het productie-apparaat.

Aantrekkelijkheid van de markt

- Markt gedreven door demografische evolutie.
- De slaapkwaliteit wordt alsmaar meer geïdentificeerd als een kritische factor voor comfort en gezondheid. Dit leidt tot investeringen in hoogwaardige slaapcomfortsystemen en tot een frequentere vervanging.
- Kwalitatieve merkproducten vertegenwoordigen het topsegment van de markt, terwijl het Private label segment het groeiend segment in de markt voorstelt.

Concurrentievermogen

- Polyurethaanschuim voor matrassen biedt mogelijkheden voor een ruim en gediversifieerd productengamma waardoor het een toonaangevende oplossing is met een stijgend marktaandeel tegenover oplossingen met veren en latex.
- Recticel is met sterke merken goed geplaatst in 5 Europese landen, maar heeft nood aan de stroomlijning van zijn industriële opzet.
- Slaapcomfort geniet van zijn integratie met de Recticel soepelschuimproductie, wat het in staat stelt om snel innovaties te vermarkten en nieuwe producten te introduceren.

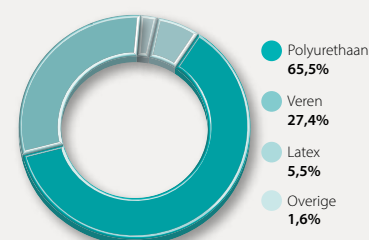
Strategie

- Organische en eventueel externe groei
- Sterke merken en "ingredient brands"
- Productinnovatie
- Rationalisatie van de productie-voetafdruk

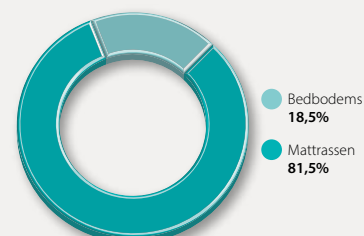
	in miljoen EUR		
Gecombineerde cijfers	2011	2012	2013
Bedrijfsopbrengsten ⁽¹⁾	292,2	276,5	283,0
Groeivoet bedrijfsopbrengsten (%)	-0,4%	-5,3%	2,3%
REBITDA	16,9	14,6	12,8
REBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	5,8%	5,3%	4,5%
EBITDA	16,6	12,8	10,4
EBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	5,7%	4,6%	3,7%
REBIT	11,2	9,1	6,3
REBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	3,8%	3,3%	2,2%
EBIT	10,9	7,3	3,8
EBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	3,7%	2,6%	1,4%
Investeringen in immateriële (exclusief goodwill) en materiële vaste activa	2,0	3,8	1,7
Investeringen als % van bedrijfsopbrengsten	0,7%	1,4%	0,6%

⁽¹⁾ Voor eliminaties van intragroep transacties.

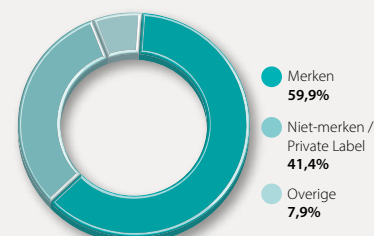
Gecombineerde 2013 Bedrijfsopbrengsten Slaapcomfort: per technologie



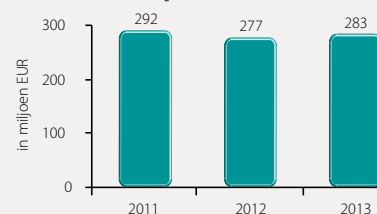
Matrassen & Bedbodems



Merken versus Private label



Gecombineerde Bedrijfsopbrengsten Slaapcomfort





Body
Foams.
Tru^{am}

Dryfeel
foam
for
care

POLYGROW
re-bounce

soundcoat
sensus

comfort
BULTEX
supports life

Soepelschuim



De activiteiten van het segment Soepelschuim concentreren zich in hoofdzaak op de productie, de transformatie en de commercialisatie van overwegend halfafgewerkte producten in zacht polyurethaanschuim. Deze sector is binnen de Groep historisch gezien steeds de grootste geweest, en omvat twee deelactiviteiten: **Comfort** (voornamelijk commodities) en **Technische Schuimen** (voornamelijk specialiteiten).

Aantrekkelijkheid van de markt

- De opsplitsing van de markt tussen volumetoepassingen (commodity) in het Comfortsegment en toepassingen van specialiteiten voor gebruik in een ruime waaier van industrieën in het segment Technische Schuimen.
- Optimaal beheer van de activa en performantie aangedreven door het Comfort segment
- Innovatie en differentiatie van het segment Technische Schuimen.
- Wereldwijd groeiende markt dankzij de prestaties van polyurethaanchemie(ën).

Concurrentievermogen

- Recticel geniet van sterke Onderzoeks- & Ontwikkelingsmogelijkheden, waardoor het zich kan positioneren in nieuwe niches.
- Recticel beschikt over een ruime geografische aanwezigheid met een industriële voetafdruk die het mogelijk maakt in verschillende landen aanwezig te zijn. Desalniettemin zijn aanpassingen en herstructureringen nodig.
- De omvang van Recticel biedt de kans om toegang te hebben tot competitieve grondstofprijzen.

Strategie

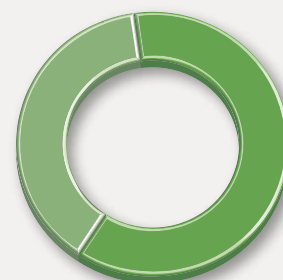
- Rationalisatie en modernisering van de industriële voetafdruk.
- Selectieve groei-initiatieven gebaseerd op nieuwe producten.
- Geografische expansie in het segment Technische Schuimen.

	in miljoen EUR		
Gecombineerde cijfers	2011	2012	2013
Bedrijfsopbrengsten ⁽¹⁾	596,2	588,3	583,4
Groeivoet bedrijfsopbrengsten (%)	-1,1%	-1,3%	-0,8%
REBITDA	23,6	29,9	30,3
REBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	4,0%	5,1%	5,2%
EBITDA	22,6	24,3	-2,4
EBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	3,8%	4,1%	-0,4%
REBIT	10,4	16,4	18,0
REBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	1,7%	2,8%	3,1%
EBIT	7,5	9,8	-16,4
EBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	1,3%	1,7%	-2,8%
Investerings in immateriële (exclusief goodwill) en materiële vaste activa	12,1	10,9	11,0
Investerings als % van bedrijfsopbrengsten	2,0%	1,8%	1,9%

⁽¹⁾ Voor eliminaties van intragroep transacties.

Gecombineerde bedrijfsopbrengsten 2013 Soepelschuim:

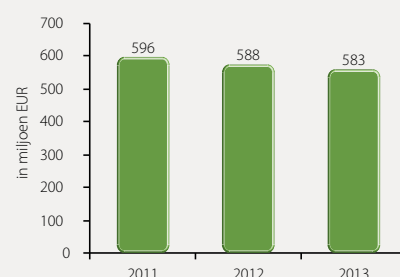
EUR 583,4 miljoen



● Comfort
63,8%

● Technische schuimen
36,2%

Gecombineerde bedrijfsopbrengsten Soepelschuim





Automobiel



Het segment Automobiel omvat voornamelijk de volgende twee activiteiten:

- **Interiors**, dat interieurbekleding (dashboardhuiden en bekleding voor deurpanelen) ontwikkelt, produceert en commercialiseert op basis van de unieke, gebrevetteerde Colo-Fast® en Colo-Sense® Lite Spray technologie.
- **Proseat** (een 51/49 joint venture tussen Recticel en Woodbridge), dat zetelkussens in koudvormschuim produceert.

Aantrekkelijkheid van de markt

- Zeer competitieve en cyclische markt, die in Europa gekenmerkt wordt door een nooit geziene overcapaciteit.
- Het segment zetelkussens (Proseat) is een *commodity*-markt, terwijl het segment Interiors kapitaalintensief is.
- Innovatie en differentiatie is noodzakelijk, maar genereert een magere prijspremie.
- Intellectuele eigendom is moeilijk te behouden en te beschermen.

Concurrentievermogen

- Recticel is met zijn zeer performante producten in Interiors goed gepositioneerd, en wordt gewaardeerd voor zijn innovatieve concepten in Zetelkussens (Proseat).
- Verbeterende EBIT winstgevendheid via herstructurerings- en efficiëntiemaatregelen.
- Recticel heeft een ideale industriële voetafdruk in Interiors (Europa, VSA en China).

Strategie

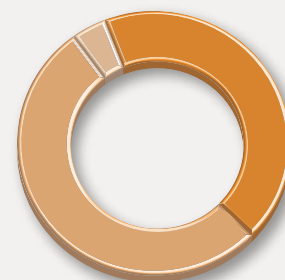
- Stabilisatie van marktpositie in Interiors en Proseat (zetelkussens), met focus op winstgevendheid.
- Introductie van nieuwe innovatieve producten.
- Continue optimalisatie van de voetafdruk en de capaciteitsbezetting.

	in miljoen EUR		
Gecombineerde cijfers	2011	2012	2013
Bedrijfsopbrengsten ⁽¹⁾	324,8	289,7	258,4
Groeivoet bedrijfsopbrengsten (%)	0,0%	-10,8%	-10,8%
REBITDA	25,3	24,1	18,8
REBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	7,8%	8,3%	7,3%
EBITDA	24,4	22,5	10,4
EBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	7,5%	7,8%	4,0%
REBIT	7,0	8,1	4,8
REBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	2,2%	2,8%	1,8%
EBIT	2,8	5,9	-5,3
EBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	0,8%	2,0%	-2,1%
Investerings in immateriële (exclusief goodwill) en materiële vaste activa	7,0	6,4	9,3
Investerings als % van bedrijfsopbrengsten	2,2%	2,2%	3,6%

⁽¹⁾ Voor eliminaties van intragroep transacties.

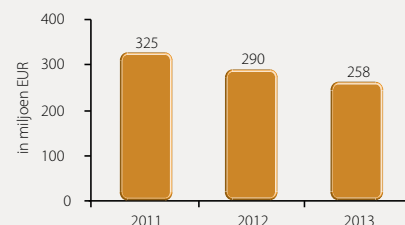
Gecombineerde bedrijfsopbrengsten 2013 Automobiel

EUR 258,4 miljoen



- Interiors
42,9%
- Proseat
(zetelkussens)
52,9%
- Exteriors
4,2%

Gecombineerde bedrijfsopbrengsten - Automobiel



A close-up photograph of a woman with dark hair, wearing a white lab coat and clear safety glasses. She is looking intently at something off-camera. The background is a blurred laboratory setting with various pieces of equipment, including what appears to be a centrifuge or similar rotating device. The overall color palette is dominated by cool blues and greys, with some warmer tones from the lab coat and safety glasses.

Onderzoek en Ontwikkeling

Innovatie is de hoeksteen om in de toekomst nieuwe commerciële mogelijkheden te creëren. Het International Development Center focust op de innovatie en verbetering van de huidige portfolio van producten, maar verricht ook onderzoek in volledig nieuwe gebieden.

Om in te spelen op de snel veranderende wereld, heeft het International Development Center zijn organisatorische context gewijzigd en een projectgestuurde en competentiegerichte organisatiestructuur ingevoerd.

De twee portfoliomanagers zijn de drijvende kracht achter de projecten in nauwe samenwerking met de verschillende businessafdelingen. Ze vernemen van de businessunits wat de marktbehoeften zijn, maar ze dagen de businesses ook uit met nieuwe ideeën en concepten. Vanuit een marktgestuurde benadering worden nieuwe platforms opgezet om innovatieve concepten te genereren.

Er werden grote doorbraken op de markten gerealiseerd.

Voor Slaapcomfort is een revolutionair nieuw product -GELTEX Inside®- ontwikkeld. Het is de grootste en belangrijkste innovatie van de divisie in het laatste decennium. Het product biedt een nooit gezien combinatie van optimale drukverdeling, ideale ondersteuning en maximale luchtdoorlaatbaarheidseigenschappen.

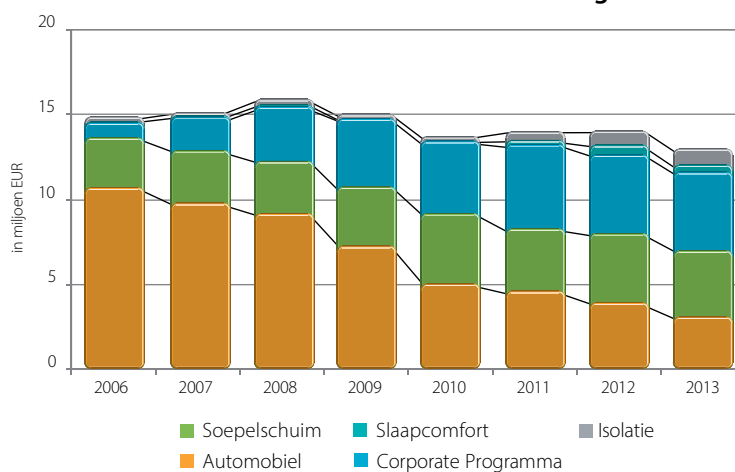
Bij Isolatie werden nieuwe producten geïntroduceerd, inclusief een beter performant PIR product met een isolatiefactor (lambda) van 0,021 W/mK.

In de Automobielsector werd in 2013 een radicale innovatie op de markt gebracht onder de merknaam Colo-Sense® Lite. Het is een hoogwaardige bekleding voor auto-interieurtoepassingen dat een gewichtsreductie van 25% mogelijk maakt. Het product is niet alleen lichter, maar geeft een zeer zacht en aangenaam gevoel, terwijl het voor de rest dezelfde kwaliteits- en duurzaamheidseigenschappen heeft als zijn voorganger Colo-Fast®. Deze innovatie trok de aandacht van de meest relevante premium OEM's en resulteerde in een reeks nieuwe contracten.

De Groep heeft ook besloten om van start te gaan met een zeer belangrijk onderzoeksprogramma op het vlak van duurzaamheid waarbij meerdere mogelijkheden worden verkend om deze belangrijke uitdaging aan te gaan.

In 2013 heeft de Groep EUR 13,0 miljoen uitgegeven, wat neerkomt op 1% van de totale omzet.

Evolutie in de samenstelling van het jaarbudget voor Onderzoek & Ontwikkeling



Evolutie in bruto jaarbudget voor O&O





Human Resources & Productievestigingen



Human Resources

Recticel weet als geen ander dat succes grotendeels bepaald wordt door de kwaliteit, de inzet en het enthousiasme van alle medewerkers. Daarom wil Recticel, in het kader van de bedrijfsdoelstellingen, niet alleen de beste mensen aantrekken én houden, maar hen tevens ondersteunen in hun persoonlijke ontwikkeling binnen het bedrijf. Om dit ambitieuze plan te realiseren heeft Recticel de voorbije jaren op het vlak van human resources een aantal initiatieven gelanceerd en verschillende nieuwe HR-programma's geïmplementeerd. Al deze inspanningen moeten leiden tot een verbetering van de individuele inzetbaarheid, de efficiëntie, de persoonlijke prestaties en de professionele ontwikkeling van elke werknemer. Ook zorgen deze initiatieven ervoor dat de verwachtingen, attitudes, competenties, behoeften en waarden van de hele organisatie beter op elkaar afgestemd zijn. Dit alles met de bedoeling om de beste resultaten neer te zetten en de algemene bedrijfsdoelstellingen van Recticel te halen.

Performantiebeoordeling

In 2013 hebben zowat 1.000 managers en personeelsleden in meer dan 20 landen, via het gebruik van een globaal platform, deelgenomen aan het jaarlijks performantiebeoordelingsproces. De performantiebeoordelingen hebben tot doel om de kerncompetenties en –attitudes van Recticel te versterken, feedback te delen en de nood tot ontwikkeling en training ter sprake te brengen. In sommige landen werden in 2013 ook voor de arbeiders performantiebeoordelingen en ontwikkelingsgesprekken gelanceerd.

In 2013 werd specifiek gewerkt rond de behoeften op het vlak van persoonlijke opleiding en ontwikkeling. De Groep rolde de Recticel University uit, die de hoeksteen moet worden van gevarieerde maar gerichte opleidingsprogramma's.

Opleidingsprogramma's

Recticel heeft heelwat geïnvesteerd in interne opleidingsprogramma's, die gedragen worden door de Recticel University. Alle ontwikkelde Recticel University programma's zijn gebaseerd op de strategische noden van de vennootschap. In 2013 hebben meer dan 230 managers en personeelsleden deelgenomen aan programma's van de Recticel University. In 2013 heeft de Recticel University twaalf standard opleidingscursussen aangeboden. De grootste investeringen inzake ontwikkeling werden voor de volgende competenties en attitudes gemaakt: Innovatie (inclusief workshops inzake duurzaamheid), customer intimacy, communicatie en leiderschap.

Bovenop de standard Recticel University modules, heeft de Groep ook verscheidene aangepaste opleidingsprogramma's voor business lines of functie-specifieke programma's aangeboden, en heeft zij ongeveer 15 verschillende e-learning programma's (e-University) lopende, met de belangrijkste focus op communicatie, feedback en leiderschap.

PERSONEELSBESTAND

	31 DEC 2012		31 DEC 2013	
Duitsland	1 322	16,9%	1 234	15,9%
België	1 208	15,4%	1 180	15,2%
Polen	832	10,6%	872	11,2%
Verenigd Koninkrijk	683	8,7%	752	9,7%
Tsjechië	736	9,4%	709	9,1%
Frankrijk	656	8,4%	639	8,2%
Nederland	327	4,2%	331	4,3%
Spanje	274	3,5%	254	3,3%
Volksrepubliek China	249	3,2%	250	3,2%
Oostenrijk	230	2,9%	227	2,9%
Roemenië	188	2,4%	211	2,7%
Zweden	196	2,5%	200	2,6%
Zwitserland	165	2,1%	166	2,1%
USA	174	2,2%	157	2,0%
Hongarije	131	1,7%	124	1,6%
Finland	101	1,3%	93	1,2%
Turkije	83	1,1%	79	1,0%
Estland	75	1,0%	77	1,0%
Italië	65	0,8%	65	0,8%
Noorwegen	65	0,8%	49	0,6%
India	20	0,3%	28	0,4%
Bulgarije	21	0,3%	21	0,3%
Slowakije	12	0,1%	11	0,1%
Oekraïne	10	0,1%	11	0,1%
Litouwen	10	0,1%	9	0,1%
Servië	8	0,1%	8	0,1%
Rusland	5	0,1%	5	0,1%
Marokko	1	0,0%	0	0,0%
TOTAAL	7 842	100%	7 758	100%

	31 DEC 2012		31 DEC 2013	
West-Europa	5 291	67,5%	5 188	66,9%
Oost-Europa	2 010	25,6%	2 051	26,4%
Rest van de wereld	542	6,9%	519	6,7%
TOTAAL	7 842	100%	7 758	100%

Vol- en deeltijds personeel, met uitzondering van tijdelijk personeel en personen die arbeidsongeschikt zijn, en met inbegrip van de proportioneel genomen personeelsbezetting van joint ventures die door Recticel voor minimum 33% worden gecontroleerd.

Veiligheid bij Recticel

Dankzij de continue verbeteringsinspanningen van de hele organisatie, werd de Frequentie-index voor arbeidsongevallen over de laatste jaren constant verlaagd en bereikte het voor de eerste maal een niveau lager dan 10 (F= 8.8 in 2013) (zie grafiek op de binnenflap aan het begin van dit jaarverslag).

Er is een sterk engagement om deze inspanningen verder te zetten met het oog om binnen de drie komende jaren een Frequentie te breken van minder dan 5.

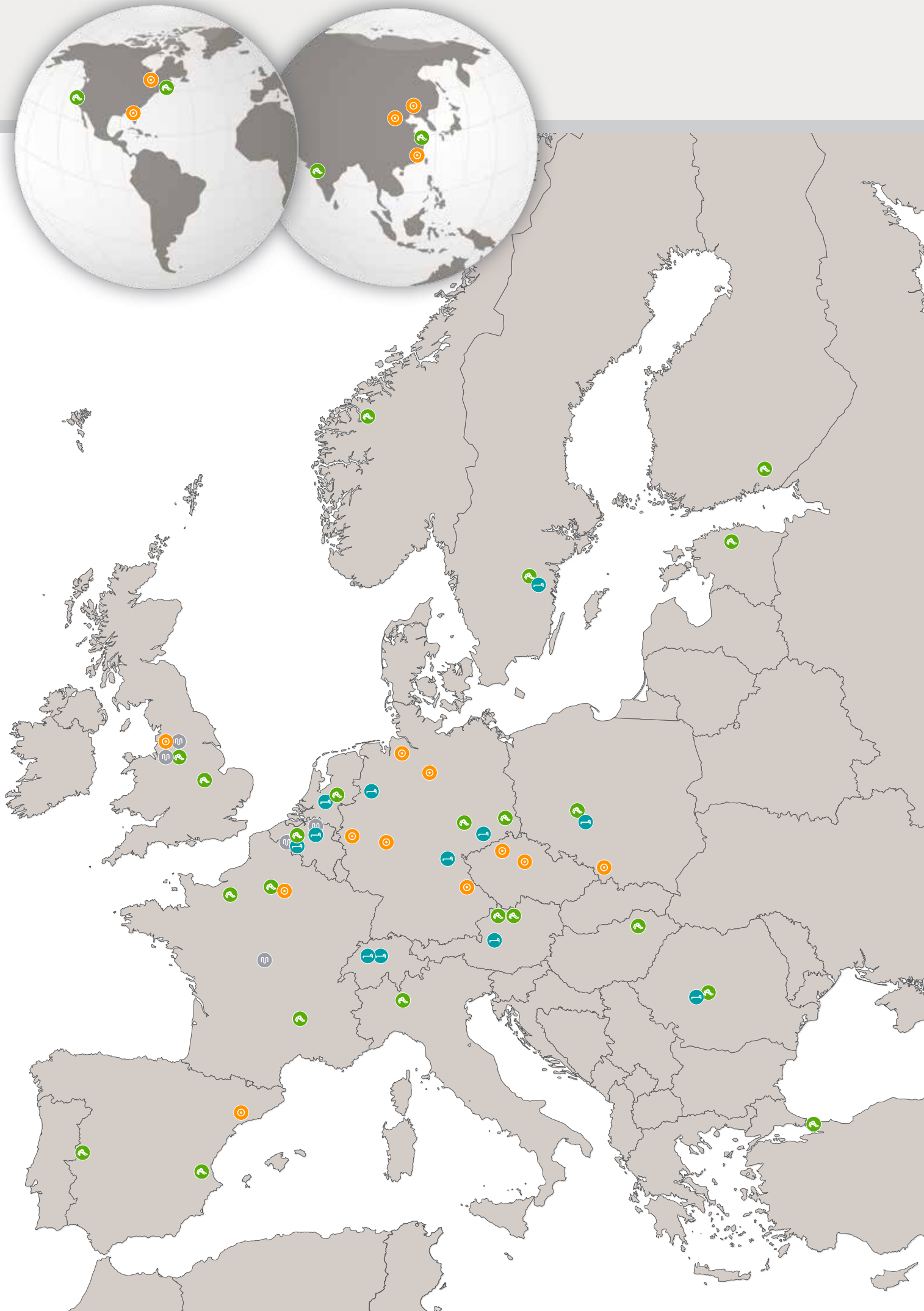
Productievestigingen



LAND	ISOLATIE	SLAAPCOMFORT	SOEPELSCHUIM ⁽¹⁾	AUTOMOBIEL
OOSTENRIJK		Timelkam	Kremsmünster Linz	
BELGIË	Turnhout Wevelgem	Geraardsbergen Hulshout	Wetteren	
TSJECHIË				Mladá Boleslav Most
ESTLAND			Tallinn	
FINLAND			Kouvola	
FRANKRIJK	Bourges		Langeac Louviers Trilport	Trilport
DUITSLAND		Hassfurt Jöhstadt Wattenscheid	Burkhardtsdorf Ebersbach	Espelkamp Rheinbreitbach Rüsselsheim Schönebeck Wackersdorf
HONGARIJE			Sajóbábony	
INDIA			Taloja. New Bombay	
ITALIË			Gorla Minore	
NOORWEGEN			Åndalsnes	
VOLKSREPUBLIEK CHINA			Shanghai	Beijing Ningbo Shenyang
POLEN		Łódź	Zgierz	Bielsko Biala
ROEMENIË		Miercurea Sibiului	Sibiú	
SPANJE			Catarroja Ciudad Rodrigo	Santpedor
ZWEDEN		Gislaved	Gislaved	
ZWITSERLAND		Büron Flüh		
NEDERLAND		Kesteren	Kesteren	
TURKIJE			Istanbul	
VERENIGD KONINKRIJK	Glossop Stoke-on-Trent		Alfreton Corby	Manchester
V.S.A.			Deer Park. NY Irvine. CA	Auburn Hills. MI Tuscaloosa. AL

⁽¹⁾ Voor Soepelschuim werden de belangrijkste schuimerijen opgenomen.

De bovenstaande tabel lijst de belangrijkste eenheden van de Recticel Groep (inclusief joint venture vennootschappen). Naast deze sites, heeft de Groep nog 42 andere verwerkingseenheden of verkoopkantoren in Europa, de Verenigde Staten en Azië. Eind 2013 beschikte de Groep over 100 productie-eenheden. Recticel is actief in 28 landen.



Corporate Governance Verklaring



1. Referentiecode en regels van kracht

In overeenstemming met de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009 publiceert Recticel haar Corporate Governance Charter op haar website (www.recticel.com). Elke belanghebbende kan het Charter aldaar downloaden, of een exemplaar aanvragen op de maatschappelijke zetel van de vennootschap. Het Charter bevat een gedetailleerde beschrijving van de bestuursstructuur en het governance beleid van de vennootschap.

Recticel hanteert de Belgische Governance Code 2009 als haar referentiecode, die op de website van de Commissie Corporate Governance (www.corporategovernancecommittee.be) kan worden geraadpleegd.

Recticel past alle aanbevelingen van de referentiecode toe, met uitzondering van het volgende:

- principe 5.2. /4. van de Belgische Corporate Governance Code 2009 dat voorschrijft dat minstens de meerderheid van de leden van het Auditcomité onafhankelijk moet zijn. De Raad van Bestuur van Recticel is evenwel van mening dat de heren DAVIGNON en VANDEPOEL hun de facto onafhankelijkheid hebben bewezen, alhoewel zij niet meer voldoen aan alle onafhankelijkheidsvereisten, enkel en alleen omwille van het feit dat hun bestuurdersmandaat de termijn van twaalf jaar overschrijdt.

Dit hoofdstuk bevat meer feitelijke informatie omtrent corporate governance in het algemeen en in het bijzonder, de toepassing van de Code bij Recticel tijdens het afgesloten boekjaar.

Overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen is de Raad van Bestuur bevoegd om alle handelingen te verrichten die nodig of nuttig zijn tot verwezenlijking van het doel van de vennootschap, behoudens die waarvoor volgens de wet alleen de algemene vergadering bevoegd is. De bevoegdheden van de Raad van Bestuur worden niet verder beperkt door de statuten.

Het intern reglement van de Raad van Bestuur wordt beschreven in het Corporate Governance Charter van Recticel.

2. Interne controle en risk management

Elke entiteit bestaat om waarde te creëren voor haar stakeholders en dit vormt de basis van het risicomanagement van elke onderneming. De uitdaging voor de Raad van Bestuur en voor het uitvoerend management bestaat erin om te bepalen hoeveel onzekerheid zij wenst te aanvaarden in haar streven om waarde te creëren. De waardecreatie wordt gemaximaliseerd wanneer het bestuur erin slaagt om een optimale balans te creëren tussen groei en opbrengst enerzijds en de daaraan gekoppelde risico's anderzijds.

Het identificeren en kwantificeren van de risico's en het opzetten en onderhouden van efficiënte controlemechanismen behoort tot de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur en het uitvoerend management van de Recticel Groep.

Het kader voor de interne controle en risk management toegepast door de Recticel Groep is gebaseerd op het COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) model en is in lijn met de vereisten opgelegd door de Belgische Corporate Governance Code, dit alles rekening houdend met de grootte en de specifieke noden van de Recticel Groep.

Sinds midden 2010 hebben de Raad van Bestuur en het uitvoerend management het kader voor de interne controle en risk management herbekeken, en een aangepast Compliance programma wordt thans geïmplementeerd.

De basis wordt gevormd door een herziene Code of Conduct, toepasselijk op alle Recticel bestuurders, corporate officers en werknemers.

Belangrijke onderwerpen zoals ethiek, veiligheid, gezondheid en milieu, kwaliteit, belangenconflicten, mededinging, oplichterij, etc. worden er behandeld.

De daarin gehuldigde principes worden vervolgens verder uitgewerkt in de Business Control Guide, die in meer concrete en gedetailleerde richtlijnen voorziet, zoals onder meer richtlijnen op het vlak van Belastingbeheer, Schatkistbeheer, Boekhoudingregels, Investerings, Aankoop, Fusies en Overnames, e.d. De financiële rapportering en controle gebeurt op basis van de Group Accounting Manual, Group Accounting Methodology en Cost Accounting Methodology.

Deze Business Control Guide omvat tevens de algemene delegatie van beslissingsmachten en verantwoordelijkheden voor specifieke bevoegdheidsdomeinen.

De Raad van Bestuur en het uitvoerend management evalueren geregeld de belangrijkste risico's waaraan de Recticel Groep blootgesteld wordt en leggen een prioriteitenlijst vast. Een algemene beschrijving van de risico's is terug te vinden in het financieel deel van dit jaarverslag, onder Hoofdstuk VIII.

Een van de oogmerken van het interne controle en risk management systeem is tevens het verzekeren van een tijdige, volledige en precieze communicatie. Daartoe omvat de Business Control Guide en alle verbonden richtlijnen de nodige regels over rollen en verantwoordelijkheden. Tevens wordt de nodige aandacht aan de dag gelegd voor het verzekeren van de beveiliging en vertrouwelijkheid van de gegevensuitwisseling, indien nodig of nuttig.

De Recticel Groep heeft tevens aan een herziening gewerkt van haar interne rapporteringssystemen in geval van overtreding van de externe of interne wetten en regels. Er werd inderdaad een beleid op Groepsniveau geïmplementeerd voor het Melden van Wangedrag en de Bescherming van Klokkenluiders teneinde eenieder de mogelijkheid te bieden om over wangedrag in strijd met de Code of Conduct, de Groepsbeleiden of alle andere wetten of regelgevingen te rapporteren.

Ten slotte heeft het Auditcomité onder meer als taak om de Raad van Bestuur in te lichten en te adviseren omtrent de opvolging die zij minstens jaarlijks doorvoert betreffende de systemen van interne controle en risk management.

De Recticel Groep heeft tevens een Interne Audit dienst ingericht die werkt op basis van een Intern Audit Charter. De Interne Audit heeft als voornaamste opdracht het afleveren van verslagen met opinies and andere informatie in hoeverre de interne controle erin slaagt vooraf bepaalde criteria te halen. De interne controle heeft als doel de redelijke zekerheid te bieden dat de objectieven van de Recticel Groep inzake strategie, bedrijfsactiviteiten, compliance en reporting gerealiseerd kunnen worden op de meest efficiënte wijze. Hiertoe tracht ze volgende doeleinden te verzekeren :

- de betrouwbaarheid en integriteit van de informatie;
- de naleving van policies, plannen, procedures, wetten en overeenkomsten;
- het veilig stellen van de activa;
- het spaarzaam en efficiënt gebruik van de middelen;
- het bereiken van de vastgelegde doelen van de operaties en programma's.

3. Externe controle

De externe controle van de vennootschappelijke en geconsolideerde jaarrekeningen van Recticel NV werd door de Algemene Vergadering van 2013 toevertrouwd aan de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "DELOITTE Bedrijfsrevisoren", vertegenwoordigd door de heer William BLOMME.

De Commissaris voert zijn controles uit overeenkomstig de normen van het Belgisch Instituut der Bedrijfsrevisoren en levert een verslag af waarin bevestigd wordt of de vennootschappelijke jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap. Het Auditcomité onderzoekt en bespreekt deze halfjaarlijkse rapporten in aanwezigheid van de Commissaris, en ze worden nadien ook besproken in de Raad van Bestuur.

De bezoldiging van de Commissaris betreffende de controle van de vennootschappelijke en de geconsolideerde jaarrekening van Recticel NV bedoeld in artikel 134, §1 van het Wetboek van Vennootschappen, bedraagt EUR 389.000 voor 2013. Naast deze bezoldiging werd door de Commissaris EUR 160.375 gefactureerd voor bijkomende auditopdrachten en EUR 398.162 voor overige adviesopdrachten. Het detail van deze vergoedingen is opgenomen in de toelichting op VOL 5.15 in de statutaire jaarrekening.

Het globale bedrag van de bezoldigingen van de Commissaris voor bijkomende diensten bedraagt op het niveau van de Groep Recticel EUR 754.326. Dit globale bedrag omvat een som van EUR 587.851 voor bijkomende belastingadviesopdrachten en corporate finance. Aangezien de totale honoraria voor de diensten van de Commissaris op Groepsniveau EUR 916.000 bedragen, werd de limiet bedoeld in artikel 133 van het Wetboek van Vennootschappen op geconsolideerd niveau niet overschreden.

Het detail van deze vergoedingen is opgenomen in de toelichtingen in het financieel deel van het geconsolideerd jaarverslag.

Het mandaat van de Commissaris werd hernieuwd in 2013 en loopt af na de Gewone Algemene Vergadering van dit jaar 2016.

4. Samenstelling van de Raad Van Bestuur

De Raad van Bestuur van Recticel bestaat thans uit elf leden. Er zijn tien niet-uitvoerende bestuurders, waarvan vijf onafhankelijk zijn. Olivier CHAPELLE SPRL/BVBA, Gedelegeerd Bestuurder, is uitvoerend bestuurder.

De Gedelegeerd Bestuurder vertegenwoordigt het management en twee bestuurders vertegenwoordigen de referentieaandeelhouder.

Met betrekking tot de wet d.d. 28 juli 2011 die voorziet in de verplichting dat minstens 1/3 van de leden van de Raad van Bestuur van het andere geslacht zijn, verbindt de Raad van Bestuur zich ertoe om die verplichting binnen de gepaste termijn in acht te nemen. Op dit moment zijn drie van de elf leden van de Raad van Bestuur van het andere geslacht.

In de hiernavolgende tabel vindt u een overzicht van de huidige leden van de Raad van Bestuur van Recticel.

NAAM	FUNCTIE	TYPE	GEBOORTE- JAAR	AANVANG MANDAAT	EINDE MAN- DAAT	HOOFDFUNCTIE BUITEN RECTICEL	LIDMAAT- SCHAP COMITÉ
Etienne DAVIGNON	Voorzitter	Niet-Uitvoerend	1932	1992	2016	Brussels Airlines Voorzitter	AC
Olivier CHAPELLE ⁽¹⁾	Gedelegeerd Bestuurder	Uitvoerend	1964	2009	2016		MC
Guy PAQUOT	Vice Voorzitter	Niet-Uitvoerend	1941	1985	2016	Entreprises et Chemins de Fer en Chine SA Voorzitter en Gedelegeerd Bestuurder	
André BERGEN ⁽²⁾	Bestuurder	Onafhankelijk	1950	2011	2017	Cofinimmo Voorzitter	RC AC
François BLONDEL ⁽³⁾	Bestuurder	Niet-Uitvoerend	1963	20-dec-2012	2015	Compagnie du Bois Sauvage SA Bestuurder	RC
Marion DEBRUYNE ⁽⁴⁾	Bestuurder	Onafhankelijk	1972	29-mei-2012	2016	Vlerick Leuven Gent Management School Partner and Associate Professor	RC
Pierre Alain DE SMEDT	Bestuurder	Onafhankelijk	1944	2011	2015	Deceuninck Plastics NV Voorzitter	RC
Ingrid MERCKX ⁽⁵⁾	Bestuurder	Onafhankelijk	1966	29-mei-2012	2016	Agfa Graphics Chief Operating Officer	
Wilfried VANDEPOEL ⁽⁶⁾	Bestuurder	Niet-Uitvoerend	1945	1999	2017	Lessius Corporate Finance NV Gedelegeerd Bestuurder	AC
Patrick VAN CRAEN	Bestuurder	Onafhankelijk	1953	2012	2016	CLE (CFE Group) Gedelegeerd Bestuurder	AC
Jacqueline ZOETE	Bestuurder	Niet-Uitvoerend	1942	2010	2016	Sioen Industries NV Bestuurder	

(1) in zijn hoedanigheid van Zaakvoerder van Olivier CHAPELLE SPRL/BVBA.

(2) in zijn hoedanigheid van Zaakvoerder van André BERGEN Comm. V.

(3) in zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van Compagnie du Bois Sauvage Services SA.

(4) met ingang van 17 juni 2013 in haar hoedanigheid van Zaakvoerder van Marion DEBRUYNE BVBA

(5) met ingang van 6 mei 2013 in haar hoedanigheid van Zaakvoerder van Imrada BVBA

(6) in zijn hoedanigheid van Zaakvoerder van REVAM BVBA

AC = Auditcomité

MC = Managementcomité

RC = Remuneratie & Benoemingscomité

In de hiernavolgende tabel vindt u een overzicht van de leden van de Raad van Bestuur van Recticel waarvan het mandaat tijdens het boekjaar 2013 tot een einde kwam.

NAAM	FUNCTIE	TYPE	GEBOORTE- JAAR	AANVANG MANDAAT	EINDE MANDAAT	HOOFDFUNCTIE BUITEN RECTICEL
Luc VANSTEENKISTE ⁽¹⁾	Vice Voorzitter	Niet-Uitvoerend	1947	1991	28/05/13	Sioen Industries NV Voorzitter
Tonny VAN DOORSLAER	Bestuurder	Niet-Uitvoerend	1951	2004	28/05/13	Smart Photo Group NV Voorzitter

(1) in zijn hoedanigheid van Gedelegeerd Bestuurder van Vean NV.

Wijzigingen sinds het vorige jaarverslag – statutaire benoemingen – voorstelling nieuwe bestuurders

Op voorstel van de Raad van Bestuur en na advies van het Remuneratie- en Benoemingscomité heeft de algemene vergadering van 28 mei 2013 het volgende beslist:

- Bekrchting van de resolutie van de Raad van Bestuur dd. 20 december 2012 en definitieve vervanging als bestuurder van de heer Vincent DOUMIER, die met ingang van 19 december 2012 ontslag nam, door COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES NV, vertegenwoordigd door de heer François BLONDEL, vaste vertegenwoordiger, met ingang van 20 december 2012 voor een periode die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2015.
- Hernieuwing van het mandaat van ANDRE BERGEN Comm. V., vertegenwoordigd door de heer André BERGEN, als onafhankelijke bestuurder, voor een nieuwe periode van vier jaar die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2017.
- Hernieuwing van het mandaat van REVAM BVBA, vertegenwoordigd door de heer Wilfried VANDEPOEL, als niet-uitvoerende bestuurder voor een periode van vier jaar die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van het jaar 2017.
- Aanvaarding van het ontslag van VEAN NV, vertegenwoordigd door de heer Luc VANSTEENKISTE, als bestuurder en vice-voorzitter van de Raad van Bestuur, met ingang vanaf 28 mei 2013.
- Niet-hernieuwing van het mandaat van de heer Tonny VAN DOORSLAER.

Tevens werd de heer Patrick VAN CRAEN tot onafhankelijke bestuurder, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen, bevestigd voor de looptijd van zijn mandaat. Hij voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen. Hij voldoet tevens aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Code Corporate Governance 2009.

Er dient daarenboven te worden genoteerd dat de Raad van Bestuur het ontslag als bestuurder vaststelde van Mevrouw Ingrid MERCKX, met ingang van 6 mei 2013, en van Mevrouw Marion DEBRUYNE, met ingang van 17 juni 2013.

De Raad van Bestuur voorzag in hun vervanging door cooptatie van IMRADA BVBA, vertegenwoordigd door Mevrouw Ingrid MERCKX, en van MARION DEBRUYNE BVBA, vertegenwoordigd door Mevrouw Marion DEBRUYNE.

Rekening gehouden met het bovenstaande en na advies van het Remuneratie- en Benoemingscomité stelt de Raad van Bestuur aan de algemene vergadering van 27 mei 2014 het volgende voor:

- Bekrchting van de resolutie van de Raad van Bestuur dd. 6 mei 2013 en definitieve vervanging als bestuurder van Mevrouw Ingrid MERCKX door IMRADA BVBA, vertegenwoordigd door Mevrouw Ingrid MERCKX, zaakvoerder en vaste vertegenwoordiger, voor een periode die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2016.
- Bekrchting van de resolutie van de Raad van Bestuur dd. 17 juni 2013 en definitieve vervanging als bestuurder van Mevrouw Marion DEBRUYNE door MARION DEBRUYNE BVBA, vertegenwoordigd door Mevrouw Marion DEBRUYNE, zaakvoerder en vaste vertegenwoordiger, voor een periode die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2016.

Werking van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur kwam in 2013 zevenmaal samen. Eén vergadering behandelde voornamelijk het budget voor 2013 en twee vergaderingen handelden vooral over de vaststelling van de jaarrekeningen per 31 december 2012 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2013.

Op elke vergadering wordt verder aandacht besteed aan de gang van zaken per afdeling, en aan de belangrijkste lopende overname en/of desinvesteringsdossiers. Andere onderwerpen (human resources, externe communicatie, geschillen en juridische vraagstukken, delegatie van bevoegdheden en dergelijke) komen aan bod indien nodig of nuttig.

De schriftelijke besluitvormingsprocedure werd in 2013 niet toegepast.

Het secretariaat van de Raad van Bestuur wordt verzorgd door de heer Dirk Verbruggen, General Counsel & General Secretary.



Etienne DAVIGNON
Voorziter



Olivier CHAPELLE
Chief Executive Officer



Guy PAQUOT
Vice-Voorziter



André BERGEN
Bestuurder



François BLONDEL
Bestuurder



Marion DEBRUYNE
Bestuurder



Pierre Alain DE SMEDT
Bestuurder



Ingrid MERCKX
Bestuurder



Wilfried VANDEPOEL
Bestuurder



Patrick VAN CRAEN
Bestuurder



Jacqueline ZOETE
Bestuurder

Het individuele aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de vergaderingen in 2013 bedroeg :

NAME	ATTENDANCE RATE 2013
Etienne DAVIGNON	7/7
Guy PAQUOT	4/7
Luc VANSTEENKISTE ⁽¹⁾	1/2
Olivier CHAPELLE	7/7
André BERGEN	7/7
François BLONDEL	7/7
Marion DEBRUYNE	6/7
Pierre Alain DE SMEDT	4/7
Ingrid MERCKX	5/7
Wilfried VANDEPOEL	7/7
Patrick VAN CRAEN	7/7
Tonny VAN DOORSLAER ⁽²⁾	2/2
Jacqueline ZOETE	6/7

(1) Einde mandaat op 28/05/2013

(2) Einde mandaat op 28/05/2013

De Raad van Bestuur organiseert een zelfbeoordeling van zijn werking op regelmatige basis. Die gaat uit van een vragenlijst die door alle bestuurders wordt beantwoord. De resultaten uit de vragenlijst worden dan besproken en verder geanalyseerd tijdens een volgende vergadering van de Raad van Bestuur.

5. Comités ingericht door de Raad van Bestuur

a) Het Auditcomité

Het Auditcomité ziet overeenkomstig de Vennootschapswet toe op het financiële verslaggevingsproces, de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de vennootschap, de interne audit, de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, en de onafhankelijkheid van de Commissaris. Het intern reglement van het Auditcomité is opgenomen in het Corporate Governance Charter.

Het Auditcomité telt vier leden. Alle leden zijn niet-uitvoerende bestuurders, en twee leden, waaronder de Voorzitter, zijn onafhankelijk in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen.

Het secretariaat van het Comité wordt verzorgd door de heer Dirk VERBRUGGEN, General Counsel & General Secretary.

De samenstelling van het Auditcomité voldoet aan de bepalingen van de statuten van Recticel NV en aan de voorschriften terzake van het Wetboek van Vennootschappen maar voldoet niet aan principe 5.2./4. van de Belgische Corporate Governance Code 2009 dat voorziet dat minstens de meerderheid van de leden van het auditcomité onafhankelijk moet zijn. De Raad van Bestuur van Recticel is evenwel van mening dat de heren DAVIGNON en VANDEPOEL hun de facto onafhankelijkheid hebben bewezen, alhoewel zij niet meer voldoen aan alle onafhankelijkheidsvereisten, enkel en alleen omwille van het feit dat hun bestuurdersmandaat de termijn van twaalf jaar overschrijdt.

Conform artikel 526bis van het Wetboek van Vennootschappen verklaart Recticel NV dat de Voorzitter van het Auditcomité, de Heer André BERGEN, aan de vereisten van onafhankelijkheid voldoet en dat hij de nodige deskundigheid bezit op het gebied van boekhouding en audit.

De hiervolgende tabel bevat de leden van het Auditcomité tijdens het boekjaar 2013 en tot heden.

NAAM	FUNCTIE	% AANWEZIGHEID IN 2013
André BERGEN	Voorzitter	6/6
Etienne DAVIGNON	Lid	6/6
Wilfried VANDEPOEL	Lid	6/6
Tonny VAN DOORSLAER ⁽¹⁾	Lid	2/2
Patrick VAN CRAEN ⁽²⁾	Lid	4/4

(1) t/m 28/05/2013

(2) vanaf 28/05/2013

Het Auditcomité kwam zesmaal samen in 2013. Vier vergaderingen waren voornamelijk gewijd aan het nazicht van de jaarrekeningen per 31 december 2012 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2013. Op alle vergaderingen wordt tevens aandacht besteed aan het programma voor de interne audit, risicobeheer, fiscaliteit en boekhoudkundige vragen gelieerd aan IFRS.

Het Auditcomité voert elk jaar tijdens één van zijn vergaderingen een informele zelfbeoordeling van zijn werking en besteedt de nodige tijd aan het bespreken en analyseren ervan.

b) Het Remuneratie- en Benoemingscomité

Het Remuneratie- en Benoemingscomité doet voorstellen aan de Raad van Bestuur over het remuneratiebeleid en de individuele remuneratie van de bestuurders en de leden van het Managementcomité, en zal naar de toekomst toe het remuneratieverslag voorbereiden en toelichten op de Algemene Vergadering. Tevens doet zij de nodige voorstellen betreffende de evaluatie en herbenoeming van bestuurders evenals de benoeming en inductie van nieuwe bestuurders. Het intern reglement van het Remuneratie- en Benoemingscomité is opgenomen in het Recticel Corporate Governance Charter.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité heeft vier leden, allen niet-uitvoerende bestuurders, waarvan drie onafhankelijke bestuurders.

Het secretariaat van het Comité wordt verzorgd door de heer Dirk VERBRUGGEN, General Counsel & General Secretary.

De samenstelling van het Remuneratie- en Benoemingscomité voldoet aan de nieuwe voorschriften terzake van het Wetboek van Vennootschappen, evenals aan de vereisten van de Belgische Corporate Governance Code.

De samenstelling luidt als volgt :

NAAM	FUNCTIE	AANWEZIGHEID IN 2013
Pierre Alain DE SMEDT	Voorzitter	3/3
André BERGEN	Lid	3/3
Marion DEBRUYNE	Lid	2/3
François BLONDEL ⁽¹⁾	Lid	1/1

(1) sinds 19 december 2013

Conform artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen verklaart Recticel dat het Remuneratie- en Benoemingscomité over de nodige deskundigheid beschikt op het gebied van remuneratiebeleid.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité kwam driemaal samen in 2013.

Twee vergaderingen behandelden de vaste en variabele remuneratie van het uitvoerend management, de benoeming en herbenoeming van bestuurders. Overige vergaderingen behandelden o.a. de aanwerving van de toekomstige Group General Manager Insulation.

De samenstelling en de werking van het Remuneratie- en Benoemingscomité werden einde 2010 grondig herzien naar aanleiding van de Wet d.d. 6 april 2010 die het Wetboek van Vennootschappen wijzigde door een artikel 526quater in te voeren, waarin het oprichten van een Remuneratiecomité verplicht werd.

Dientengevolge voert het Remuneratie- en Benoemingscomité elk jaar tijdens één van zijn vergaderingen een informele zelfbeoordeling van zijn werking en besteedt de nodige tijd aan het bespreken en analyseren ervan.

6. Het uitvoerend management

De Raad van Bestuur heeft het dagelijks beleid van de vennootschap toevertrouwd aan de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "OLIVIER CHAPELLE", gevestigd te 1180 Brussel, Avenue de la Sapinière 28, vertegenwoordigd door haar Zaakvoerder en vaste vertegenwoordiger, de heer Olivier CHAPELLE.

De Gedelegeerd Bestuurder wordt in zijn taken bijgestaan door het Managementcomité, waarvan de leden (voor de periode 2013 tot heden) opgenomen zijn in de hierna volgende lijst :

NAAM	FUNCTIE
Olivier CHAPELLE ⁽¹⁾	Chief Executive Officer
Ralf BECKER ⁽²⁾	Group General Manager Insulation
Betty BOGAERT	Group ICT & Business Support Manager
Philipp BURGTORF	Group Manager Bedding
Marc CLOCKAERTS ⁽³⁾	Group Manager Automotive
Jean-Pierre DE KESEL	Chief Sustainability Officer
Jan DE MOOR ⁽⁴⁾	Group Human Resources & Corporate Communication Manager
Rik DE VOS	Group Manager Flexible Foams
Jean-Pierre MELLE ⁽⁵⁾	Chief Financial Officer
François PETIT	Chief Procurement Officer
Dirk VERBRUGGEN	General Counsel & General Secretary
Bart WALLAEYS	Group Manager Research and Development
Paul WERBROUCK ⁽⁶⁾	Group Manager Insulation

(1) in zijn hoedanigheid van Zaakvoerder e Vaste Vertegenwoordiger van Olivier CHAPELLE SPRL/BVBA.

(2) met ingang van 01 april 2014

(3) in zijn hoedanigheid van Zaakvoerder en Vaste Vertegenwoordiger van Emsee BVBA.

(4) t/m 31 januari 2014 in zijn hoedanigheid van Zaakvoerder en Vaste Vertegenwoordiger van Cape-3 BVBA.

(5) in zijn hoedanigheid van Zaakvoerder en Vaste Vertegenwoordiger van De Ster BVBA.

(6) vanaf 01 april 2014 in overleg met Ralf Becker

Het Managementcomité heeft een adviserende rol ten behoeve van de Raad van Bestuur in zijn geheel en is geen directiecomité in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen.

7. Remuneratieverslag

I. Inleiding

Het Remuneratiebeleid van de Recticel Groep kan teruggevonden worden in het Corporate Governance Charter op de Recticel website.

Er zijn tijdens het jaar 2013 geen verdere wijzigingen doorgevoerd.

Op aanbeveling van het Remuneratie- en Benoemingscomité bepaalt de Raad van Bestuur van de Groep de bezoldiging van de bestuurders en de leden van het managementcomité (hierna het "senior management" of de "senior managers" genoemd).

Om het comité bij te staan in zijn analyse van de concurrentiële omgeving in België en Europa, evenals andere factoren die nuttig zijn voor de evaluatie door het comité van bezoldigingsaangelegenheden, kan het comité een beroep doen op de diensten van internationaal erkende bezoldigingsconsulenten.

In dat opzicht werd in de eerste helft van 2011 samen met Towers Watson een benchmarking georganiseerd over de vergoeding van het Managementcomité.

Voor 2013 en 2014 heeft het Remuneratie- en Benoemingscomité de principes van het Remuneratiebeleid herbevestigd.

Bezoldiging van de bestuurders

De bestuurders van de vennootschap worden beloond voor hun diensten met een vaste remuneratie per bijgewoonde vergadering. De remuneratie wordt vastgelegd door de raad van bestuur op voorstel van het Remuneratie- en Benoemingscomité en de algemene vergadering van aandeelhouders ter goedkeuring voorgelegd. De voorzitter van de raad ontvangt een remuneratie die 200% bedraagt van de persoonlijk remuneratie bepaald voor de andere leden van de raad.

De raad beslist over de bijkomende bezoldiging voor de leden van het comité. De voorzitters van de comités ontvangen een remuneratie die 150% bedraagt van de persoonlijke remuneratie bepaald voor de andere leden van het comité. Zowel het niveau als de structuur van de bezoldiging van de bestuurders wordt jaarlijks bekeken. Voor 2014 wordt er geen wijziging voorgesteld.

Niet-uitvoerende bestuurders van de vennootschap ontvangen geen enkele bezoldiging, bonus of aandeelgebonden of andere incentives vanwege de vennootschap en haar verbonden ondernemingen tenzij als bezoldiging voor de door hen gepresteerde diensten als bestuurder van de vennootschap en/of haar verbonden ondernemingen. Ten behoeve van om het even welk lid van de Raad van Bestuur zal de vennootschap noch een krediet toestaan, noch een krediet in stand houden, noch een krediet verlengen in de vorm van een persoonlijke lening.

Bezoldiging van het senior management

De bezoldiging van het senior management is berekend om:

- ervoor te zorgen dat de vennootschap bestendig uitvoerend talent van hoog kaliber en met groot potentieel kan aantrekken, motiveren en behouden, en met het oog waarop de vennootschap zich regionaal en internationaal meet met de concurrentie;
- de realisatie van de door de raad goedgekeurde doelstellingen aan te moedigen, met het oog op het opbouwen van een aandeelhouderswaarde op korte, middellange en lange termijn, en,
- sterke persoonlijke en ploegprestaties te stimuleren, erkennen en belonen.

Zowel het niveau als de structuur van de bezoldiging van het senior management worden jaarlijks herbekeken door het Remuneratie- en Benoemingscomité, dat daarna voorstellen voorlegt aan de Raad van Bestuur ter goedkeuring.

Het bezoldigingspakket voor het senior management combineert drie geïntegreerde elementen die samen de “totale directe bezoldiging” worden genoemd. Deze geïntegreerde elementen zijn het basissalaris, de jaarlijkse incentive bonus en de lange-termijnincentives. Ten behoeve van om het even welk lid van het Senior Management zal de vennootschap noch een krediet toestaan, noch een krediet in stand houden, noch een krediet verlengen, noch de verlenging van een krediet hernieuwen in de vorm van een persoonlijke lening.

Bij het bepalen van de bezoldigingsniveaus ten behoeve van het senior management wordt samen met interne factoren rekening gehouden met de bezoldiging van executives in Belgische multinationale ondernemingen en middelgrote ondernemingen. Het is de bedoeling doelbezoldigingsniveaus tot stand te brengen die, in het algemeen, op of rond het gemiddelde marktniveau liggen, voor zover de resultaten van de vennootschap het toelaten.

Beoordelingscriteria voor de bonusvergoeding van het senior management

De CEO ontvangt een bonusvergoeding op basis van zijn prestatie gedurende het boekjaar. Die bonusvergoeding kan oplopen tot maximum 100% van zijn jaarlijkse basissalaris. De beoordelingscriteria worden gebaseerd op financiële doelstellingen inzake bepaalde determinerende indicatoren van prestatie (Key Performance Indicators” of “KPI’s”) met betrekking tot jaarlijks budget en schuldgraad op niveau van de Groep en eveneens op niet-financiële doelstellingen met betrekking tot de ontwikkeling van de vennootschap voor de toekomst (bv. structuur, handelspraktijken, nieuwe producten en/of markten, M&A, human resources, compliance, enz.). Financiële doelstellingen komen in aanmerking voor 60% van de bonus. Niet-financiële doelstellingen komen in aanmerking voor 40%. Het Remuneratie- en Benoemingscomité beoordeelt de prestatie in een privé-zitting en bespreekt dan verder de beoordeling met de CEO alvorens de Raad van Bestuur een voorstel te doen.

Group General Managers aan het hoofd van vier verschillende business lines ontvangen een gelijkaardige bonusvergoeding op basis van hun prestatie gedurende het boekjaar. Hun bonusvergoeding kan oplopen tot maximum 50% van hun jaarlijkse basissalaris. De beoordelingscriteria worden gebaseerd op financiële doelstellingen inzake “KPI’s” met betrekking tot jaarlijks budget niet alleen op niveau van de Groep maar ook op niveau van hun respectievelijk business line. Financiële doelstellingen komen in aanmerking voor 60% van de bonus. Niet-financiële doelstellingen komen in aanmerking voor 40% en hebben betrekking op de ontwikkeling van de business line voor de toekomst (bv. structuur, handelspraktijken, nieuwe producten en/of markten, M&A, human resources, compliance, enz.).

Voor de steunfuncties binnen het Managementcomité (CFO, General Counsel, Aankoop, ICT, HR en R&D) komen financiële doelstellingen voor 45% in aanmerking die dan betrekking hebben op Groepsresultaten, departementbudget en/of specifieke projecten. Niet-financiële doelstellingen komen voor 55% in aanmerking en hebben betrekking op de ontwikkeling van hun departement voor de toekomst (bv. structuur, handelspraktijken, nieuwe producten en/of markten, M&A, human resources, compliance, enz.). Hun bonusvergoeding kan oplopen tot maximum 50% van hun jaarlijkse basissalaris.

De CEO staat in voor de beoordeling van de overige leden van het Managementcomité en bespreekt de resultaten van zijn beoordeling met het Remuneratie- en Benoemingscomité.

Met betrekking tot artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen dat vereist dat de uitbetaling van de variabele remuneratie over een periode van drie jaar wordt uitgesteld, indien bepaalde criteria worden overschreden, had de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering

van 2013 voorgesteld om een afwijking van deze regel goed te keuren in overstemming met de door de wet voorgeschreven optie aangezien dit alleen van toepassing was op de Gedelegeerd Bestuurder en CEO, Olivier CHAPELLE BVBA, terwijl alle andere leden van het Managementcomité beneden de 25%-drempel blijven staan.

De Algemene Vergadering van 2013 keurde dat voorstel goed.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité en de Raad van Bestuur hebben de verschillende toepassingen opnieuw bekeken die de wet mogelijk maakt, en hebben uiteindelijk besloten dat het blijft in het belang van de Vennootschap om de structuur voor uitbetaling van de variabele remuneratie op gelijke voet te laten voortbestaan voor alle leden van het Managementcomité. Aangezien de targetbonus als variabele remuneratie voor de Gedelegeerd Bestuurder en CEO de 25%-drempel overschrijdt, stelt de Raad van Bestuur de Algemene Vergadering van 2014 voor om, zoals vorig jaar, van het principe van uitstel van betaling over drie jaar af te wijken en dan ook binnen één jaar de volledige uitbetaling van de variabele remuneratie toe te laten.

Tenslotte dient te worden genoteerd dat er geen terugvorderingsrecht bestaat voor het geval dat de variabele vergoeding op basis van onjuiste financiële gegevens zou worden bepaald.

Sinds 2006 ontvangen de bestuurders een vergoeding van EUR 1.650 per bijgewoonde vergadering, en het dubbele voor de Voorzitter. De leden van het Auditcomité ontvangen EUR 2.500 per bijgewoonde vergadering, en de Voorzitter EUR 3.750. De leden van het Comité voor Bezoldigingen en benoemingen hebben recht op EUR 2.500 per jaar; de Voorzitter op EUR 3.750.

Voor 2013 werd een vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 9.000 voor een bestuurder en EUR 18.000 voor de Voorzitter goedgekeurd en toegekend. Voor 2014 bestaat het voorstel aan de Algemene Vergadering erin dat een gelijkaardige vergoeding wordt toegekend.

De vergoeding van de uitvoerende bestuurder (Olivier CHAPELLE SPRL/BVBA), zoals opgenomen in het overzicht hierboven, wordt meeberekend voor de totale remuneratie volgens zijn managementovereenkomst.

II. Openbaarmaking van de bezoldigingen van de bestuurders en de leden van het uitvoerend management

II.1. Bruto bezoldigingen van de bestuurders

NAAM	VASTE VERGOEDING 2013	AANWEZIGHEIDS-VERGOEDING 2013	AUDITCOMITÉ 2013	REMUNERATIE- EN BENOEMINGS-COMITÉ 2013	VERGOEDING VOOR SPECIALE OPDRACHTEN	TOTAAL (BRUTO)
DAVIGNON Etienne	18 000,00	23 100,00	12 500,00	-	-	53 600,00
OLIVIER CHAPELLE BVBA	9 000,00	11 550,00	-	-	-	20 550,00
PAQUOT Guy	9 000,00	6 600,00	-	-	-	15 600,00
VEAN NV	3 659,34	1 650,00	-	-	-	5 309,34
ANDRÉ BERGEN Comm V	9 000,00	11 550,00	22 500,00	2 500,00	-	45 550,00
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA	9 000,00	11 550,00	-	-	-	20 550,00
DE SMEDT Pierre-Alain	9 000,00	6 600,00	-	3 750,00	-	19 350,00
DEBRUYNE Marion	4 153,85	3 300,00	-	2 500,00	-	9 953,85
MARION DEBRUYNE BVBA	4 846,15	6 600,00	-	-	-	11 446,15
MERCKX Ingrid	3 115,38	1 650,00	-	-	-	4 765,38
IMRADA BVBA	5 884,62	6 600,00	-	-	-	12 484,62
REVAM BVBA	9 000,00	11 550,00	15 000,00	-	-	35 550,00
VAN CRAEN Patrick	9 000,00	11 550,00	10 000,00	-	-	30 550,00
VAN DOORSLAER Tonny	3 659,34	3 300,00	5 000,00	-	-	11 959,34
ZOETE Jacqueline	9 000,00	9 900,00	-	-	-	18 900,00

II.2. Bruto bezoldigingen van de CEO en van de overige leden van het Managementcomité

TOTALE KOST VOOR DE ONDERNEMING	OLIVIER CHAPELLE SPRL VERTEGENWOORDIGD DOOR OLIVIER CHAPELLE		OVERIGE LEDEN VAN HET MANAGEMENTCOMITÉ		TOTAAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Aantal personen	1	1	12	12	13	13
Basissalaris	486 000	486 000	2 769 803	2 795 429	3 255 803	3 281 429
Variabele vergoeding	243 148	280 000	784 937	796 284	1 028 085	1 076 284
Subtotaal	729 148	766 000	3 554 740	3 591 713	4 283 888	4 357 713
Pensioenen	0	0	144 341	139 840	144 341	139 840
Overige voordelen	71 243	88 453	268 389	242 288	339 632	330 741
Totaal	800 391	854 453	3 967 470	3 973 840	4 767 861	4 828 293

Opmerkingen :

- De tabel hierboven werd opgemaakt in overeenstemming met de nieuwe richtlijnen van het Belgische Corporate Governance Comité, d.w.z. vermelding van de brutobezoldiging zonder de sociale bijdrage van de werkgever voor alle leden met werknemerstatuut, en totaal gefactureerde vergoeding gedurende het boekjaar voor leden die via een managementvennootschap werkzaam zijn.
- Onder variabele vergoeding verstaat men de vergoeding die voor de prestatie van het boekjaar 2013 verdiend werd maar die pas in 2014 zal worden uitbetaald. Het bedrag dat tijdens het boekjaar 2013 als variabele vergoeding effectief werd uitbetaald is terug te vinden onder boekjaar 2012.
- Leden van het Managementcomité met een werknemerstatuut beschikken ook over een bedrijfswagen (met tankkaart) en een mobiele telefoon. De kost ervan werd inbegrepen in het hierboven vermelde bedrag onder "overige voordelen". Leden van het Managementcomité die via een managementvennootschap werkzaam zijn, genieten zulke voordelen niet, alhoewel bepaalde kosten apart kunnen worden gefactureerd. In zo'n geval worden die ook in de tabel hierboven opgenomen.
- Met betrekking tot groepsverzekering en pensioenregeling dient er een onderscheid gemaakt te worden tussen leden als werknemers en leden die via een managementvennootschap werkzaam zijn. Laatstgenoemden krijgen geen groepsverzekering of pensioenregeling.
- Leden van het Managementcomité met een werknemerstatuut die voor 2001 in dienst werden genomen, maken deel uit van het Recticel Group Defined Benefit Plan. Leden die na 2001 extern werden aangeworven, maken deel uit van het Recticel Group Defined Contribution Plan. De kosten hiervan werden opgenomen in de tabel hierboven.

II.3. Aandelen, aandelenopties en andere rechten om aandelen te verwerven

De Raad van Bestuur had op basis van de Corporate Governance Code aan de Algemene Vergadering van mei 2013 de goedkeuring gevraagd en bekomen voor de uitgifte van een aandelenoptieplan van maximaal 480,000 warrants ten behoeve van de leidinggevende kaderleden van de Groep.

Gedurende 2013 werd echter geen aandelenoptieplan uitgegeven ten behoeve van de leidinggevende kaderleden van de Groep.

Gedurende 2013 werden geen aandelenopties of warrants, aandelen of andere rechten tot verkrijging van aandelen toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur.

Gedurende 2013 werden geen aandelenopties uitgeoefend door de leden van het Managementcomité, met uitzondering van de heer Jean-Pierre Mellen die op 31 mei 2013 9.900 nieuwe gewone aandelen in Recticel NV toegekend kreeg door uitoefening van 9.900 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 24 december 2008.

II.4. Voornaamste contractuele bepalingen van aanwervings- en vertrekregelingen van de leden van het Managementcomité

De meeste overeenkomsten met de bestaande leden van het Managementcomité bevatten geen eindecontract regeling. Bijgevolg is het gemeen recht terzake bepalend. Een aantal leden beschikken wel over een dergelijke regeling, die in verhouding staat tot hun anciënniteit.

In dat verband vindt u hieronder een overzicht van de opzegtermijn of -vergoeding van elk lid van het Managementcomité.

NAAM	OPZEGTERMIJN OF -VERGOEDING	COMMENTAAR
Olivier CHAPELLE	12 maanden	
Ralf Becker	6 maanden	12 maanden vanaf april 2015
Betty Bogaert	12 maanden	
Philipp Burgtorf	12 maanden	
Marc Clockaerts	18 maanden	12 maanden vanaf 2015
Jean-Pierre De Kesel	18 maanden	
Rik De Vos	12 maanden	
Jean-Pierre Mellen	15 maanden	
François Petit	12 maanden	
Dirk Verbruggen	12 maanden	
Bart Wallaey	15 maanden	
Paul Werbrouck	21 maanden	

8. Transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap en verbonden vennootschappen en de bestuurders en leden van het Managementcomité

In hoofdstuk VII.1. van het Recticel Corporate Governance Charter wordt het beleid van Recticel NV betreffende dergelijke transacties die niet onder de belangenconflicten-regeling vallen, toegelicht. De toepassing van dat beleid wordt hierna besproken.

Tussen de Sioen Groep en de Recticel Groep vinden commerciële transacties plaats die voornamelijk het gevolg zijn van een gezamenlijke productontwikkeling.

Meer bepaald hebben vennootschappen van de Recticel Groep in 2013 aankooptransacties ten belope van EUR 1.144.992 en verkooptransacties ten belope EUR 143.967 afgesloten met vennootschappen van de Sioen Groep.

Tijdens het jaar 2013 heeft zich geen belangenconflict tussen een bestuurder en de vennootschap voorgedaan als bedoeld in de artikelen 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

9. Handel met voorkennis en marktmanipulatie

Het beleid van de vennootschap inzake het voorkomen van handel met voorkennis en marktmanipulatie wordt uiteengezet in hoofdstuk VII.2 van het Recticel Corporate Governance Charter.

Deze maatregelen omvatten de invoering van beperkingen op het uitvoeren van transacties (« gesloten periodes ») die sinds 2006 van toepassing zijn.

De heer Dirk Verbruggen werd aangesteld als Compliance Officer, belast met het toezicht op de naleving van deze regels.

10. Relaties met de referentieaandeelhouders met de referentieaandeelhouders en andere elementen die verband houden met eventuele openbare overnamebiedingen

Recticel NV werd gecontroleerd door een groep aandeelhouders die verbonden waren door een aandeelhouders-overeenkomst de dato 22 augustus 2007. Deze aandeelhoudersovereenkomst liep voor een eerste periode van drie jaar. Sinds augustus 2010 werd de overeenkomst stilzwijgend verlengd. Deze overeenkomst werd op 6 november 2012 beëindigd.

Hierna volgt het overzicht van de aandeelhouders die overeenkomstig de statuten of de wet een kennisgeving hebben gericht aan de vennootschap en aan de FSMA :

NAAM	AANTAL AANDELEN	%
Aandeelhoudersgroep rond Compagnie du Bois Sauvage NV, met inbegrip van Entreprises et Chemins de Fer en Chine SA en dhr G. PAQUOT	8 673 650	29,96%
Capfi Delen Asset Management NV	905 201	3,13%
KBC Asset Management	874 678	3,02%
Recticel NV (eigen aandelen)	326 800	1,13%
Publiek	18 167 027	62,76%
TOTAAL	28 947 356	100,00%

De kapitaalstructuur, met het aantal aandelen, strips, converteerbare obligaties en warrants van de vennootschap kan worden teruggevonden in het hoofdstuk "Informatie over het Aandeel" van dit Jaarverslag.

Er zijn geen wettelijke, noch statutaire beperkingen van overdracht van effecten. Er zijn geen effecten waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn. Er is geen mechanisme voor de controle van enig aandelenplan voor werknemers. Er is geen wettelijke noch statutaire beperking van de uitoefening van het stemrecht, voor zover de aandeelhouder geldig vertegenwoordigd is op de algemene vergadering, en zijn stemrecht niet om een of andere reden opgeschort is.

Overeenkomstig de machten haar toegekend door de algemene vergadering van 28 mei 2013, en opgenomen in artikel 6 van de statuten, beschikt de Raad van Bestuur over bepaalde bevoegdheden tot uitgifte van nieuwe aandelen, converteerbare obligaties, obligaties of inschrijvingsrechten, met of zonder voorkeurrecht, en deze aanbieden aan aandeelhouders of andere personen, met beperking van het voorkeurrecht, overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen. Zo kan de Raad van Bestuur via het toegestaan kapitaal het maatschappelijk kapitaal verhogen op alle mogelijke manieren. De machtiging is geldig voor een periode van drie jaar en kan hernieuwd worden volgens de wettelijke bepalingen terzake. Zij kan zelfs uitgeoefend worden na ontvangst van de mededeling gedaan door de FSMA dat bij haar een bericht van openbaar overnamebod werd ingediend.

Overeenkomstig artikel 15 van de statuten is de vennootschap gerechtigd om eigen aandelen van de vennootschap te verkrijgen of te vervreemden, zonder beslissing van de algemene vergadering, wanneer deze verwerving noodzakelijk blijkt te zijn ter vermindering van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap overeenkomstig artikel 620 of 622 van het Wetboek van Vennootschappen.

Er bestaan geen overeenkomsten tussen de vennootschap en haar bestuurders of werknemers die in vergoedingen zouden voorzien wanneer, naar aanleiding van een openbaar overnamebod, de bestuurders ontslag nemen of zonder geldige reden moeten afvloeien, of de tewerkstelling van de werknemers beëindigd wordt.

Volgende overeenkomsten, waarbij de vennootschap partij is, bevatten clausules die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen, in geval van een wijziging van de controle over Recticel :

- De "Facility Agreement" ondertekend op 9 december 2011 tussen Recticel SA/NV en Recticel International Services NV, aan de ene kant, en BNP Paribas Fortis Bank SA/NV, ING Belgium SA/NV, Commerzbank Aktiengesellschaft Filiale Luxembourg en KBC Bank NV, aan de andere kant, voor een bedrag van EUR 175.000.000, waarbij in geval van een wijziging in controle, het krediet opvraagbaar wordt;
- De uitgiftevoorwaarden van de 1,150 Converteerbare Obligaties van elk EUR 50,000, voor een totaal bedrag van EUR 57,500,000, uitgegeven op 11 juli 2007, en die voorzien in een putoptie voor de obligatiehouders en een aanpassing van de conversieprijs, in geval van een wijziging van de controle over Recticel.

Deze clausules werden specifiek goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Recticel.

Lexicon

Algemene begrippen

Blaasmiddel	Uit de reactie van isocyanaat met water wordt koolstofdioxide verkregen. Dit gas fungeert als blaasmiddel bij de productie van zacht schuim.
Colo-Fast®	Alifatisch polyurethaan dat zich onderscheidt door zijn kleurvastheid (lichtstabiel).
Colo-Sense®	Variant van Colo-Fast®.
Dodecaëder	Een regelmatig twaalfvlak of een ruimtelijke figuur met 12 vijfhoekige vlakken, 20 hoekpunten en 30 ribben. Het is een van de vijf regelmatige veelvlakken in drie dimensies.
Ernstgraad arbeidsongevallen	Aantal verletdagen per duizend werkuren.
Frequentiegraad arbeidsongevallen	Aantal arbeidsongevallen met verlet per miljoen werkuren.
IDC	International Development Center, de internationale onderzoeks- en ontwikkelingsafdeling van de Groep Recticel.
Isocyanaat	Zeer reactieve stof die zich makkelijk bindt met andere stoffen (zoals alcoholen). De structuur van deze alcoholen bepaalt de hardheid van het PU-schuim.
Katalysator	Versnelt het reactieproces en verzekert het evenwicht in de polymerisatie en de blasreactie. Katalysatoren bepalen de opschuimsnelheid van het proces.
Lambda	Uitdrukking van de thermische geleidingscoëfficiënt van thermische isolatie.
MDI	Methyleen difenyl diisocyanaat.
PIR	Polyisocyanuraat.
Polyisocyanuraat	Is een verbeterde versie van polyurethaan. PIR-schuim heeft een verbeterde dimensionale stabiliteit, goede mechanische eigenschappen, zoals druksterkte en is veel sterker brandvertragend. PIR wordt hoofdzakelijk gebruikt als thermische isolatie.
Polyol	Synoniem voor PU polyalcohol, wat verkregen wordt uit propyleenoxide.
Polyurethaan	Staat voor een belangrijke groep van producten binnen de grote familie van de polymeren of plastics. Polyurethaan is een verzamelnaam voor een ruim gamma van schuimvariëteiten.
PU of PUR	Afkorting van polyurethaan.
REACH	Is een systeem voor Registratie, Evaluatie en Autorisatie van Chemische stoffen dat in de Europese Unie geproduceerd of geïmporteerd worden. Deze regelgeving is vanaf 1 juni 2007 van kracht geworden.
Stabilisator	Zorgt bij het reactieproces voor de homogene opbouw en de stabilisatie van het cellulair netwerk tot en met het volledig oprijzen van het schuim.
TDI	Tolueen difenyl diisocyanaat

Financiële begrippen

Aangewend kapitaal	Netto immateriële vaste activa + goodwill + materiële vaste activa + werkkapitaal. Gemiddelde = [Aangewend kapitaal op einde van vorig jaareinde + Aangewend kapitaal op het einde van afgelopen periode] / 2.
Aangewend kapitaal, Gemiddelde	Voor halfjaar: gemiddelde van het aangewend kapitaal aan het begin en aan het einde van de periode. Gemiddelde = [Aangewend kapitaal op einde van vorig jaareinde + Aangewend kapitaal op het einde van afgelopen periode] / 2. Voor het volledige jaar: gemiddelde van de halfjaargemiddelden.
Beurskapitalisatie	Slotkoers x totaal aantal uitstaande aandelen.
CGU	Staat voor Cash Generating Unit of kasstroom genererende eenheid.
Dochterondernemingen	Entiteiten waarover Recticel de zeggenschap heeft en die integraal worden geconsolideerd.
EBIT	Bedrijfsresultaat + winst of verlies uit deelnemingen.
EBITDA	EBIT + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen/-vermeerderingen op activa
Eigen vermogen	Eigen vermogen, inclusief minderheidsbelangen.
Geassocieerde deelnemingen	Entiteiten waarin Recticel een invloed van betekenis heeft en die verwerkt worden volgens de equity-methode.
Gecombineerde cijfers	Bedragen inclusief het pro-rata aandeel van Recticel in joint ventures, na eliminatie van intercompany transacties, verwerkt volgens de proportionele consolidatiemethode
Geconsolideerde cijfers	Bedragen volgens de toepassing van IFRS 11, waarbij de Recticel joint ventures verwerkt worden volgens de 'equity' methode
Investerings	Gekapitaliseerde investeringen in immateriële en materiële activa.
Joint ventures	Entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en die proportioneel geconsolideerd worden. Ingevolge de vervroegde toepassing van IFRS 1 sinds 2013, worden deze deelnemingen geconsolideerd volgens de 'equity' methode
Netto financiële schuld	Rentedragende financiële schulden op meer dan één jaar + rentedragende financiële schulden op ten hoogste één jaar – kasmiddelen en kasequivalenten - activa beschikbaar voor verkoop + marktwaarde nettopositie indekkingsderivaten.
Niet-recurrente elementen	omvatten het bedrijfsresultaat, uitgaven of voorzieningen die verband houden met herstructureringsprogramma's (ontslagvergoedingen, sluitings- en opruimkosten, verhuiskosten, ...), reorganisatie lasten en resterende huurverplichtingen na stopzetting van activiteiten, bijzondere waardeverminderingen op activa ((im)materiële activa en goodwill), waarderingsmeerwaarden of –minwaarden op vastgoed, winsten of verliezen op de vervreemding van niet-operationeel vastgoed, winsten of verliezen op de vervreemding (of liquidatie) van investeringen in geassocieerde & verbonden deelnemingen, meer- of minwaarden op desinvesteringen en op de liquidatie van verbonden ondernemingen, winsten of verliezen op stopgezette operaties en baten of lasten als gevolg van belangrijke juridische geschillen (bvb 'non-compliance' zaken/gebeurtenissen inzake (inter)nationale wetgeving).
Recurrente EBIT(DA) of REBIT(DA)	EBIT(DA) voor niet-recurrente elementen.
Return on Capital Employed	EBIT / gemiddelde aangewend kapitaal.
ROCE	Staat voor Return on Capital Employed.
Return on Equity (ROE)	Nettoresultaat voor de periode (aandeel van de Groep) / Gemiddeld eigen vermogen over de periode (aandeel van de Groep)
Schuldgraadratio	Netto financiële schuld / Eigen Vermogen (aandeel van derden inbegrepen)
Werkkapitaal	Voorraden + handelsvorderingen + overige vorderingen + terug te vorderen belastingen - handelsverplichtingen - te betalen belastingen - overige verplichtingen.
Winst per aandeel, basis	Nettoresultaat voor de periode (aandeel van de Groep) / Gemiddeld aantal uitstaande aandelen over de periode.
Winst per aandeel, verwaterd	Nettoresultaat voor de periode (aandeel van de Groep) / [Gemiddeld aantal uitstaande aandelen over de periode – eigen aandelen + (aantal mogelijke nieuwe aandelen die uitgegeven moeten worden in het kader van de bestaande uitstaande aandelenoptieplannen x verwateringseffect van de aandelenoptieplannen)].

[illegible][illegible]

Financieel Rapport

The image shows a hand in a blue and white striped shirt sleeve pointing at a tablet. The tablet displays a pie chart and a table of commodity prices. The background is a world map with a dark blue overlay containing the text 'Financieel Rapport'.

Commodity	Price
Gold	\$508.00
Platinum	\$457.00
Silver	\$457.00
Copper	\$457.00
Steel	\$457.00
Beryllium	\$457.00
Manganese	\$457.00
Aluminum	\$457.00
Chromium	\$457.00
Nickel	\$457.00
Bauxite	\$457.00
Cotton	\$457.00
Flax	\$457.00
Textiles	\$457.00

Commodity	Price
Wool	\$432.00
Electric power	\$432.00
Gas	\$432.00
Oil	\$432.00
Milk	\$432.00
Sateen	\$432.00
Fur	\$432.00
V	\$432.00
B	\$432.00
Manganese	\$432.00
AX	\$432.00

Financieel Gedeelte

Inhoudstafel

I.	Geconsolideerde financiële staten ^a	70
I.1.	Geconsolideerde winst- en verliesrekening	70
I.2.	Resultaat per aandeel	70
I.3.	Geconsolideerd totaal resultaat	71
I.4.	Geconsolideerde balans	72
I.5.	Geconsolideerde kasstroomoverzicht	73
I.6.	Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	75
II.	Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten van de verslagperiode die eindigt op 31 december 2013 ^a	76
II.1.	Samenvatting van de waarderingsregels	76
II.1.1.	<i>Verklaring van overeenstemming – grondslagen voor de opstelling van de financiële staten</i>	76
II.1.2.	<i>Algemene principes</i>	76
II.1.3.	<i>Balans</i>	79
II.1.4.	<i>Opbrengsten</i>	85
II.1.5.	<i>Kritische boekhoudkundige beoordelingen en belangrijkste bronnen van onzekerheid</i>	86
II.2.	Wijzigingen in de consolidatiekring	95
II.3.	Bedrijfs- en geografische segmenten	95
II.3.1.	<i>Bedrijfssegmenten</i>	95
II.3.2.	<i>Geografische informatie</i>	100
II.4.	Winst- en verliesrekening	101
II.4.1.	<i>Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten</i>	101
II.4.2.	<i>Bedrijfsresultaat (EBIT)</i>	103
II.4.3.	<i>Financieel resultaat</i>	104
II.4.4.	<i>Belastingen op het resultaat</i>	104
II.4.5.	<i>Dividenden</i>	107
II.4.6.	<i>Gewone winst per aandeel</i>	107
II.4.7.	<i>Verwaterde winst per aandeel</i>	108
II.5.	Balans	109
II.5.1.	<i>Immateriële vaste activa</i>	109
II.5.2.	<i>Goodwill</i>	111
II.5.3.	<i>Materiële vaste activa</i>	112
II.5.4.	<i>Activa onder financiële lease</i>	114
II.5.5.	<i>Vastgoedbeleggingen</i>	114
II.5.6.	<i>Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen</i>	115
II.5.7.	<i>Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen</i>	120
II.5.8.	<i>Andere financiële activa</i>	126
II.5.9.	<i>Deelnemingen beschikbaar voor verkoop</i>	126
II.5.10.	<i>Vorderingen op meer dan één jaar</i>	127
II.5.11.	<i>Vorraden</i>	128
II.5.12.	<i>Onderhanden projecten in opdracht van derden</i>	128
II.5.13.	<i>Handelsvorderingen en overige vorderingen</i>	129
II.5.14.	<i>Geldmiddelen en kasequivalenten</i>	131

^a These sections are an integral part of the Report by the Board of Directors, and comprise the information as required by the Belgian Company Code for the annual consolidated financial statements.

II.5.15.	Aandelenkapitaal	131
II.5.16.	Uitgiftepremie	131
II.5.17.	Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen	132
II.5.18.	Voorzieningen	136
II.5.19.	Financiële verplichtingen	138
II.5.20.	Overige verplichtingen	140
II.5.21.	Financiële leaseverplichtingen	140
II.5.22.	Financiële instrumenten en financiële risico's	141
II.5.23.	Handels- en overige verplichtingen	150
II.5.24.	Bedrijfscombinaties en overdrachten	150
II.5.25.	Beheer van de kapitaalstructuur	150
II.6.	Diversen	151
II.6.1.	Operationele lease-overeenkomsten	151
II.6.2.	Andere niet in de balans opgenomen elementen	151
II.6.3.	Op aandelen gebaseerde betalingen	151
II.6.4.	Gebeurtenissen na balansdatum	152
II.6.5.	Transacties met verbonden partijen	152
II.6.6.	Vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur en het Managementcomité	153
II.6.7.	Wisselkoersen	154
II.6.8.	Personeel	155
II.6.9.	Audit- en niet-auditdiensten verleend door de commissaris	155
II.6.10.	Voorwaardelijke activa en verplichtingen	155
III.	Recticel n.v. - algemene informatie	157
IV.	Recticel n.v. - enkelvoudige financiële staten	158
V.	Verklaring door verantwoordelijken ^a	160
VI.	Verslag van de commissaris over de geconsolideerde financiële staten die eindigen op 31 december 2013 ^a	161
VII.	Vergelijkend overzicht van de geconsolideerde financiële staten (2X4-2013)	163
VIII.	Waarde- en risicobeheer ^a	166

^a Deze onderdelen maken integraal deel uit van het Verslag van de Raad van Bestuur, en bevatten de door het Belgische Wetboek van Vennootschappen vereiste informatie rond de geconsolideerde financiële staten.

VOORWOORD

1. Zoals aangekondigd in het persbericht van 4 oktober 2013 heeft Recticel beslist om vanaf 1 januari 2013 de nieuwe standaard voor financiële verslaggeving IFRS10, IFRS 11, IFRS 12 en de gewijzigde IAS 28 rapporteringsstandaard toe te passen. Bijgevolg worden de joint ventures, die voordien opgenomen werden door toepassing van de proportionele consolidatiemethode, voortaan geconsolideerd op basis van de vermogensmutatiemethode. Hierna zullen alle verwijzingen naar "geconsolideerde" gegevens steeds betrekking hebben op de officiële gegevens mits toepassing van IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 en de gewijzigde IAS 28 standaard.

Met het oog op de continuïteit van de informatie over onderliggende operationele prestaties en conform IFRS 8 worden de financiële gegevens per segment echter op "gecombineerde" basis verstrekt, inclusief het pro rata aandeel van Recticel in de joint ventures, na eliminatie van intragroep-elementen, in overeenstemming met de proportionele consolidatiemethode.

2. De financiële gegevens van 2012 werden aangepast ingevolge de toepassing van de gewijzigde standaard IAS19 – Personeelsbeloningen (cfr. ook persbericht d.d. 30 augustus 2013 over resultaten 1H2013). De toepassing van de herziene IAS19 norm heeft geleid tot een aanpassing van de nettopensioenverplichtingen 2012. De "corridormethode", volgens dewelke de uitgaven over verschillende boekhoudperiodes werden verdeeld, wordt niet langer gebruikt. De nieuwe standaard IAS19 had een impact op het totale eigen vermogen op 31 december 2012 van EUR -19,5 miljoen, van EUR 260,6 miljoen tot EUR 241,1 miljoen, en op het resultaat van de periode na belastingen van EUR -2,2 miljoen.

I. Financiële staten

De geconsolideerde financiële staten zijn door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 27 februari 2014.

I.1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

in duizend EUR			
Groep Recticel	TOELICHTING*	2013	2012 (HERWERKT)
Bedrijfsopbrengsten	II.3.	976 763	1 035 050
Distributiekosten		(52 934)	(54 460)
Kostprijs van de omzet		(756 916)	(809 871)
Brutowinst		166 913	170 719
Algemene en administratieve kosten		(74 397)	(66 772)
Verkoop- en marketingkosten		(64 532)	(65 796)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling		(14 177)	(12 940)
Bijzondere waardeverminderingen		(3 365)	(1 110)
Overige bedrijfsopbrengsten ⁽¹⁾		9 344	14 722
Overige bedrijfsuitgaven ⁽²⁾		(41 110)	(11 855)
Totaal overige bedrijfsopbrengsten/(-uitgaven) ⁽¹⁾⁺⁽²⁾	II.4.1.	(31 766)	2 867
Winst of verlies uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen		439	6 008
Bedrijfresultaat (EBIT)	II.4.2.	(20 885)	32 976
Renteopbrengsten		758	950
Rentelasten		(10 163)	(10 270)
Andere financiële opbrengsten		11 467	8 779
Andere financiële lasten		(13 407)	(11 050)
Financieel resultaat	II.4.3.	(11 345)	(11 591)
Winst of verlies van de periode voor belastingen		(32 230)	21 385
Courante belastingen op het resultaat	II.4.5.	(2 916)	(1 498)
Uitgestelde belastingen	II.4.5.	(992)	(4 537)
Winst of verlies van de periode na belastingen		(36 138)	15 350
Waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen		0	0
Waarvan toerekenbaar aan de Groep		(36 138)	15 350

* De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze winst- en verliesrekening.

I.2. Resultaat per aandeel

in EUR			
Groep Recticel	TOELICHTING *	2013	2012 (HERWERKT)
Gewone winst (verlies) per aandeel	II.4.7.	(1,27)	0,53
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	II.4.8.	(1,27)	0,49

I.3. Geconsolideerd totaal resultaat

		in duizend EUR	
Groep Recticel	TOELICHTING *	2013	2012 (HERWERKT)
Winst of verlies voor de periode na belastingen		(36 138)	15 350
Overig totaal resultaat			
Componenten die later niet zullen erkend worden in de resultatenrekening			
Actuariële winsten en verliezen op personeelsvoordelen		(4 010)	(7 459)
Uitgestelde belastingen op actuariële winsten en verliezen		117	1 853
Totaal		(3 893)	(5 606)
Componenten die later mogelijk kunnen erkend worden in de resultatenrekening			
Indekkingsreserves		2 203	(1 355)
Investerings beschikbaar voor verkoop		(16)	0
Omrekeningsverschillen		(6 072)	2 844
Reserveverschil voor wisselkoersverschillen erkend via de winst- en verliesrekening		110	(46)
Uitgestelde belastingen op reserves voor rente-indekkingen		(749)	463
Totaal		(4 524)	1 906
Overig totaal resultaat (netto) voor de periode		(8 417)	(3 700)
Totaal resultaat voor de periode		(44 555)	11 650
Totaal resultaat voor de periode		(44 555)	11 650
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen		0	0
waarvan toerekenbaar aan de Groep		(44 555)	11 650

Voor meer details inzake het totaal resultaat uit Belangen in joint ventures en geassocieerde vennootschappen, zie II.5.7.

I.4. Geconsolideerde balans

in duizend EUR				
Groep Recticel	TOELICHTING *	31/12/13	31/12/2012 (HERWERKT)	01/01/2012 (HERWERKT)
Immateriële activa	II.5.1.	11 954	11 148	10 391
Goodwill	II.5.2.	24 610	25 113	24 812
Materiële vaste activa	II.5.3. & II.5.4.	204 614	219 180	204 634
Vastgoedbeleggingen	II.5.5.	3 330	4 452	3 331
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	II.5.7.	72 507	69 123	72 457
Andere financiële activa	II.5.8.	161	236	3 583
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	II.5.9.	275	111	111
Langlopende vorderingen	II.5.10.	10 973	10 153	10 880
Uitgestelde belastingen	II.4.5.	48 929	49 530	51 559
Vaste activa		377 353	389 046	381 758
Voorraden en bestellingen in uitvoering	II.5.11. & II.5.12.	94 027	91 028	91 458
Handelsvorderingen	II.5.13.	64 516	78 359	91 316
Overige vorderingen	II.5.13.	46 358	56 528	49 017
Terug te vorderen belastingen	II.4.5.	3 851	3 736	3 056
Overige beleggingen		60	45	205
Geldmiddelen en kasequivalenten	II.5.14.	26 237	18 533	47 351
Vlottende activa		235 049	248 229	282 403
Totaal activa		612 402	637 275	664 161

* De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze balans.

in duizend EUR				
Groep Recticel	TOELICHTING *	31/12/13	31/12/2012 (HERWERKT)	01/01/2012 (HERWERKT)
Kapitaal	II.5.15.	72 368	72 329	72 329
Uitgiftepremies	II.5.16.	107 042	107 013	107 013
Uitgegeven kapitaal		179 410	179 342	179 342
Eigen aandelen		(1 735)	0	0
Reserves		27 364	75 565	73 563
Indekkings- en omrekeningsverschillen		(18 279)	(13 817)	(15 739)
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		186 760	241 090	237 166
Minderheidsbelangen		0	0	0
Totaal eigen vermogen		186 760	241 090	237 166
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	II.5.17.	44 557	44 548	41 525
Voorzieningen	II.5.18.	8 149	9 439	12 316
Uitgestelde belastingen	II.4.5.	8 203	7 257	6 853
<i>Obligaties en schuldpapier</i>	II.5.19.	0	25 023	24 546
<i>Financiële leaseverplichtingen</i>	II.5.21.	18 113	19 941	9 736
<i>Kredietinstellingen</i>	II.5.19.	78 850	73 458	75 000
<i>Overige leningen</i>	II.5.19.	1 871	2 038	2 110
Rentedragende financiële verplichtingen	II.5.19.	98 834	120 460	111 392
Overige verplichtingen	II.5.20.	444	704	485
Langlopende verplichtingen		160 187	182 408	172 571
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	II.5.17.	1 809	1 404	2 963
Voorzieningen	II.5.18.	6 732	1 255	5 924
<i>Obligaties en schuldpapier</i>		25 536	0	0
<i>Overige leningen</i>		40 645	36 454	53 305
Rentedragende financiële verplichtingen	II.5.19.	66 181	36 454	53 305
Handelsverplichtingen	II.5.23.	81 720	86 066	101 781
Belastingen	II.4.5.	3 086	2 071	3 833
Overige verplichtingen	II.5.23.	105 927	86 527	86 618
Kortlopende verplichtingen		265 455	213 777	254 424
Totaal passiva		612 402	637 275	664 161

* De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze balans.

I.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend EUR

Groep Recticel	TOELICHTING *	2013	2012 (HERWERKT)
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)		(20 886)	32 976
Afschrijvingen van immateriële vaste activa		2 721	2 791
Afschrijvingen van materiële vaste activa	II.5.1.	27 283	27 964
Afschrijvingen van uitgestelde lange termijn betalingen en voorschotten		1 168	1 156
Waardeverminderingen op immateriële vaste activa		109	0
Waardeverminderingen op materiële vaste activa	II.5.1.	3 256	1 110
Afboekingen activa		1 061	944
Wijziging in de voorzieningen		(730)	(14 832)
Waardevermeerderingen		800	(800)
(Winst) / Verlies op de vervreemding van activa		(1 715)	(848)
Opbrengsten uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen		(439)	(6 008)
BRUTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR WIJZIGINGEN IN HET WERKKAPITAAL		12 628	44 455
Voorraden		(5 472)	1 806
Handelsvorderingen		10 388	1 965
Overige vorderingen		709	1 981
Handelsverplichtingen		(11 791)	(27 071)
Overige verplichtingen		20 467	1 716
Wijzigingen in het werkkapitaal		14 302	(19 604)
Betaalde inkomstenbelastingen		(2 033)	(3 913)
NETTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN ^(a)		24 897	20 938
Ontvangen rente-opbrengsten		574	281
Ontvangen dividenden		7 287	9 974
Investerings in financiële vaste activa en onderschrijven van kapitaalsverhoging		0	0
(Toename) / Afname van verplichtingen en vorderingen		(3 371)	2 021
Investerings in immateriële activa		(3 558)	(3 655)
Investerings in materiële vaste activa		(12 610)	(31 246)
Acquisitie van dochterondernemingen		0	(760)
Inkoop eigen aandelen		(1 735)	0
Opbrengsten uit vervreemding van immateriële activa		0	115
Opbrengsten uit vervreemding van materiële vaste activa		4 926	1 182
Opbrengsten uit vervreemding geassocieerde deelnemingen		2	0
(Toename) / Afname van activa beschikbaar voor verkoop		(15)	(15)
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN ^(b)		(8 500)	(22 101)
Betaalde rentelasten ⁽¹⁾		(7 784)	(9 836)
Uitgekeerde dividenden ⁽²⁾		(8 424)	(8 133)
Toename (Afname) kapitaal ⁽³⁾		68	0
Toename van financiële verplichtingen ⁽⁴⁾		7 528	0
(Afname) van financiële verplichtingen ⁽⁵⁾		0	(9 854)
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIËRINGSACTIVITEITEN ^{(c)=(1)+(2)+(3)+(4)+(5)}		(8 611)	(27 823)
Effect van wisselkoerswijzigingen ^(d)		64	(767)
Effect van wijziging van de consolidatiekring en reserves voor omrekeningsverschillen opgenomen in de winst- en verliesrekening		(147)	935
WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN ^{(a)+(b)+(c)+(d)+(e)}		7 704	(28 818)
Netto kaspositie bij aanvang van de verslagperiode		18 533	47 351
Netto kaspositie aan het einde van de verslagperiode		26 237	18 533
WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN		7 704	(28 818)
NETTO VRIJE KASSTROOM ^{(a)+(b)+(1)}		8 613	(10 999)

* De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit kasstroomoverzicht.

Toelichtingen bij het geconsolideerde kasstroomoverzicht

De **bruto kasstroom voor wijzigingen in het werkkapitaal** daalde met EUR 44,5 miljoen tot EUR 12,6 miljoen, of -71,6% in vergelijking met het herwerkt cijfer van vorig jaar. De verschil is hoofdzakelijk het resultaat van (i) een EUR 53,9 miljoen lagere EBIT (EUR -20,9 miljoen versus EUR 33,0 miljoen (herwerkt) in 2012) (inclusief EUR -19,5 miljoen in verband met de EC boete), (ii) 14,1 miljoen lagere netto beweging in de voorzieningen (EUR -0,7 miljoen versus EUR -14,8 miljoen in 2012), (iii) EUR 5,6 miljoen lagere inkomstenbijdrage van joint ventures en geassocieerde deelnemingen (EUR 0,4 miljoen versus EUR 6,0 miljoen in 2012) (inclusief de impact van de EC boete voor EUR -7,4 miljoen voor Eurofoam). Het saldo wordt verklaard door (iv) correcties op herwaarderingsopbrengsten (EUR 0,8 miljoen versus EUR -0,8 miljoen in 2012 (herwerkt) en meerwaarden op afstotingen (EUR 1,7 miljoen versus EUR 0,8 miljoen in 2012 (herwerkt) en EUR 1,6 miljoen hogere afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en afboekingen van activa (EUR 35,6 miljoen versus EUR 34,0 miljoen in 2012 (herwerkt)).

De **netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten** gingen er met EUR 4,0 miljoen op vooruit tot EUR 24,9 miljoen, of +18,9% in vergelijking met vorig jaar, ondanks een fors lagere bruto operationele kasstroom voor werkkapitaalbewegingen. Dit negatieve verschil is het resultaat van een veel lagere behoefte aan netto werkkapitaal (EUR +14,3 miljoen versus EUR -19,6 miljoen in 2012 (herwerkt)).

De **wijziging in het werkkapitaal** voor EUR +14,3 miljoen (2012 (herwerkt): EUR -19,6 miljoen) werd voornamelijk beïnvloed door hogere 'overige verplichtingen' wat verklaard wordt door de erkenning van de te betalen EC boete op de balans. De post 'overige verplichtingen' omvatten ook de bedragen die verbonden zijn met de bestaande factoring/forfaiting programma's. De netto stijging van het netto handelswerkkapitaal was minder in 2013 (EUR -6,9 miljoen) in vergelijking met 2012 (EUR -23,3 miljoen).

Betaalde inkomstenbelastingen betreffen courante vennootschapsbelastingen, zonder uitgestelde belastingen.

De **netto kasstroom uit investeringsactiviteiten** bedroeg EUR -8,5 miljoen versus EUR -22,1 miljoen in 2012 (herwerkt). De investeringen in materiële vaste activa (EUR -12,6 miljoen versus EUR -31,2 miljoen in 2012 (herwerkt)) lagen lager, maar hierbij moet opgemerkt worden dat het cijfer van 2012 beïnvloed werd door de investering in de nieuwe Isolatiefabriek in Bourges (Frankrijk) (EUR 23 miljoen). In 2013, heeft de Groep ook eigen aandelen ingekocht voor een bedrag van EUR 1,7 miljoen. De verkoop van vaste activa bedroeg EUR 4,9 miljoen versus EUR 1,3 miljoen in 2012 (herwerkt).

De **kasstroom uit financieringsactiviteiten** bedroeg EUR -8,6 miljoen versus EUR -27,8 miljoen in 2012 (herwerkt). Lagere betaalde rentelasten (EUR -7,8 miljoen versus EUR -9,8 miljoen in 2012 (herwerkt)) overcompenseerden de licht hogere uitgekeerde dividenden (EUR -8,4 miljoen versus EUR -8,1 miljoen in 2012 (herwerkt)). De bruto financiële schuld steeg met een netto bedrag van EUR 7,5 miljoen in 2013. De verhoging van de bruto schuld, in combinatie met de bovenvermelde kasstroom-elementen, wisselkoersverschillen en wijzigingen in de consolidatiekring, resulteerde in een stijging van de rubriek 'Geldmiddelen en kasequivalenten' met EUR -7,7 miljoen.

De **netto vrije kasstroom**, dat (i) de netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten (EUR +24,9 miljoen), (ii) de netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten (EUR -8,5 miljoen) en (iii) de betaalde rentelasten (EUR -7,8 miljoen) omvat, bedraagt EUR +8,6 miljoen, in vergelijking met EUR -11,0 miljoen in 2012 (herwerkt).

I.6. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Voor de verslagperiode 2013

in duizend EUR

Groep Recticel	KAPITAAL	UITGIFTE- PREMIËS	EIGEN AANDELEN	INVESTERINGS- HERWAARD- RINGS-RESERVE	ACTUARIELE WINSTEN EN VERLIEZEN (IAS 19R)	IFRS 2 OVERIGE KAPITAAL RESERVES	RESERVES	OMREKENINGS- VERSCHILLEN	INDEX- KINGS- RESERVES	EIGEN VER- MOGEN, VOOR MINDERHEIDS- BELANGEN	MINDER- HEIDS- BELANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN, MINDERHEIDS- BELANGEN INBEGREPEN
Per einde van de vorige verslagperiode (31 december 2012 - zoals gepubliceerd)	72 329	107 013	0	0	0	2 562	92 447	(5 964)	(7 763)	260 624	0	260 624
Wijzigingen in de boekhoudregels	0	0	0	0	(5 597)	0	(13 849)	(89)	0	(19 535)	0	(19 535)
Per einde van de vorige verslagperiode (31 december 2012 - herwerkt voor IAS 19R)	72 329	107 013	0	0	(5 597)	2 562	78 598	(6 053)	(7 763)	241 090	0	241 090
Dividenden	0	0	0	0	0	0	(8 357)	0	0	(8 357)	0	(8 357)
Stock opties (IFRS 2)	0	0	0	0	0	249	0	0	0	249	0	249
Kapitaalsbewegingen	39	29	(1 735)	0	0	0	0	0	0	(1 667)	0	(1 667)
Bewegingen toerekenbaar aan eigenaars van de moedermaatschappij	39	29	(1 735)	0	0	249	(8 357)	0	0	(9 775)	0	(9 775)
Winst en verlies van de periode	0	0	0	0	0	0	(36 138)	0	0	(36 138)	0	(36 138)
Overige totaal inkomsten ⁽²⁾	0	0	0	(16)	(3 938)	0	0	(6 027)	1 564	(8 417)	0	(8 417)
Per einde van de vorige verslagperiode (31 december 2013)	72 368	107 042	(1 735)	(16)	(9 535)	2 811	34 103	(12 080)	(6 199)	186 760	0	186 760

Voor de verslagperiode 2012

in duizend EUR

Groep Recticel	KAPITAAL	UITGIFTE- PREMIËS	INVESTE- RINGS- HERWAARD- RINGS-RESERVE	ACTUARIELE WINSTEN EN VERLIEZEN (IAS 19R)	IFRS 2 OVERIGE KAPITAAL RESERVES	RESERVES	OMREKE- NINGS-VER- SCHILLEN	INDEX- KINGS- RESERVES	EIGEN VER- MOGEN, VOOR MINDERHEIDS- BELANGEN	MINDER- HEIDS- BELANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN, MINDERHEIDS- BELANGEN INBEGREPEN
Per einde van de vorige verslagperiode (31 december 2011 - zoals gepubliceerd)	72 329	107 013	0	0	2 207	82 984	(8 914)	(6 825)	248 794	0	248 794
Wijzigingen in de boekhoudregels	0	0	0	0	0	(11 628)	0	0	(11 628)	0	(11 628)
Per einde van de vorige verslagperiode (31 december 2011 - herwerkt voor IAS 19R)	72 329	107 013	0	0	2 207	71 356	(8 914)	(6 825)	237 166	0	237 166
Dividenden	0	0	0	0	0	(8 101)	0	0	(8 101)	0	(8 101)
Wijzigingen in het onderschreven kapitaal	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stock opties (IFRS 2)	0	0	0	0	355	0	0	0	355	0	355
Bewegingen toerekenbaar aan eigenaars van de moedermaatschappij	0	0	0	0	355	(8 101)	0	0	(7 746)	0	(7 746)
Winst en verlies van de periode	0	0	0	0	0	15 350	0	0	15 350	0	15 350
Overige totaal inkomsten ⁽²⁾	0	0	0	(5 603)	0	0	2 841	(938)	(3 700)	0	(3 700)
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	20	0	20	0	20
Herklassificatie	0	0	0	6	0	(6)	0	0	0	0	0
Per einde van de vorige verslagperiode (31 december 2012)	72 329	107 013	0	(5 597)	2 562	78 599	(6 053)	(7 763)	241 090	0	241 090

II. Toelichting bij de geconsolideerde financiële staten van de verslagperiode die eindigt op 31 december 2013

II.1. Samenvatting van de waarderingsregels

II.1.1. Verklaring van overeenstemming – grondslagen voor de opstelling van de financiële staten

Recticel NV (de “Vennootschap”) is een naamloze onderneming gedomicilieerd in België. De geconsolideerde financiële staten van de Vennootschap bevat de financiële staten van de Vennootschap, haar dochterondernemingen, haar belangen in entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend (joint ventures) en in geassocieerde deelnemingen, beiden waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast (samen “de Groep” genoemd).

De geconsolideerde financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met de “International Financial Reporting Standards” (IFRS), zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie.

Voor het lopende jaar heeft de Groep alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB aangenomen die relevant zijn voor haar activiteiten en die effectief waren voor de verslagperiode met aanvang 01 januari 2013; en die goedgekeurd waren door de Europese Unie.

De nieuwe boekhoudregels (tzt IAS 19R en IFRS 11), presentatie en berekeningsmethodes, die voor het eerst toegepast werden in 2013, werden ook gehanteerd voor de herwerking van de 2012 cijfers.

Standaarden en Interpretaties die van toepassing zijn voor de periode die begint op 1 januari 2013:

- IFRS 13 Waardering tegen reële waarde (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2011) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van vaste data voor eerste toepassers (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Saldering van financiële activa en verplichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2012)
- Aanpassing van IAS 12 Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Realisatie van onderliggende activa (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 19 Personeelsbeloningen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013). We verwijzen naar toelichting II.5.2 voor de implicaties van de aangepaste standaard en de impact ervan op de financiële staten van Recticel.

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2013:

- IFRS 9 Financiële Instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen (nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IAS 27 Enkelvoudige jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 19 Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 36 – Bijzondere waardevermindering van activa – Informatieverschaffing over de realiseerbare waarde van niet-financiële activa (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 39 – Financiële instrumenten – Novatie van derivaten en voortzetting van hedge accounting (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRIC 21 – Heffingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).

Zoals aangekondigd in de press release van 4 oktober 2013, heeft Recticel besloten volgende standaarden vervroegd toe passen (vanaf 1 januari 2013):

- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten
- IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten
- IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures

We verwijzen naar toelichtingen II.5.3, II.5.4 en II.5.5 voor de gewijzigde standaarden en de impact ervan op de financiële staten van Recticel.

II.1.2. Algemene principes

Valuta waarin de financiële staten zijn uitgedrukt

De financiële staten zijn opgesteld in euro (EUR), afgerond op het dichtste duizendtal (tenzij anders vermeld). De euro is de valuta van de primaire economische omgeving waarin de Groep actief is. De financiële staten van de buitenlandse deelnemingen worden omgerekend in overeenstemming met de principes, beschreven in de paragraaf ‘Vreemde valuta’.

Historische kostprijs

De financiële staten zijn opgesteld op basis van de historische kostprijs, tenzij hieronder anders wordt toegelicht in de waarderingsregels. Investerings in eigen-vermogensinstrumenten die niet genoteerd zijn op een actieve markt en waarvan de reële waarde niet op betrouwbare wijze kan bepaald worden aan de hand van alternatieve waarderingsmethodes, worden gewaardeerd tegen kostprijs.

Vreemde valuta

Verrichtingen in vreemde valuta worden omgerekend aan de wisselkoers die op de datum van de verrichting van toepassing is. Op elke balansdatum worden monetaire activa en verplichtingen die in vreemde valuta zijn uitgedrukt, omgerekend aan de slotkoers. De niet-monetaire activa en verplichtingen die tegen hun reële waarde in een vreemde munt zijn opgenomen, worden omgerekend aan de wisselkoers die van toepassing was op het ogenblik dat hun reële waarde werd bepaald. Winsten en verliezen die voortvloeien uit dergelijke omrekeningen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Wanneer ze echter uitgesteld worden, worden ze opgenomen in het eigen vermogen.

Met het oog op de voorstelling van de geconsolideerde financiële staten, worden activa en verplichtingen van de buitenlandse activiteiten van de Groep omgerekend aan de slotkoers. Baten en lasten worden omgerekend aan de gemiddelde wisselkoers over de periode, tenzij de wisselkoersen erg schommelen. De wisselkoersverschillen die hieruit voortvloeien worden opgenomen in het overige totaal resultaat en toegevoegd in het eigen vermogen (toegewezen aan minderheidsbelangen indien van toepassing). Bij het afstoten van een buitenlandse activiteit (in het bijzonder bij het afstoten van het volledige belang van de Groep in de buitenlandse activiteit, of het afstoten waarbij er een verlies van controle ontstaat over een dochteronderneming dat een buitenlandse activiteit bevat, of het verlies van controle over een joint venture vennootschap dat een buitenlandse activiteit bevat, of het verlies van een significante invloed over een geassocieerde onderneming dat een buitenlandse activiteit bevat) wordt het cumulatieve bedrag van de wisselkoersverschillen, dat was opgenomen in het eigen vermogen, in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Daarnaast zal, in relatie met het gedeeltelijk afstoten van een dochteronderneming dat niet resulteert in het verlies van controle van de Groep over deze vennootschap, het proportionele deel van de gecumuleerde wisselkoersverschillen toegewezen worden aan de minderheidsbelangen en niet opgenomen worden in de resultatenrekeningen. Voor alle overige partiële vervreemdingen (in het bijzonder gedeeltelijke vervreemding van geassocieerde vennootschappen en gezamenlijk gecontroleerde vennootschappen waarbij de Groep geen significante invloed of gemeenschappelijke controle verliest) zal het proportionele deel van de gecumuleerde wisselkoersverschillen geherclassificeerd worden in de resultatenrekeningen.

Goodwill en aanpassingen aan de reële waarde die ontstaan bij het verwerven van een buitenlandse entiteit, worden behandeld als activa en passiva van de buitenlandse entiteit en omgerekend aan de slotkoers.

Consolidatieprincipes

De geconsolideerde financiële staten omvatten de dochterondernemingen, de belangen in entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en de geassocieerde deelnemingen die geconsolideerd worden volgens de vermogensmutatiemethode.

De geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld op basis van uniforme grondslagen voor financiële verslaggeving voor vergelijkbare transacties en gebeurtenissen in soortgelijke omstandigheden.

Alle saldi en transacties, baten en lasten binnen de Groep worden geëlimineerd in de consolidatie.

• *Dochterondernemingen*

Dochterondernemingen zijn entiteiten waarover de Vennootschap direct of indirect de zeggenschap uitoefent. Zeggenschap is de macht om het financiële en operationele beleid van een entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. De consolidatie van dochterondernemingen vangt aan op de datum waarop Recticel de zeggenschap over die entiteiten verkrijgt en stopt wanneer ze de zeggenschap verliest.

Wijzigingen in het belang van de Groep in een dochteronderneming dat niet resulteert in het verlies van de controle, worden als eigen vermogenstransacties geboekt. De boekwaarde van de belangen van de Groep en de minderheidsbelangen worden aangepast om deze wijzigingen in de relatieve belangen in een dochteronderneming weer te geven. Elke afwijking tussen het bedrag waarmee de minderheidsbelangen worden aangepast en de reële waarde van de uitgevoerde of ontvangen betaling wordt onmiddellijk erkend in het eigen vermogen.

Wanneer de Groep echter de controle over een dochteronderneming verliest, dan wordt de winst of het verlies van de verkoop berekend als het verschil tussen (i) de totale reële waarde van de ontvangen betaling en de reële waarde van het overblijvende belang, en (ii) de vroegere boekwaarde van de activa (inclusief goodwill) en de verplichtingen van de dochteronderneming en alle minderheidsbelangen. Bedragen die voordien, voor deze dochterondernemingen, erkend werden in het totaal resultaat worden op dezelfde manier verwerkt (t.t.z. herclassificatie van winst of verlies of rechtstreeks getransfereerd naar de overgedragen resultaten) als zou vereist zijn indien de relevante activa en passiva zouden zijn afgestoten. De reële waarde, op datum van het verlies van de controle, van elke weerhouden investering in de vroegere dochteronderneming, wordt gezien als de reële waarde op het moment van de eerste erkenning onder IAS 39 Financiële instrumenten: Erkenning en Waardebepaling of, indien van toepassing, de kost van de initiële erkenning van een investering in een geassocieerde of gezamenlijk gecontroleerde entiteit.

• *Entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend*

IFRS 11 vervangt IAS 31 "Belangen in Joint Ventures" en de richtsnoeren uit een gerelateerde interpretatie, SIC-13 "Entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend – Niet-monetaire bijdragen door deelnemers in een joint venture", zijn opgenomen in IAS 28 (zoals herzien in 2011). In IFRS 11 wordt beschreven hoe een gezamenlijke overeenkomst waarover twee of meer partijen de zeggenschap hebben, moet worden geclassificeerd en administratief moet worden vastgelegd. Overeenkomstig IFRS 11 zijn er slechts twee typen gezamenlijke overeenkomsten: joint operations (gezamenlijke bedrijfsactiviteiten) en joint ventures (gezamenlijke ondernemingen). Bij de classificatie van gezamenlijke overeenkomsten wordt onder IFRS 11 uitgegaan van de rechten en verplichtingen van de entiteiten die partij zijn bij een gezamenlijke overeenkomst, en wordt er rekening gehouden met de structuur, de rechtsvorm van de overeenkomst, de contractuele voorwaarden zoals overeengekomen door de entiteiten die partij zijn bij de overeenkomst en, indien van toepassing, met andere feiten en omstandigheden. Een joint operation

is een gezamenlijke overeenkomst waarbij de partijen die gezamenlijke zeggenschap over de overeenkomst hebben (oftewel: de gezamenlijke exploitanten), rechten hebben op de activa en aansprakelijk zijn voor de verplichtingen die verband houden met de overeenkomst. Een joint venture is een gezamenlijke overeenkomst waarbij de partijen die gezamenlijke zeggenschap over de overeenkomst hebben (oftewel: de gezamenlijke ondernemingen), rechten hebben op de nettoactiva van de overeenkomst. Voorheen was er onder IAS 31 sprake van drie typen gezamenlijke overeenkomsten: entiteiten onder gezamenlijke zeggenschap, bedrijfsactiviteiten onder gezamenlijke zeggenschap en activa onder gezamenlijke zeggenschap. Voor de classificatie van gezamenlijke overeenkomsten werd onder IAS 31 in de eerste plaats uitgegaan van de rechtsvorm van de overeenkomst (bv.: een gezamenlijke overeenkomst die middels een aparte entiteit werd gesloten, werd als een entiteit onder gezamenlijke zeggenschap beschouwd).

Het opzetten en bijhouden van de boekhouding van joint ventures verschilt van die van joint operations. Bij de boekhouding van beleggingen in joint ventures wordt gebruik gemaakt van de vermogensmutatiemethode (proportionele consolidatie is niet langer toegestaan). De boekhouding van beleggingen in joint operations gebeurt als volgt: iedere exploitant in de overeenkomst neemt zijn eigen activa (inclusief zijn aandeel in activa die in gezamenlijk bezit zijn), passiva (inclusief zijn aandeel in gezamenlijk gedragen passiva), opbrengsten (inclusief zijn aandeel in opbrengsten uit de verkoop van de output van de joint operation) en uitgaven (inclusief zijn aandeel in gezamenlijk gedragen uitgaven) op. Iedere exploitant in de overeenkomst houdt de activa en passiva bij, alsook de opbrengsten en uitgaven met betrekking tot zijn belang in de joint operation overeenkomstig de toepasselijke normen.

De bestuurders van de Groep voerden een herziening en beoordeling uit van de classificatie van de beleggingen in gezamenlijke overeenkomsten van de Groep, conform de vereisten van IFRS 11. De bestuurders kwamen tot de conclusie dat de beleggingen van de Groep in Eurofoam, in Proseat en in Tarec Kingspan Industrial Insulation, die overeenkomstig IAS 31 als entiteit onder gezamenlijke zeggenschap werden geclassificeerd en volgens de proportionele consolidatiemethode werden verwerkt, overeenkomstig IFRS 11 als joint venture moeten worden geclassificeerd en middels de vermogensmutatiemethode moeten worden verwerkt.

• Joint ventures en geassocieerde deelnemingen

De resultaten en de activa en passiva van joint ventures en geassocieerde deelnemingen zijn in deze geconsolideerde financiële staten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, behalve wanneer de investering geclassificeerd is als aangehouden voor verkoop. In dat geval wordt de investering verwerkt in overeenstemming met IFRS 5 "Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten". In overeenstemming met de vermogensmutatiemethode wordt een investering in een joint venture en geassocieerde deelneming aanvankelijk in de geconsolideerde financiële staten van de financiële positie opgenomen tegen kostprijs en later aangepast om het aandeel van de Groep in de winst of het verlies en het overige totaal resultaat ('*comprehensive income*') van de joint venture en geassocieerde deelneming weer te geven. Wanneer het aandeel van de Groep in het verlies van een joint venture en geassocieerde deelneming het belang van de Groep in die joint venture en geassocieerde deelneming overstijgt (met inbegrip van eventuele langetermijnbelangen die, in hoofdzaak, deel uitmaken van de netto kapitaalsinvesteringen van de Groep in de

joint venture en geassocieerde deelneming) beëindigt de Groep de opname van zijn aandeel in de toekomstige verliezen. Bijkomende verliezen worden alleen gewaardeerd voor zover de Groep juridische of feitelijke verplichtingen heeft opgelopen of betalingen heeft uitgevoerd in naam van de joint venture en geassocieerde deelneming.

Elk positief verschil tussen de aankoopprijs en het aandeel van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van een joint venture en geassocieerde deelneming, gewaardeerd op de overnamedatum, wordt gewaardeerd als goodwill, die wordt opgenomen in de boekwaarde van de investering. Elk positief verschil tussen het aandeel van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen en de aankoopprijs, na herwaardering, wordt direct in de winst- en verliesrekening gewaardeerd.

De vereisten van IAS 39 worden toegepast om te bepalen of het noodzakelijk is om bijzondere waardevermindervingsverliezen op te nemen met betrekking tot de investering van de Groep in een joint venture en geassocieerde deelneming. Indien nodig wordt de totale boekwaarde van de investering (inclusief goodwill) getoetst op bijzondere waardevermindering overeenkomstig IAS 36 "Bijzondere waardevermindering van activa" als een individueel actief door de realiseerbare waarde ervan (de hoogste van de bedrijfswaarde en de reële waarde minus de verkoopkosten) te vergelijken met de boekwaarde. Alle opgenomen bijzondere waardevermindervingsverliezen maken deel uit van de boekwaarde van de investering. Alle terugnemingen van bijzondere waardevermindervingsverliezen worden gewaardeerd overeenkomstig IAS 36 voor zover de realiseerbare waarde van de investering vervolgens stijgt.

Bij afstoting van een joint venture en geassocieerde deelneming waardoor de Groep invloed van betekenis in die joint venture en geassocieerde deelneming verliest, worden alle overblijvende investeringen gewaardeerd tegen hun reële waarde op die datum en wordt de reële waarde beschouwd als de reële waarde bij de initiële waardering als financieel actief in overeenstemming met IAS 39. Het verschil tussen de eerdere boekwaarde van de joint venture en geassocieerde deelneming die toewijsbaar is aan het overblijvende belang en zijn reële waarde is opgenomen in de bepaling van de winst of het verlies bij de afstoting van de joint venture en geassocieerde deelneming. Daarnaast boekt de Groep alle eerder gewaardeerde bedragen in het overige totaal resultaat ('*comprehensive income*') met betrekking tot die joint venture en geassocieerde deelneming op dezelfde basis als zou zijn vereist wanneer die joint venture en geassocieerde deelneming de betreffende activa en verplichtingen meteen zou hebben afgestoten. Daartoe zal de Groep, wanneer winst of verlies die eerder werden gewaardeerd als overige totaal resultaat ('*comprehensive income*') door die joint venture en geassocieerde deelneming zouden worden geherclassificeerd als winst of verlies bij de afstoting van de betreffende activa of verplichtingen, de winst of het verlies herclassificeren vanuit het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening (aanpassing van de herclassificatie) wanneer de Groep invloed van betekenis in die joint venture en geassocieerde deelneming verliest.

• Bedrijfscombinaties

Overnames van activiteiten worden geboekt volgens de acquisitiemethode. De prijs voor elke overname wordt bepaald als de som van de reële waarden (op datum van de betaling) van de overhandigde activa, de overgenomen of vermoede verplichtingen, en de eigen vermogensinstrumenten uitgegeven

door de Groep in ruil voor de controle over de overgenomen partij. Kosten in verband met de overname worden in de resultatenrekeningen opgenomen.

Wanneer Recticel een entiteit of bedrijfsactiviteit overneemt, worden de identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij op datum van de aanschaf opgenomen aan hun reële waarde; behalve voor:

- Uitgestelde belastingsactiva of –verplichtingen en verplichtingen of activa in verband met personeelsvoordelen worden erkend en bepaald volgens respectievelijk IAS 12 Inkomstenbelastingen en IAS 19 Personeelsvoordelen.
- Verplichtingen en eigen vermogensinstrumenten in verband met op aandelen gebaseerde betalingstransacties van de overgenomen partij of de vervanging van op aandelen gebaseerde betalingen van de overgenomen partij door op aandelen gebaseerde betalingen door de Groep, worden bepaald in overeenstemming met IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen.
- Activa (of afgestoten groepen) die geclassificeerd werden onder voor verkoop beschikbaar conform IFRS 5 Vaste activa beschikbaar voor verkoop en Stopgezette activiteiten worden volgens deze standaard gewaardeerd.

Goodwill wordt bepaald als het verschil tussen de som van de overgemaakte betalingen, het bedrag van elke minderheidsbelang in de overgenomen partij, en de reële waarde van de door de overnemer voordien aangehouden belang (indien van toepassing) in het eigen vermogen van de overgenomen partij, boven het netto bedrag van de overgenomen activa en verplichtingen op de datum van overname. Wanneer dit verschil negatief is, wordt het surplus, na een herbeoordeling van de reële waarden, onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen als een winst uit een koopje.

Minderheidsbelangen die huidige eigendomsbelangen zijn en die de houders een proportioneel recht in de netto activa van de entiteit geeft in geval van liquidatie, mogen initieel bepaald worden aan hun reële waarde of aan het proportioneel deel van de erkende bedragen van de geïdentificeerde netto activa van de overgenomen partij. De bepalingsskeuze hangt van transactie tot transactie.

Indien Recticel zijn belang verhoogt in een deelneming waarin het nog niet de controle had (in principe verhoging van het deelnemingspercentage kleiner of gelijk aan 50% tot 51% en meer) (bedrijfscombinaties uitgevoerd in verschillende fases), dan wordt het door de Groep aangehouden belang in de overgenomen partij gehewardeerd aan de reële waarde op datum van de overname (t.t.z. datum waarop de Groep de controle verwerft), en de hieruit resulteerde winst of verlies, indien van toepassing, wordt herkend in de resultatenrekening.

Indien de initiële boekhoudkundige verwerking van bedrijfscombinaties onvolledig is op het einde van de rapporteringsperiode waarin deze hebben plaatsgevonden, dan zal de Groep voorzieningen aanleggen voor deze elementen die nog onvolledig zijn. Deze voorzieningen worden aangepast tijdens de bepalingperiode (maximum één jaar na de aanschaffingsdatum), of bijkomende activa of verplichtingen zullen worden erkend, opdat zodoende alle nieuw verkregen informatie inzake de bestaande feiten en omstandigheden op datum van de overname; indien gekend; de bedragen zodanig zouden bijstellen als zouden deze gekend zijn geweest op die datum.

II.1.3. Balans

Afzonderlijk verworven immateriële activa

Immateriële activa met bepaalde gebruiksduur die afzonderlijk zijn verworven, worden geboekt tegen kostprijs min de geaccumuleerde afschrijvingen en de geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen. Afschrijvingen worden gewaardeerd op lineaire basis over de geschatte gebruiksduur. De geschatte gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden aan het eind van elke verslagperiode beoordeeld, waarbij de gevolgen van eventuele wijzigingen in de schattingen prospectief worden gewaardeerd. Immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur die afzonderlijk zijn verworven, worden geboekt tegen kostprijs min de geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen.

Intern gegenereerde immateriële activa - uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten worden gewaardeerd als een uitgave in de periode waarin ze zijn gebeurd.

Een intern gegenereerd immaterieel actief dat afkomstig is uit ontwikkeling (of uit de ontwikkelingsfase van een intern project) wordt alleen, en alleen dan gewaardeerd als alle hiernavolgende voorwaarden aanwezig zijn:

- de technische mogelijkheid om het immateriële actief te voltooien zodat het beschikbaar wordt voor gebruik of verkoop;
- de intentie om het immateriële actief te voltooien en te gebruiken of te verkopen;
- de bekwaamheid om het immateriële actief te gebruiken of te verkopen;
- de wijze waarop het immateriële actief wellicht toekomstige economische voordelen zal opleveren;
- de beschikbaarheid van gepaste technische, financiële en andere middelen om de ontwikkeling van het immateriële actief te voltooien en het te gebruiken of te verkopen; en
- de bekwaamheid om op betrouwbare wijze de uitgaven te bepalen die aan het immateriële actief toewijsbaar zijn tijdens zijn ontwikkeling.

Het initieel gewaardeerde bedrag voor intern gegenereerde immateriële activa is de som van de opgelopen uitgaven vanaf de datum waarop het immateriële actief voor het eerst voldoet aan de hierboven vermelde waarderingscriteria. Wanneer er geen intern gegenereerd immaterieel actief kan worden gewaardeerd, worden de uitgaven voor ontwikkeling opgenomen in de winst- en verliesrekening op het moment dat ze zich voordoen.

Immateriële activa die zijn verworven in het kader van een bedrijfscombinatie

Immateriële activa die zijn verworven in het kader van een bedrijfscombinatie en die afzonderlijk van de goodwill worden gewaardeerd, worden initieel gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum (die wordt beschouwd als de kostprijs).

Na de eerste opname in de balans worden immateriële activa die zijn verworven in het kader van een bedrijfscombinatie gewaardeerd tegen kostprijs min de geaccumuleerde afschrijvingen en de geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen, op dezelfde basis als immateriële activa die afzonderlijk zijn verworven.

Afboeking van immateriële activa

Een immaterieel actief wordt afgeboekt bij de verkoop, of wanneer er uit het gebruik of de verkoop geen toekomstige economische voordelen worden verwacht. Winst of verlies als gevolg van de afboeking van een immaterieel actief, berekend als het verschil tussen de netto-opbrengsten uit de verkoop en de boekwaarde van het actief, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer het actief wordt afgeboekt.

Goodwill

Goodwill wordt bepaald als het verschil tussen de som van de overgemaakte betalingen, het bedrag van elke minderheidsbelang in de overgenomen partij, en de reële waarde van de door de overnemer voordien aangehouden belang (indien van toepassing) in het eigen vermogen van de overgenomen partij, boven het netto bedrag van de overgenomen activa en verplichtingen op de datum van overname.

Goodwill dat voortkomt uit de overname van een activiteit wordt gewaardeerd aan zijn kostprijs minus alle afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen, indien van toepassing, en wordt apart vermeld in de geconsolideerde financiële staten.

Goodwill wordt minstens jaarlijks onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering. Elk bijzonder waardevermindervingsverlies wordt onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening en wordt nadien niet meer teruggenomen.

Bij afstoting van een dochteronderneming, geassocieerde deelneming of entiteit waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, wordt de gerelateerde goodwill opgenomen in de bepaling van de winst of het verlies van de afstoting.

Materiële vaste activa

Een materieel vast actief wordt opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief naar de Groep zullen vloeien en indien de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Na de opname worden alle materiële vaste activa gewaardeerd aan hun kostprijs, verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen, met uitzondering van gronden die niet worden afgeschreven. De kostprijs omvat alle directe kosten en alle rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief op de locatie en in de staat te krijgen die noodzakelijk is om te functioneren op de beoogde wijze.

Materieel vast actief in opbouw voor productie-, leverings- of administratieve doeleinden worden opgenomen aan kostprijs, minus eventuele erkende waardeverminderingen. De kostprijs omvat professionele honoraria en, voor gekwalificeerde activa, de gekapitaliseerde financieringskosten in overeenstemming met de boekhoudregels van de Groep. Deze materiële activa worden onder de gepaste categorieën van gebouwen en machines geklasseerd wanneer ze voltooid en klaar voor gebruik zijn. De afschrijvingen van deze activa starten, op dezelfde basis als de overige vaste activa, wanneer deze klaar zijn voor het beoogde gebruik.

Latere uitgaven verbonden aan een materieel vast actief worden als last opgenomen wanneer ze gedaan worden.

De verschillende categorieën van materiële vaste activa worden aan de hand van de lineaire methode afgeschreven over hun geschatte gebruiksduur. De afschrijving vangt aan op het moment dat de activa klaar zijn voor hun beoogde gebruik. De

geschatte gebruiksduur, restwaarden en afschrijvingsmethode worden op het einde van elke verslagperiode herbekeken met het oog op het inschatten van het effect van elke wijziging hiervan op de verwachte rapportering.

De geschatte gebruiksduur van de belangrijkste materiële vaste activa ligt binnen de volgende vorken:

Grondverbeteringswerken	: 25 jaar
Administratieve gebouwen	: 25 tot 40 jaar
Industriële gebouwen	: 25 jaar
Fabrieken	: 10 tot 15 jaar
Machines	
Zware installaties	: 11 tot 15 jaar
Halfzware installaties	: 8 tot 10 jaar
Lichte installaties	: 5 tot 7 jaar
Preoperationele kosten	: 5 jaar maximum
Uitrustingen	: 5 tot 10 jaar
Meubilair	: 5 tot 10 jaar
Hardware	: 3 tot 10 jaar
Rollend materieel	
Wagens	: 4 jaar
Vrachtwagens	: 7 jaar

De winst of het verlies als gevolg van de buitengebruikstelling of vervreemding van een actief wordt bepaald als zijnde het verschil tussen de netto-opbrengst bij vervreemding en de boekwaarde van het actief. Dit verschil wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Lease-overeenkomsten – Recticel als lessee

• Financiële lease

Lease-overeenkomsten worden ingedeeld als financiële lease indien ze nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overdragen. Alle andere lease-overeenkomsten worden ingedeeld als operationele lease.

Activa aangehouden onder financiële lease worden opgenomen als activa van de Groep tegen de reële waarde of, indien lager, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen. Beide worden bepaald op het tijdstip van het aangaan van de lease-overeenkomst.

De overeenkomstige verplichting tegenover de "lessor" wordt in de balans opgenomen als een financiële leaseverplichting. De leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen, zodat een constante periodieke rente bekomen wordt over het resterende saldo van de verplichting.

Geleasde activa worden afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur, waarbij de afschrijvingsgrondslagen consistent zijn met de afschrijvingsgrondslagen voor activa in eigendom. Indien de "lessee" aan het einde van de leaseperiode de eigendom niet verkrijgt, wordt het actief volledig afgeschreven over de leaseperiode of de gebruiksduur indien deze laatste korter is.

• Operationele lease

Lease-overeenkomsten waarbij nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen bij de "lessor" blijven, worden ingedeeld als operationele lease. Leasebetalingen op grond van een operationele lease worden op tijdsevenredige basis als last opgenomen gedurende de leaseperiode. Voordelen, ontvangen of te ontvangen, om een operationele lease-overeenkomst aan te gaan, worden lineair opgenomen over de leaseperiode.

Bijzondere waardevermindering van materiële en immateriële activa

Naast de goodwill en immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur, die minstens jaarlijks onderworpen worden aan een test op bijzondere waardevermindering, gebeurt deze toets ook voor immateriële activa en materiële vaste activa wanneer er een indicatie is dat hun boekwaarde lager zou kunnen zijn dan hun realiseerbare waarde. Indien een actief geen instroom van kasmiddelen genereert die onafhankelijk is van andere activa, schat de Groep de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten of de bedrijfswaarde en de boekwaarde. Voor de berekening van de reële waarde of de bedrijfswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen verdisconteerd naar hun contante waarde aan de hand van een pre-tax discontovoet die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld en de specifieke risico's van het actief waarvoor de geschatte toekomstige kasstromen niet werden aangepast.

Indien de realiseerbare waarde van een actief (of kasstroomgenererende eenheid) lager geschat wordt dan zijn boekwaarde, wordt de boekwaarde van het actief (of kasstroomgenererende eenheid) verlaagd tot zijn realiseerbare waarde. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt onmiddellijk als een last opgenomen.

Indien een bijzonder waardeverminderingverlies daarna wordt teruggenomen, wordt de boekwaarde van het actief (of kasstroomgenererende eenheid) verhoogd tot de herziene schatting van zijn realiseerbare waarde, maar enkel zo dat de verhoogde boekwaarde niet hoger is dan de boekwaarde die zou zijn bepaald als in de voorgaande jaren geen bijzonder waardeverminderingverlies voor het actief (of kasstroomgenererende eenheid) was opgenomen. Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill worden echter nooit teruggenomen.

Vaste activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa en beëindigde bedrijfsactiviteiten worden ondergebracht in de rubriek aangehouden voor verkoop indien hun boekwaarde voornamelijk kan gerealiseerd worden door een verkooptransactie en niet door hun voortgezet gebruik. Deze voorwaarde wordt als voldaan geacht, enkel en alleen wanneer de verkoop een hoge waarschijnlijkheid heeft en de activa (of beëindigde bedrijfsactiviteiten) zich in een toestand van onmiddellijke verkoopbaarheid bevinden. Het management moet daarenboven ervan overtuigd zijn dat de verkoop, in haar geheel, kan gerealiseerd worden binnen het jaar vanaf het tijdstip van deze classificatie.

Vaste activa en beëindigde bedrijfsactiviteiten die gekwalificeerd worden als aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd aan de laagste waarde tussen de boekwaarde en de reële waarde (fair value) verminderd met de verkoopkosten.

Belangrijkste beoordelingscriteria bij de toepassing van de waarderingsregels

Bij de toepassing van de waarderingsregels dient in bepaalde gevallen een boekhoudkundige beoordeling gemaakt worden. Deze beoordeling wordt gegeven door een zo juist mogelijke inschatting te maken van waarschijnlijke toekomstige evoluties. Het management bepaalt haar beoordeling op basis van verschillende realistisch ingeschatte parameters, zoals toekomstige

marktverwachtingen, sectorgroei, industriestudies, economische realiteiten, budgetten en meerjarenplannen, verwachte rendabiliteitsstudies, edm... De belangrijkste elementen binnen de Groep Recticel die hieraan onderhevig zijn, zijn: bijzondere waardeverminderingen, voorzieningen en uitgestelde belastingposten. Voor deze elementen wordt er verwezen naar de toelichtingen II.4.5., II.5.1., II.5.3. en II.5.18.

Vastgoedbeleggingen

Een vastgoedbelegging, wat een onroerende belegging is die wordt aangehouden om huuropbrengsten, een waardestijging of beide te realiseren, wordt op balansdatum gewaardeerd aan reële waarde. Winsten of verliezen die voortvloeien uit een wijziging in de reële waarde van een vastgoedbelegging moeten worden opgenomen in de resultaten over de periode waarin ze ontstaan.

Financiële investeringen

Investerings worden opgenomen of niet langer opgenomen op de transactiedatum, de datum waarop een entiteit zich verbindt om een actief te kopen of te verkopen. Financiële investeringen worden gewaardeerd aan de reële waarde van de betaalde vergoeding, vermeerderd met de transactiekosten.

Investerings aangehouden voor handelsdoeleinden of "beschikbaar voor verkoop" worden opgenomen aan hun reële waarde. Indien investeringen worden aangehouden voor handelsdoeleinden, worden de winsten en verliezen die voortvloeien uit wijzigingen in de reële waarde opgenomen in de winst- en verliesrekening over die periode. Bij voor verkoop beschikbare investeringen worden winsten en verliezen die voortvloeien uit wijzigingen in de reële waarde rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen totdat het financieel actief wordt verkocht of onderhevig is aan een bijzondere waardevermindering. In dat geval wordt de cumulatieve winst of verlies die voorheen opgenomen was in het eigen vermogen, opgenomen in de winst of het verlies over de periode.

Deelnemingen die niet ingedeeld zijn als beschikbaar voor verkoop, die niet genoteerd zijn op een actieve markt en waarvoor de reële waarde niet betrouwbaar kan worden bepaald aan de hand van alternatieve waarderingsregels, worden aan kostprijs gewaardeerd.

Financiële investeringen die tot einde looptijd worden aangehouden, worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs, door toepassing van de effectieve-rentemethode. Dit geldt niet voor korte-termijndeposito's, aangezien die gewaardeerd worden tegen hun kostprijs.

• Bijzondere waardevermindering van financiële activa

Het bijzondere waardeverminderingverlies van een financieel actief dat tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd wordt, is gelijk aan het verschil tussen de boekwaarde en de geschatte toekomstige instroom van kasmiddelen, verdisconteerd tegen de initiële effectieve rentevoet. De bijzondere waardevermindering voor een financieel actief dat voor verkoop beschikbaar is, wordt berekend aan de hand van de huidige reële waarde ervan.

Voor elk materieel financieel actief wordt op individuele basis een bijzondere waardeverminderingstest uitgevoerd. Andere activa

worden getest als groepen van financiële activa met gelijkaardige eigenschappen wat kredietrisico betreft.

Bijzondere waardevermindervingsverliezen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Met betrekking tot activa die voor verkoop beschikbaar zijn, worden in het geval van een bijzonder waardevermindervingsverlies de gecumuleerde negatieve veranderingen in reële waarde die voorheen opgenomen werden bij het eigen vermogen, nu getransfereerd naar de winst-en-verliesrekening.

Het bijzondere waardevermindervingsverlies wordt teruggenomen als de terugname objectief toegeschreven kan worden aan een gebeurtenis die plaatsvond nadat de bijzondere waardevermindering erkend werd.

Voor financiële activa die gewaardeerd worden tegen geamortiseerde kostprijs en financiële activa die beschikbaar zijn voor verkoop, wordt de terugname opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Voor financiële activa die beschikbaar zijn voor verkoop en die eigen-vermogensinstrumenten voorstellen, wordt de terugname rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen. Bijzondere waardevermindervingsverliezen met betrekking tot activa die tegen kostprijs gewaardeerd worden, mogen niet teruggenomen worden.

• Afboeking van financiële activa

De Groep boekt een financieel actief slechts af wanneer de contractuele rechten op de instroom van kasmiddelen uit het actief vervallen, of wanneer de groep het financieel actief en nagenoeg alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen van het actief transfereert naar een andere entiteit. Als de Groep niet nagenoeg alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen transfereert of behoudt en het getransfereerde actief blijft beheren, dan neemt de Groep het behouden belang in het actief op, evenals de daaraan verbonden verplichting voor de bedragen die ze eventueel moet betalen.

Als de Groep nagenoeg alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen van een getransfereerd financieel actief behoudt, dan blijft de Groep het financieel actief opnemen en neemt het ook een krediet op onderpand op voor de inkomsten die hierbij ontvangen worden.

Bij het volledig afboeken van een financieel actief in zijn geheel, wordt het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de som van de ontvangen en te ontvangen vergoeding en de cumulatieve winst of verlies die opgenomen werden in overige totaal inkomsten ("*comprehensive income*") en geaccumuleerd in het eigen vermogen, opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Bij het gedeeltelijk afboeken van een financieel actief anders dan in zijn geheel (bv. wanneer de Groep de mogelijkheid behoudt om een gedeelte van een getransfereerd actief opnieuw aan te kopen), verdeelt de Groep de voorafgaande boekwaarde van het financieel actief tussen het deel dat de Groep blijft opnemen bij aanhoudende betrokkenheid, en het deel dat de Groep niet langer opneemt op basis van de relatieve reële waarde van die delen op het moment van de transfer.

Het verschil tussen de boekwaarde die toegekend wordt aan het deel dat niet langer opgenomen wordt en de som van de vergoeding die ontvangen werd voor het deel dat niet langer opgenomen wordt en eventuele cumulatieve winst of verlies die eraan toegekend wordt en die opgenomen werd in overige totaal

inkomsten ("*comprehensive income*"), wordt opgenomen in de winst-of-verliesrekening.

Een cumulatieve winst of verlies die opgenomen werd in overige totaal inkomsten ("*comprehensive income*"), wordt verdeeld tussen het deel dat opgenomen blijft en het deel dat niet langer opgenomen wordt op basis van de relatieve reële waarde van die delen.

Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs en de opbrengstwaarde. De kostprijs van voorraden omvat directe materiaalkosten en, indien van toepassing, directe arbeidskosten. Daarnaast omvat de kostprijs ook die kosten die gemaakt zijn om de voorraden op hun huidige locatie en in de huidige staat te brengen. De kostprijs wordt berekend aan de hand van de methode van de gewogen gemiddelde kostprijs.

De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs minus de geschatte kosten tot voltooiing en de kosten nodig om de verkoop te realiseren.

Vorderingen

Kortlopende vorderingen worden opgenomen tegen hun nominale waarde, verminderd met de gepaste voorzieningen voor de geschatte dubieuze vorderingen.

Rentedragende financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten

Rentedragende financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten worden geclassificeerd op basis van de economische realiteit van de contractuele overeenkomst. Een eigen-vermogensinstrument is een contract dat het overblijvend recht omvat op een belang in de activa van de Groep, na aftrek van alle verplichtingen.

Eigen-vermogensinstrumenten uitgegeven door de Vennootschap worden opgenomen tegen de ontvangen vergoedingen, verminderd met de directe uitgiftekosten.

• Samenstellende financiële instrumenten

De onderdelen van samengestelde instrumenten (bv. converteerbare effecten) die door het Bedrijf zijn uitgegeven, worden apart geclassificeerd als financiële verplichtingen en eigen vermogen in overeenstemming met de economische realiteit van de contractuele overeenkomsten en de bepalingen van een financiële verplichting en een eigen-vermogensinstrument.

Op het moment dat de conversieoptie wordt geregeld door het uitwisselen van een vastgesteld bedrag aan geldmiddelen of een ander financieel actief voor een vastgesteld aantal van de eigen-vermogensinstrumenten van het Bedrijf, wordt het samengesteld instrument geherkwalificeerd tot een eigen-vermogensinstrument.

Op de datum van uitgave wordt de reële waarde van de financiële verplichtingscomponent geschat op basis van de heersende marktrentevoet voor gelijkaardige niet-converteerbare instrumenten. Dat bedrag wordt opgenomen als een verplichting tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode tot het vervalt bij conversie of op de vervaldatum van het instrument.

De waardering van de conversieoptie die als eigen vermogen geënclassificeerd wordt, wordt bepaald door het bedrag van de verplichtingscomponent af te trekken van de reële waarde van het samengestelde instrument als geheel. Dit wordt verdeeld en opgenomen in eigen vermogen, na aftrek van het effect van inkomstenbelasting, en wordt daaropvolgend niet opnieuw bepaald.

Bovendien blijft de conversieoptie die als eigen vermogen geënclassificeerd is, in het eigen vermogen tot de conversieoptie uitgevoerd is, en in dit geval wordt het saldo dat in het eigen vermogen opgenomen is getransfereerd naar financiële verplichting.

Wanneer de conversieoptie onuitgevoerd blijft op de vervaldatum van het converteerbare schuldpapier, wordt het saldo dat in het eigen vermogen opgenomen is, getransfereerd naar financiële verplichting. Er wordt geen winst of verlies opgenomen in de winst-of-verliesrekening bij conversie of uitdoven van de conversieoptie.

Transactiekosten die verband houden met de uitgave van de converteerbare effecten worden verdeeld tussen de verplichtingscomponent en de eigen-vermogenscomponent in verhouding tot de indeling van de bruto-opbrengst. Transactiekosten in verband met de eigen-vermogenscomponent worden rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen. Transactiekosten in verband met de verplichtingscomponent worden opgenomen in de boekwaarde van de verplichtingscomponent en worden afgeschreven over de duurtijd van de converteerbare effecten op basis van de effectieverentemethode.

• Financiële verplichtingen tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening

Financiële verplichtingen worden tegen reële waarde geënclassificeerd via de winst-en-verliesrekening ("RWWV" of "FVTPL", fair value through profit and loss) als zij aangehouden zijn voor trading. Financiële verplichtingen tegen RWWV worden tegen reële waarde opgenomen, waarbij resulterende winst of verlies opgenomen wordt in de winst-en-verliesrekening. Een financiële verplichting wordt in deze categorie geplaatst als deze in principe verworven werd met verkoop op korte termijn als doel. Afgeleide producten worden ook als RWWV gecategoriseerd tenzij zij als afdekking worden opgenomen en effectief zijn.

Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen

• Wijziging van het boekhoudkundig beleid: *Anna-me van IAS 19 – Personeelsvergoedingen (2011)*

De Groep heeft IAS 19 "Personeelsbeloningen" (2011) aangenomen, waarbij 1 januari 2013 gold als begindatum voor de toepassing ervan, en heeft de grondslag gewijzigd voor het vaststellen van de opbrengsten of kosten die verband houden met toegezegde pensioenregelingen.

De materiële gevolgen van die wijziging voor de financiële rapportering van de Groep zijn als volgt:

- Schrapping van de corrdormethode: het is niet langer mogelijk de opname van actuariële winsten en verliezen uit te stellen door middel van de corrdormethode. Die moeten vanaf nu direct worden opgenomen onder overige totaalresultaat.
- Berekening van de pensioenkosten: de vroegere methoden voor het opnemen van het verwachte rendement van fondsbeleggingen en de berekening van de rentelasten op

de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen zijn vervangen door het opnemen van de nettorente op de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten (actief). Hierbij wordt tijdens de periode rekening gehouden met alle wijzigingen in de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen (actief) als gevolg van betalingen van bijdragen en vergoedingen.

- De kosten voor verstreken diensttijd worden meteen opgenomen middels winst of verlies zodra ze worden gemaakt.

De weergave van de winst- en verliesrekening is aangepast om die wijzigingen weer te kunnen geven. Deze boekhoudkundige beleidswijziging is overeenkomstig IAS 8 retroactief toegepast.

Bovendien is de weergave van de pensioenkosten voor toegezegde pensioenregelingen gewijzigd. Pensioenkosten omvatten de kosten voor diensttijd, de nettorente en de herwaardering van personeelsvergoedingen. De kosten voor diensttijd (de kosten voor lopende en verstreken diensttijd (waaronder inperkingen) en de afwikkelings- en administratiekosten) zijn geboekt in "Overige bedrijfsinkomsten en -uitgaven". De nettorentekosten zijn opgenomen in "Overige bedrijfsinkomsten en -uitgaven". Herwaarderingen vallen onder overige totaalresultaat. De toelichting is ook aangepast conform deze nieuwe vereisten.

• Pensioenschema's

In overeenstemming met de wetten en gebruiken van elk land, beschikken de verbonden entiteiten over toegezegde pensioenregelingen of toegezegde-bijdragenregelingen.

• Toegezegde-bijdragenregelingen

Bijdragen aan toegezegde-bijdragenregelingen worden als een last opgenomen wanneer ze verschuldigd zijn.

Het is de Groepsbeleid om voor nieuw aangeworven personeelsleden met toegezegde-bijdragenregelingen te werken, daar waar dit mogelijk en aangewezen is.

• Toegezegde-pensioenregelingen

Het bedrag dat uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen op balans wordt opgenomen, is de contante waarde van de toegezegde-pensioenregelingen verminderd met de reële waarde van eventuele fondsbeleggingen.

Indien het bedrag dat in de balans wordt opgenomen negatief is, bedraagt het maximaal het totaal van de contante waarde van terugbetalingen uit de regeling of verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling.

In de winst- en verliesrekening worden de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten (inclusief de inkrimpingen), de afrekenings- en de administratiekosten en de pensioenkosten m.b.t. verstreken diensttijd opgenomen in de rubriek "overige bedrijfsinkomsten en -uitgaven", terwijl de netto rentekost wordt opgenomen in de rubriek "andere financiële opbrengsten en kosten".

De contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen en de gerelateerde aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en pensioenkosten van verstreken diensttijd worden berekend door erkende actuarissen aan de hand van de 'projected unit credit'-methode.

De discontovoet is gebaseerd op de geldende rendementen van kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties (in het bijzonder AA bedrijfsobligaties) met looptijden die de periode van de toegezegde verplichtingen benaderen. De discontovoet is afgerond tot op 25 basispunten.

De actuariële winsten en verliezen, die voortvloeien uit verschillen tussen de vroegere actuariële hypothesen en de huidige ervaring of uit wijzigingen in de actuariële hypothesen, worden voor elke toegezegde-pensioenregeling afzonderlijk berekend en worden opgenomen in het totaal resultaat. De activa winsten en verliezen en het effect van de wijzigingen in het activaplafond, exclusief de bedragen opgenomen in de netto renten, worden ook opgenomen in het totaal resultaat.

Pensioenkosten m.b.t. verstreken diensttijd, die ontstaan uit wijzigingen aan de regeling, worden onmiddellijk als een last opgenomen.

Beëindigingsvoordelen

Sinds het jaareinde van 2012 werden de regelingen “werkloosheidsuitkering met bedrijfstoelage” in België uit de categorie pensioentolagen verplaatst naar de categorie beëindigingsvoordelen. Door een verandering in zijn beleid inzake vervroegde pensionering meent Recticel niet langer een constructieve verplichting te hebben om in deze toelagen te voorzien.

Er is voorzien in overeenkomsten over vergoedingen voor vervroegd pensioen in ruil voor beëindiging van het dienstverband van een werknemer voordat die de normale pensioenleeftijd heeft bereikt. Dat vergoedingstype voor werknemers is een toegezegde pensioenregeling die overeenkomstig IAS 19 geclassificeerd is als een ontslagvergoeding. Overeenkomstig de IAS 19-norm zijn de toelichtingen per 31 december 2013, alsook de uitgaven voor 2014 gebaseerd op de waardering per 31 december 2013. Recticel verstrekt maandelijkse vergoedingen voor vervroegd pensioen aan arbeiders en bedienden die vóór 1 januari 2014 middels een conventioneel brugpensioen zijn uitgetreden, en aan hen die vóór 1 januari 2014 een overeenkomst hebben gesloten om in 2014 uit te treden. Die waardering geldt niet voor werknemers van wie verwacht wordt dat ze in de toekomst met vervroegd pensioen gaan.

Op aandelen gebaseerde betalingen (Share-based payments)

Op aandelen gebaseerde betalingen aan werknemers en anderen die soortgelijke diensten verlenen, worden gewaardeerd aan de reële waarde (fair value) van de eigen vermogensinstrumenten op het moment van hun toekenning. De reële waarde (fair value) wordt bepaald aan de hand van een Black & Scholes model. Overige details over hoe de reële waarde van de op aandelen gebaseerde betalingen werden bepaald wordt verder in de toelichtingen beschreven.

De reële waarde (fair value) zoals bepaald op de datum van toekenning van de op aandelen gebaseerde betalingen worden in kosten genomen, waarbij deze kosten lineair worden gespreid over de wachtperiode (vesting period), dewelke gebaseerd is op de door de Groep verwachte looptijd waarover de aandelen zullen gevestigd worden.

Deze politiek wordt toegepast op alle op aandelen gebaseerde betalingen die werden toegekend na 07 november 2002 en die onvoorwaardelijk zijn geworden na 01 januari 2005. Geen enkel

bedrag werd opgenomen in de financiële staten voor eventueel andere op aandelen gebaseerde betalingen.

Voorzieningen

Voorzieningen worden in de balans opgenomen wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis uit het verleden die waarschijnlijk zal leiden tot een toekomstige uitstroom van middelen en waarvan het bedrag op betrouwbare wijze kan bepaald worden.

Voorzieningen voor productwaarborgen worden opgenomen op de datum waarop de relevante goederen verkocht worden tegen de beste schatting van de uitgave die nodig is om de verplichting van de Groep af te wikkelen.

Voorzieningen voor reorganisatiekosten worden opgenomen indien de Groep over een gedetailleerd formeel plan voor de reorganisatie beschikt dat reeds voor de balansdatum werd meegedeeld aan de betrokken partijen.

Rentedragende financiële verplichtingen

Rentedragende financiële verplichtingen worden opgenomen tegen de ontvangen vergoedingen, verminderd met de opgelopen transactiekosten.

Rentedragende financiële verplichtingen worden vervolgens gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs aan de hand van de effectieve-rentemethode. Elk verschil tussen de vergoedingen (na aftrek van de transactiekosten) en de aflossingswaarde (met inbegrip van te betalen premies bij aflossing) wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening over de periode van de financiering.

Niet-rentedragende financiële verplichtingen

Handelsverplichtingen die niet-rentedragend zijn worden gewaardeerd aan hun kostprijs, wat overeenkomt met de reële waarde van het te betalen bedrag.

Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten worden als volgt verwerkt:

• Kasstroomindekking

Wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten waarvan is vastgesteld dat ze effectieve indekkingen zijn voor toekomstige kasstromen worden direct in het eigen vermogen opgenomen, terwijl het niet-effectieve deel van de winst of het verlies op het indekkingsinstrument in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen. Indien de kasstroomindekking van een vaststaande toezegging of een zeer waarschijnlijke toekomstige transactie resulteert in de opname van een actief of een verplichting dan worden, op het ogenblik van de opname, de verbonden winsten en verliezen op het afgeleide instrument die voorheen in het eigen vermogen waren opgenomen, nu opgenomen in de initiële waardering van het actief of de verplichting. Voor indekkingen die niet resulteren in de opname van een actief of een verplichting, worden bedragen die waren uitgesteld in het eigen vermogen opgenomen in de winst- en verliesrekening over dezelfde periode waarin het afgedekte item de winst of het verlies beïnvloedt.

• Netto-investeringshedge

De afdekking van netto-kapitaalsinvesteringen in buitenlandse activiteiten wordt op vergelijkbare wijze verwerkt als die van kasstromen. Elk verlies of elke winst op het afdekkingsinstru-

ment in verband met het effectieve deel van de hedge wordt meegerekend in overige totaal resultaat ('*comprehensive income*') en geaccumuleerd in de buitenlandse valutareserve. De winst of het verlies van het niet-effectieve deel wordt meteen als winst en verlies verrekend.

• Reële-waardeindekking

Een afgeleid instrument wordt opgenomen als een reële-waardeindekking indien het instrument het risico afdekt van wijzigingen in de reële waarde van de opgenomen activa en verplichtingen. Derivaten opgenomen als reële-waardeindekkingen en afgedekte activa en verplichtingen worden opgenomen aan hun reële waarde. De overeenkomstige wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die niet voldoen aan de voorwaarden voor indekkingstransacties worden opgenomen in de winst- en verliesrekening wanneer ze zich voordoen.

Hedge accounting wordt gestaakt wanneer het indekkingsinstrument afloopt, wordt verkocht, beëindigd of uitgeoefend of wanneer de dekking niet langer voldoet aan de criteria voor hedge accounting. In dat geval blijft de, direct in het eigen vermogen verwerkte, cumulatieve winst of verlies op het indekkingsinstrument, afzonderlijk in het eigen vermogen opgenomen tot de verwachte toekomstige transactie plaatsvindt. Indien een verwachte toekomstige transactie naar verwachting niet meer zal plaatsvinden, wordt de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies, opgenomen in het eigen vermogen, getransfereerd naar de winst- en verliesrekening over de periode.

II.1.4. Opbrengsten

Algemeen

Opbrengsten worden gewaardeerd aan de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding en vertegenwoordigen de te ontvangen bedragen met betrekking tot de verkoop van goederen en het verrichten van diensten over het normale verloop van de bedrijfsvoering, verminderd met kortingen, BTW en andere verkoopgerelateerde belastingen.

Opbrengsten van de verkoop van goederen worden opgenomen wanneer de goederen geleverd zijn en de eigendom is overgedragen, zodat aan alle volgende voorwaarden is voldaan:

- de Groep heeft aan de koper de belangrijke risico's en eigendomsopbrengsten van de goederen overgedragen;
- de Groep behoudt geen blijvende beleidsbetrokkenheid dat normaal geassocieerd wordt met eigendom, noch effectieve controle over de verkochte goederen;
- het bedrag van de opbrengsten kan betrouwbaar bepaald worden;
- het is mogelijk dat de economische voordelen geassocieerd met de transacties naar de Groep vloeien; en
- de opgelopen, of op te lopen, kosten met betrekking tot de transactie betrouwbaar kunnen bepaald worden.

Rentebaten worden op een tijdsevenredige basis opgenomen, in functie van de uitstaande som en tegen de effectieve rentevoet die van toepassing is, met name de rentevoet die de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteert naar de boekwaarde van de financiële activa over de verwachte gebruiksduur van dat actief.

Dividenden worden opgenomen op het moment dat de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

Onderhanden projecten in opdracht van derden

Indien het resultaat van een onderhanden project in opdracht van derden betrouwbaar kan worden ingeschat, worden de opbrengsten en kosten opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van de projectactiviteiten op de balansdatum.

Dit wordt gewoonlijk bepaald door de verhouding van de tot dat moment in het kader van de verrichte prestaties gemaakte kosten tot de geschatte totale kosten van het project, behalve indien deze methode niet representatief zou zijn voor het stadium van voltooiing.

Wijzigingen in projectwerk, claims en aanmoedigingspremies worden enkel opgenomen indien er een kans is dat deze zullen worden aanvaard door de klant and de bedragen betrouwbaar kunnen worden bepaald.

Als het resultaat van een onderhanden project in opdracht van derden niet betrouwbaar kan worden ingeschat, worden opbrengsten enkel opgenomen tot het bedrag van de gemaakte projectkosten, en waarbij deze mogelijk kunnen worden gerecupereerd. De projectkosten worden dan als last opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Als de totale projectkosten waarschijnlijk hoger zullen liggen dan de totale projectopbrengsten, worden de verwachte verliezen onmiddellijk als last opgenomen.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden niet opgenomen tot dat er een redelijke zekerheid is dat de Groep zal voldoen aan de hieraan verbonden voorwaarden en dat de subsidies zullen worden ontvangen.

Overheidssubsidies met betrekking tot de opleiding van personeel worden als opbrengst opgenomen over de periodes die nodig zijn om ze te verbinden aan de betrokken lasten en worden in mindering gebracht van de verbonden uitgave.

Overheidssubsidies met betrekking tot materiële vaste activa worden verwerkt door de ontvangen subsidies in mindering te brengen van de boekwaarde van de betrokken activa. Dergelijke subsidies worden als opbrengst opgenomen over de gebruiksduur van de af te schrijven activa.

Winstbelastingen

Belastinglasten omvatten over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten en uitgestelde belastinglasten.

De over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten zijn gebaseerd op de belastbare winst over de periode. Belastbare winst verschilt van de nettowinst uit de winst- en verliesrekening, omdat ze bepaalde elementen van baten of lasten uitsluit die belastbaar of verrekenbaar zijn in andere jaren of die nooit belastbaar of verrekenbaar zullen worden. De actuele belastingverplichting wordt berekend op basis van de belastingtarieven waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum.

Uitgestelde belastingen zijn de belastingen, waarvan men verwacht ze te moeten betalen of terug te vorderen, op verschillen

tussen de boekwaarde van activa of verplichtingen in de financiële staten en hun fiscale basis gebruikt voor de berekening van de belastbare winst. Ze worden verwerkt aan de hand van de 'balance sheet liability'-methode. Uitgestelde belastingverplichtingen worden meestal opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen, in zoverre het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil kan worden verrekend. Dergelijke activa en verplichtingen worden niet opgenomen indien de tijdelijke verschillen voortvloeien uit goodwill of uit de eerste opname (behalve in het kader van een bedrijfscombinatie) van andere activa en verplichtingen in een transactie die geen invloed heeft op de fiscale winst of op de winst vóór belasting.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, tenzij de Groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld of indien het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt beoordeeld op minstens elke balansdatum en verlaagd in zoverre het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om het mogelijk te maken het voordeel van die uitgestelde belastingvordering geheel of gedeeltelijk aan te wenden.

Uitgestelde belastingen worden gewaardeerd op basis van de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn in de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld. Uitgestelde belastingen worden als baten of lasten opgenomen in de winst of het verlies over de periode, tenzij de belasting voortvloeit uit een transactie of gebeurtenis die direct in het eigen vermogen is opgenomen. In dat geval wordt ook de uitgestelde belasting verwerkt in het eigen vermogen.

II.1.5. Kritische boekhoudkundige beoordelingen en belangrijkste bronnen van onzekerheid

De opstelling van de financiële staten in overeenstemming met IFRS vereist de nodige schattingen en beoordelingen door het management. Het management baseert haar schattingen op historische ervaring en andere redelijke beoordelingselementen.

Deze worden periodiek herzien en de effecten van zulke herzieningen worden opgenomen in de financiële staten van de desbetreffende periode. Ook toekomstige gebeurtenissen die een financiële impact kunnen hebben op de Groep zijn hierin begrepen.

De geschatte resultaten van zulke mogelijke toekomstige gebeurtenissen kunnen dan ook afwijken van de reële toekomstige impact op de resultaten. Beoordelingen en schattingen werden onder andere gemaakt bij:

- De bijzondere waardeverminderingen op vaste activa, inclusief Goodwill.
- De bepaling van voorzieningen voor herstructureringen, voorwaardelijke verplichtingen en overige risico's.
- De bepaling van voorzieningen voor oninbare vorderingen.
- De bepaling van waardeverminderingen op voorraden.
- De waardering van toegezegde-pensioenverplichtingen, andere langlopende personeelsvoordelen en beëindigingsvoordelen.
- De recupereerbaarheid van uitgestelde belastingactiva.

Het kan niet uitgesloten worden dat toekomstige herzieningen van deze inschattingen en beoordelingen tijdens de volgende boekjaren een aanpassing in de waarde van de activa en passiva zouden kunnen veroorzaken.

II.1.5.1. Bijzondere waardeverminderingen op Goodwill, Immateriële en Materiële vaste activa

Voor alle "cash generating units" ("CGU") worden de goodwill, de immateriële en materiële vaste activa onderworpen aan een onderzoek op bijzondere waardevermindering. Zulk onderzoek wordt jaarlijks uitgevoerd, of frequenter, wanneer er indicaties zijn dat deze posten een bijzondere waardevermindering dienen te ondergaan (zie toelichting II.5.1., II.5.2. en II.5.3.).

De boekwaarde van de activa die weerhouden werden voor onderzoek naar bijzondere waardeverminderingen vertegenwoordigt ongeveer 76,3% van de totale goodwill, 26,7% van de totale materiële vaste activa en 21,1% van de totale immateriële vaste activa. De onderzochte activa hebben betrekking op (i) de Soepelschuim-activiteiten in het Verenigd Koninkrijk, in Spanje, in Noorwegen, in Finland en in Duitsland, (ii) de Slaapcomfort-activiteiten in Duitsland en in Zwitserland, alsook op (iii) de Automobiël-Interiorsactiviteiten van de Groep.

De meest relevante resultaten van deze onderzoeken worden hierna besproken.

Boekwaarde in duizend EUR								
Groep Recticel	SOEPELSCHUIM				SLAAPCOMFORT		AUTOMOBIEL	TOTAAL
	Verenigd Koninkrijk	Spanje	Finland	Noorwegen	Duitsland	Zwitserland	Interiors	
Goodwill	4 396	0	3 429	1 965	2 761	6 223	0	18 774
Overige immateriële activa	310	26	0	0	112	395	1 683	2 526
Materiële vaste activa	5 545	10 670	5 553	663	2 467	2 056	27 677	54 631
Totaal	10 251	10 696	8 982	2 628	5 340	8 674	29 360	75 931
Bijzondere waardeverminderingen	0	(1 652)	0	0	0	0	(1 711)	(3 363)
Netto boekwaarde	10 251	9 044	8 982	2 628	5 340	8 674	27 649	72 568

Opmerking: Het werkkapitaal is niet opgenomen in de analyse

Voor het onderzoek op bijzondere waardevermindering van de balansposten in bovenstaande tabel werden bepaalde veronderstellingen gemaakt. Het recupereerbare bedrag van de totale "cash generating unit" ("CGU") wordt bepaald op basis van de reële waarde of de bedrijfswaarde.

Op basis van dit onderzoek en de genomen bedrijfsbeslissingen (in het bijzonder de sluiting van een aantal fabrieken (Automobiel en Soepelschuim)), werd besloten tot bijzondere waardeverminderingen voor een totaal bedrag van EUR 3,4 miljoen (zie tabel hierboven).

Bij de bepaling van de verwachte toekomstige kasstromen, houdt de Groep rekening met voorzichtige, doch realistische, veronderstellingen met betrekking tot haar markten, haar omzet, grondstofprijzen, de impact van vorige herstructureringen en bruto marges, dewelke alle gebaseerd zijn op (i) vroegere ervaringen van het management en/of (ii) dewelke in lijn liggen met betrouwbare externe informatiebronnen. Voor de toekomst is het niet uitgesloten dat een herinschatting van de assumpties en van de marktanalyse als gevolg van wijzigingen in de economische omgeving zou kunnen leiden tot de erkenning van bijkomende bijzondere waardeverminderingen.

Voor de verdiscontering van de toekomstige cash flows, wordt een uniforme, globale pre-tax disconteringsvoet van 8,6% (8,0% in 2012) gehanteerd voor alle CGUs van de Groep. Deze disconteringsvoet is gebaseerd op een (lange-termijn) gewogen gemiddelde kapitaalkost op basis van de huidige marktverwachtingen inzake de tijdswaarde van geld en de risico's voor dewelke toekomstige kasstromen dienen aangepast te worden; waarbij de risico's impliciet in de kasstromen zitten. De Groep hanteert een uniforme, globale pre-tax disconteringsvoet omdat 95% van de operaties van de Groep zich geografisch in Europa bevinden.

Voor landen met een hoger gepercipieerd risico (o.a. ontlukende markten), is het investeringsniveau relatief beperkt (0,68% van de totale vaste activa); waardoor bijgevolg geen aparte pre-tax disconteringsvoet wordt gebruikt.

De pre-tax disconteringsvoet voor bijzondere waardeverminderingstesten is gebaseerd op de volgende hypothesen: (EUR gebaseerd)

Groep's doelratios:

Schuldgraadratio: netto financiële schuld/totaal	
eigen vermogen	: 50%
% netto financiële schuld	: 33%
% totaal eigen vermogen	: 67%

Pre-tax kost van de schuld : 4.00%

Pre-tax kost van het eigen vermogen = $R_f + E_m \cdot \beta$: 13.87%

Risikovrije rentevoet = R_f	: 2.30%
Beta = β	: 1.35
Marktrisikopremie eigen vermogen = E_m	: 5.00%
Premie klein bedrijf (small cap)	: 1.00%

Bedrijfsbelastingsvoet : 25.00%
Verwachte inflatievoet : 2.00%

Pre-tax WACC (weighted average cost of capital, gewogen gemiddelde kapitaalkost) : 8.60%

De verdisconteringsfactoren worden minstens jaarlijks herbekeken.

II.1.5.1.1. Soepelschuim

II.1.5.1.1.1. Belangrijke veronderstellingen

Kasstromen:

Voor de CGU "Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk" worden de voorspellingen van de bedrijfswaarden gebaseerd op budgetten en financiële plannen over een periode van drie jaar. Na deze periode van 3 jaar werd een perpetuïteit, zonder groeivoet, in aanmerking genomen. 2013 was een moeilijk jaar omwille van moeilijkheden in de sector en het hoge niveau van de grondstofprijzen, die niet volledig konden worden doorgerekend in de verkoopprijzen. Een belangrijk herstructureringsplan werd in 2011 opgestart waarvan de uitvoering werd gepland over een periode van vier jaar tot 2014. De sluiting van de 'Carobel' fabriek in 2H2011 was de eerste fase, de sluiting van de "Gwalia" fabriek in 2H2012 was de tweede fase en de sluiting van de "Pendle" fabriek in 1H2013 was de derde fase. Het management verwacht na de herstructurering een gevoelige verbetering van de resultaten als gevolg van betere industriële prestaties en hogere bruto marges.

Voor de CGU "Soepelschuim – Spanje" worden de voorspellingen van de bedrijfswaarden eveneens gebaseerd op budgetten en financiële plannen over een periode van drie jaar. Na deze periode van 3 jaar werd een perpetuïteit, zonder groeivoet, in aanmerking genomen. Een afslanking van het personeelsbestand en de beperking van het aantal fabrieken moeten Spanje in 2014 opnieuw winstgevend maken. De bedrijfswaarde is met andere woorden in belangrijke mate afhankelijk van de succesvolle implementatie van het businessplan. De toekomstige kasstromen houden bijgevolg rekening met het business plan over de periode 2014-2016 en met een perpetuïteit die gebaseerd is op een verwachte operationele cash flow in 2017, zonder groeivoet.

In 2H2013 werd de fabriek in La Eliana gesloten. De consequentie van al deze herstructureringen leidt tot de erkenning van een bijzondere waardevermindering op materieel van EUR -1,7 miljoen.

Voor de CGU "Soepelschuim – Noorwegen" worden de voorspellingen van de bedrijfswaarden gebaseerd op budgetten en financiële plannen over een periode van drie jaar. Na deze periode van 3 jaar werd een perpetuïteit, zonder groeivoet, in aanmerking genomen.

Disconteringsvoet:

De gehanteerde pre-tax disconteringsvoet bedraagt 8,6% en is gebaseerd op een gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) op basis van de huidige marktverwachtingen inzake de tijdswaarde van geld en de risico's voor dewelke toekomstige kasstromen dienen aangepast te worden. Op basis van deze disconteringsvoet bedraagt de bedrijfswaardewaarde van de CGU "Soepelschuim - Verenigd Koninkrijk" 3,0 maal de netto boekwaarde; de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim - Spanje" 2,7 maal de netto boekwaarde en de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim - Finland" 2,3 maal de netto boekwaarde.

II.1.5.1.1.2. Sensitiviteitsanalyse

Een sensitiviteitsanalyse werd uitgevoerd om de impact van een wijziging van de gehanteerde disconteringsvoet op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten.

Voor **2013** is

- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk" – verdisconteerd aan 10% bedraagt nog steeds 2,6 keer de boekwaarde,
- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Spanje" – verdisconteerd aan 10% bedraagt 2,3 keer de boekwaarde,
- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Finland" – verdisconteerd aan 10% bedraagt 2,4 keer de boekwaarde,
- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Noorwegen" – verdisconteerd aan 10% bedraagt 1,9 keer de boekwaarde.

Een andere sensitiviteitsanalyse werd uitgevoerd om de impact van een wijziging van de bruto marge op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten:

Voor **2013** is

- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk" – met een daling van de bruto marge met 1% bedraagt nog steeds 2,3 keer de boekwaarde,
- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Spanje" – met een daling van de bruto marge met 1% bedraagt nog 2,0 keer de boekwaarde,
- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Finland" – met een daling van de bruto marge met 1% bedraagt nog 2,6 keer de boekwaarde,
- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Noorwegen" – met een daling van de bruto marge met 1% bedraagt nog 1,9 keer de boekwaarde.

Voor **2012** is

- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk" – verdisconteerd aan 9% bedraagt nog steeds 1,7 keer de boekwaarde, en
- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Spanje" – verdisconteerd aan 9% bedraagt nog steeds 1,9 keer de boekwaarde.

II.1.5.1.2. Slaapcomfort

II.1.5.1.2.1. Belangrijke veronderstellingen

Kasstromen:

Voor de CGU "Slaapcomfort – Duitsland/Zwitserland" worden de voorspellingen van de bedrijfswaarden gebaseerd op budgetten en financiële plannen over een periode van zes jaar.

Disconteringsvoet:

De gehanteerde pre-tax disconteringsvoet bedraagt 8,60% en is gebaseerd op een gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) op basis van de huidige marktverwachtingen inzake de tijdswaarde van geld en de risico's voor dewelke toekomstige kasstromen dienen aangepast te worden. Op basis van deze disconteringsvoet bedraagt de bedrijfswaardewaarde van de CGU "Slaapcomfort - Duitsland" 4,3 maal de netto boekwaarde en de bedrijfswaarde van de CGU "Slaapcomfort - Zwitserland" 1,5 maal de netto boekwaarde.

II.1.5.1.2.2. Sensitiviteitsanalyse

Een sensitiviteitsanalyse werd uitgevoerd om de impact van een wijziging van de gehanteerde disconteringsvoet op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten.

Voor **2013** is

- de bedrijfswaarde van de CGU "Slaapcomfort – Duitsland" – verdisconteerd aan 10% bedraagt nog steeds 4,2 keer de boekwaarde, en
- de bedrijfswaarde van de CGU "Slaapcomfort – Zwitserland" – verdisconteerd aan 10% bedraagt 1,4 keer de boekwaarde.

Een andere sensitiviteitsanalyse werd uitgevoerd om de impact van een wijziging van de gehanteerde brutomarge op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten:

Voor **2013** is

- de bedrijfswaarde van de CGU "Slaapcomfort – Duitsland" – met een daling van de bruto marge met 1% bedraagt nog steeds 3,6 keer de boekwaarde, en
- de bedrijfswaarde van de CGU "Slaapcomfort - Zwitserland" – met een daling van de bruto marge met 1% bedraagt nog 1,4 keer de boekwaarde.

II.1.5.1.3. Automobiel

II.1.5.1.3.1. Belangrijke veronderstellingen

Kasstromen:

Voor de CGU "Interiors" worden de voorspellingen van de bedrijfswaarde gebaseerd op het budget en de financiële plannen voor de looptijd van elk project/model in combinatie met een globale visie over de totale capaciteitsbenutting. Als gevolg van de economische crisis van 2009 dat vooral de "Interiors"-divisie trof, steeg de rendabiliteit aanzienlijk in 2011, 2012 en 2013 als gevolg van de herstructureringen, overige efficiëntieprogramma's en het geplande aflopen van een aantal programma's. Projectgerelateerde activa worden afgeschreven over de productielooptijd van het project. Bijgevolg zullen, aan het einde van de projecttermijn, deze activa geen residuele boekwaarde meer hebben.

De CGU "Interiors" hanteert ook een projectbenadering waardoor waardeverminderingen geboekt worden op materiële en immateriële vaste activa wanneer:

- Een project onvoldoende kasstromen genereert om de afschrijvingen te dekken van materiële en immateriële vaste activa die toegewezen werden aan het project,
- Voor bepaalde activa die voor december 2015 zullen beschikbaar komen, werd nog geen herbestemming bepaald. De ervaring leert dat nieuwe projecten ongeveer 2 jaar op voorhand worden toegewezen. Bijgevolg, werd ervan uitgegaan dat de residuele boekwaarde van activa die beschikbaar zullen komen voor december 2015, en waarvoor nog geen herbestemming bepaald werd, volledig dient afgeschreven te worden.

Deze benadering heeft geleid tot een bijzondere waardevermindering in 2013 van EUR -1,7 miljoen.

Disconteringsvoet:

De gehanteerde pre-tax disconteringsvoet bedraagt 8,60% en is gebaseerd op een gewogen gemiddelde kapitaalkost op basis van de huidige marktverwachtingen inzake de tijdswaarde van geld en de risico's voor dewelke toekomstige kasstromen dienen aangepast te worden.

II.1.5.1.3.2. Sensitiviteitsanalyse

Voor 2013

Met betrekking tot de CGU "Interiors", zou een stijging van de pre-tax disconteringsvoet tot 10% geen aanleiding geven tot een bijkomende waardevermindering.

Voor 2012

Met betrekking tot de CGU "Interiors", zou een stijging van de pre-tax disconteringsvoet tot 10% geen aanleiding geven tot een bijkomende waardevermindering.

II.1.5.2. Voorzieningen voor toegezegde-pensioenregelingen

- Wijziging van het boekhoudkundig beleid: Aanneke van IAS 19 – Personeelsvergoedingen (2011)

De Groep heeft IAS 19 "Personeelsbeloningen" (2011) aangenomen, waarbij 1 januari 2013 gold als begindatum voor de toepassing ervan, en heeft de grondslag gewijzigd voor het vaststellen van de opbrengsten of kosten die verband houden met toegezegde pensioenregelingen.

De materiële gevolgen van die wijziging voor de financiële rapportering van de Groep zijn als volgt:

- Schrapning van de corridor methode: het is niet langer mogelijk de opname van actuariële winsten en verliezen uit te stellen door middel van de corridor methode. Die moeten vanaf nu direct worden opgenomen onder overige totaalresultaat.
- Berekening van de pensioenkosten: de vroegere methoden voor het opnemen van het verwachte rendement van fondsbeleggingen en de berekening van de rentelasten op de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen zijn vervangen door het opnemen van de nettorente op de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten (actief). Hierbij wordt tijdens de periode rekening gehouden met alle wijzigingen in de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen (actief) als gevolg van betalingen van bijdragen en vergoedingen.
- De kosten voor verstreken diensttijd worden meteen opgenomen middels winst of verlies zodra ze worden gemaakt.

De weergave van de winst- en verliesrekening is aangepast om die wijzigingen weer te kunnen geven. Deze boekhoudkundige beleidswijziging is overeenkomstig IAS 8 retroactief toegepast.

Bovendien is de weergave van de pensioenkosten voor toegezegde pensioenregelingen gewijzigd. Pensioenkosten omvatten de kosten voor diensttijd, de nettorente en de herwaardering van personeelsvergoedingen. De kosten voor diensttijd (de kosten voor lopende en verstreken diensttijd (waaronder inperkingen) en de afwikkelings- en administratiekosten) zijn geboekt in "Overige bedrijfsinkomsten en -uitgaven". De nettorentekosten zijn opgenomen in "Overige bedrijfsinkomsten en -uitgaven". Herwaarderingen vallen onder overige totaalresultaat. De toelichting is ook aangepast conform deze nieuwe vereisten.

Ten gevolge van die boekhoudkundige beleidswijziging werden voorgaande perioden aangepast (administratiekosten en inkomstenbelastingen).

De tabellen hierna (zie blz 24) geven aan welke financiële gevolgen dat had op de relevante onderdelen van de winst- en verliesrekening, het overzicht van het overige totaalresultaat, de balans, het kasstroomoverzicht en het mutatieoverzicht voor voorgaande perioden.

in duizend EUR

Groep Recticel	ZOALS GEPUBLICEERD	AANPASSING	HERWERKT VOOR IAS 19R
Balans per 01 januari 2012			
Uitgestelde belastingen	50 290	1 598	51 888
Totaal activa	728 124	1 598	729 722
Eigen vermogen	248 794	(11 628)	237 166
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	38 415	13 223	51 638
Uitgestelde belastingen	9 134	3	9 137
Totaal passiva	728 124	1 598	729 722
Balans per 31 december 2012			
Uitgestelde belastingen	45 520	4 485	50 005
Totaal activa	701 388	4 485	705 873
Eigen vermogen	260 624	(19 534)	241 090
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	29 577	24 163	53 740
Uitgestelde belastingen	8 554	(144)	8 410
Totaal passiva	701 388	4 485	705 873
Resultatenrekening per 31 december 2012			
Overige bedrijfsuitgaven	(12 237)	(2 956)	(15 193)
EBIT	39 737	(2 956)	36 781
Andere financiële opbrengsten	15 146	(2 448)	12 698
Andere financiële lasten	(17 596)	2 009	(15 587)
Financieel resultaat	(14 339)	(439)	(14 778)
Belastingen op het resultaat	7 834	1 181	9 015
Winst of verlies van de periode na belastingen	17 564	(2 214)	15 350
Resultaat per aandeel (aandeel van de Groep) per 31 december 2012 (in EUR)			
Basis	0,61	(0,08)	0,53
Verwaterd	0,55	(0,07)	0,48
Overig totaal resultaat per 31 december 2012			
Winst of verlies van de periode na belastingen (a)	17 564	(2 214)	15 350
Elementen die later niet kunnen verwerkt worden in de winst- en verliesrekening ^(b)	0	(5 606)	(5 606)
Actuariële winsten/verliezen op personeelsvoordelen	0	(7 459)	(7 459)
Uitgestelde belastingen op actuariële winsten/verliezen op personeelsvoordelen	0	1 853	1 853
Elementen die later kunnen verwerkt worden in de winst- en verliesrekening ^(c)	1 992	(86)	1 906
Indekkingreserves	(1 355)	0	(1 355)
Wisselkoersverschillen	2 930	(86)	2 844
Reserves voor omrekeningsverschillen opgenomen in de winst- en verliesrekening	(46)	0	(46)
Uitgestelde belastingen op reserves voor rente-indekkingen	463	0	463
Overig totaal resultaat na belastingen ^{(d) = (b)+(c)}	1 992	(5 692)	(3 700)
Totaal resultaat voor de periode inclusief de verwerkte reserves voor omrekeningsverschillen ^{(a)+(d)}	19 556	(7 906)	11 650
Totaal resultaat van de periode	19 556	(7 906)	11 650
Toerekenbaar aan de Groep	19 556	(7 906)	11 650
Toerekenbaar aan de minderheidsbelangen	0	0	0
Kasstroom per 31 december 2012			
EBIT	39 737	(2 956)	36 781
Overige niet-kasstroom elementen	21 244	2 956	24 200
Bedrijfskasstroom voor wijzigingen in het werkkapitaal	60 981	0	60 981

II.1.5.3. Gevolgen van de toepassing van IFRS 10

IFRS 10 vervangt de onderdelen van IAS 27 “De geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening” die de geconsolideerde jaarrekening behandelen, en SIC-12 “Consolidatie — Voor een bijzonder doel opgerichte entiteiten”. In IFRS 10 is de definitie van zeggenschap dusdanig gewijzigd dat een investeerder zeggenschap heeft over een deelneming wanneer hij a) macht heeft over deze deelneming, b) blootgesteld is aan, of rechten heeft op variabele opbrengsten als gevolg van zijn betrokkenheid bij de deelneming en c) zijn macht kan gebruiken om de opbrengsten ervan te beïnvloeden. Aan al die criteria moet worden voldaan om vast te stellen dat een investeerder zeggenschap heeft over een deelneming. Zeggenschap werd voorheen gedefinieerd als de macht om het financiële en operationele beleid van een entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Er zijn aanvullende richtsnoeren opgenomen in IFRS 10 om te verduidelijken wanneer een investeerder zeggenschap heeft over een deelneming. Voor de Groep zijn sommige richtsnoeren in IFRS 10 relevant waarin de vraag wordt behandeld of een investeerder die minder dan 50 procent van de stemrechten in een deelneming bezit, zeggenschap heeft over die deelneming.

Het bestuur heeft beoordeeld dat IFRS 10 wel op de Groep van toepassing is, maar bij de eerste toepassing ervan geen gevolgen heeft voor de balans en de winst- en verliesrekening.

II.1.5.4. Gevolgen van de toepassing van IFRS 11

IFRS 11 vervangt IAS 31 “Belangen in Joint Ventures” en de richtsnoeren uit een gerelateerde interpretatie, SIC-13 “Entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend – Niet-monetaire bijdragen door deelnemers in een joint venture”, zijn opgenomen in IAS 28 (zoals herzien in 2011). In IFRS 11 wordt beschreven hoe een gezamenlijke overeenkomst waarover twee of meer partijen de zeggenschap hebben, moet worden geclassificeerd en administratief moet worden vastgelegd. Overeenkomstig IFRS 11 zijn er slechts twee typen gezamenlijke overeenkomsten: joint operations (gezamenlijke bedrijfsactiviteiten) en joint ventures (gezamenlijke ondernemingen). Bij de classificatie van gezamenlijke overeenkomsten wordt onder IFRS 11 uitgegaan van de rechten en verplichtingen van de entiteiten die partij zijn bij een gezamenlijke overeenkomst, en wordt er rekening gehouden met de structuur, de rechtsvorm van de overeenkomst, de contractuele voorwaarden zoals overeengekomen door de entiteiten die partij zijn bij de overeenkomst en, indien van toepassing, met andere feiten en omstandigheden. Een joint operation is een gezamenlijke overeenkomst waarbij de partijen die gezamenlijke zeggenschap over de overeenkomst hebben (oftewel: de gezamenlijke exploitanten), rechten hebben op de activa en aansprakelijk zijn voor de verplichtingen die verband houden met de overeenkomst. Een joint venture is een gezamenlijke overeenkomst waarbij de partijen die gezamenlijke zeggenschap over de overeenkomst hebben (oftewel: de gezamenlijke ondernemingen), rechten hebben op de nettoactiva van de overeenkomst. Voorheen was er onder IAS 31 sprake van drie typen gezamenlijke overeenkomsten: entiteiten onder gezamenlijke zeggenschap, bedrijfsactiviteiten onder gezamenlijke zeggenschap en activa onder gezamenlijke zeggenschap. Voor de classificatie van gezamenlijke overeenkomsten werd onder IAS 31 in de eerste plaats uitgegaan van de rechtsvorm van de overeenkomst (bv.: een gezamenlijke overeenkomst die middels een aparte entiteit werd gesloten, werd als een entiteit onder gezamenlijke zeggenschap beschouwd).

Het opzetten en bijhouden van de boekhouding van joint ventures verschilt van die van joint operations. Bij de boekhouding van beleggingen in joint ventures wordt gebruik gemaakt van de vermogensmutatiemethode (proportionele consolidatie is niet langer toegestaan). De boekhouding van beleggingen in joint operations gebeurt als volgt: iedere exploitant in de overeenkomst neemt zijn eigen activa (inclusief zijn aandeel in activa die in gezamenlijk bezit zijn), passiva (inclusief zijn aandeel in gezamenlijk gedragen passiva), opbrengsten (inclusief zijn aandeel in opbrengsten uit de verkoop van de output van de joint operation) en uitgaven (inclusief zijn aandeel in gezamenlijk gedragen uitgaven) op. Iedere exploitant in de overeenkomst houdt de activa en passiva bij, alsook de opbrengsten en uitgaven met betrekking tot zijn belang in de joint operation overeenkomstig de toepasselijke normen.

De bestuurders van de Groep voerden een herziening en beoordeling uit van de classificatie van de beleggingen in gezamenlijke overeenkomsten van de Groep, conform de vereisten van IFRS 11. De bestuurders kwamen tot de conclusie dat de beleggingen van de Groep in Eurofoam, in Proseat en in Tarec Kingspan Industrial Insulation, die overeenkomstig IAS 31 als entiteit onder gezamenlijke zeggenschap werden geclassificeerd en volgens de proportionele consolidatiemethode werden verwerkt, overeenkomstig IFRS 11 als joint venture moeten worden geclassificeerd en middels de vermogensmutatiemethode moeten worden verwerkt.

De impact van deze wijziging van de boekhoudregels op de geconsolideerde financiële staten van 2012 waren de volgende:

Impact op de openingsbalans van 2012:

in duizend EUR

Groep Recticel	01 JANUARI 2012				
	ZOALS GEPUBLICEERD	IMPACT IAS 19R	HERWERKT VOOR IAS 19R	IMPACT IFRS 11	GECONSOLIDEERD (HERWERKT VOOR IAS 19R EN IFRS 11)
Immateriële activa	12 580	0	12 580	(2 189)	10 391
Goodwill	34 688	0	34 688	(9 876)	24 812
Materiële vaste activa	255 347	0	255 347	(50 713)	204 634
Vastgoedbeleggingen	3 331	0	3 331	0	3 331
Inversteringen in joint ventures & geassocieerde deelnemingen	12 957	0	12 957	59 500	72 457
Andere financiële activa en deelnemingen beschikbaar voor verkoop	3 520	0	3 520	174	3 694
Langlopende vorderingen	8 305	0	8 305	2 575	10 880
Uitgestelde belastingen	50 290	1 598	51 888	(329)	51 559
Vaste activa	381 018	1 598	382 616	(858)	381 758
Voorraden en bestellingen in uitvoering	116 002	0	116 002	(24 544)	91 458
Handelsvorderingen	132 910	0	132 910	(41 594)	91 316
Overige vorderingen	39 567	0	39 567	9 450	49 017
Terug te vorderen belastingen	3 847	0	3 847	(791)	3 056
Beleggingen beschikbaar voor verkoop	205	0	205	0	205
Geldmiddelen en kasequivalenten	54 575	0	54 575	(7 224)	47 351
Vlottende activa	347 106	0	347 106	(64 703)	282 403
TOTAAL ACTIVA	728 124	1 598	729 722	(65 561)	664 161
Kapitaal	72 329	0	72 329	0	72 329
Uitgiftepremies	107 013	0	107 013	0	107 013
Uitgegeven kapitaal	179 342	0	179 342	0	179 342
Reserves	85 191	(11 628)	73 563	0	73 563
Indekkings- en omrekeningsverschillen	(15 739)	0	(15 739)	0	(15 739)
Eigen vermogen, voor minderheidsbelangen	248 794	(11 628)	237 166	0	237 166
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0
Eigen vermogen, inclusief minderheidsbelangen	248 794	(11 628)	237 166	0	237 166
Pensioenen en overige voorzieningen	48 253	13 223	61 476	(7 635)	53 841
Uitgestelde belastingen	9 134	3	9 137	(2 284)	6 853
Rentedragende financiële verplichtingen	137 215	0	137 215	(25 823)	111 392
Overige verplichtingen	353	0	353	132	485
Langlopende verplichtingen	194 955	13 226	208 181	(35 610)	172 571
Pensioenen en overige voorzieningen	9 454	0	9 454	(567)	8 887
Rentedragende financiële verplichtingen	67 680	0	67 680	(14 375)	53 305
Handelsverplichtingen	119 274	0	119 274	(17 493)	101 781
Belastingen	3 974	0	3 974	(141)	3 833
Overige verplichtingen	83 993	0	83 993	2 625	86 618
Kortlopende verplichtingen	284 375	0	284 375	(29 951)	254 424
TOTAAL PASSIVA	728 124	1 598	729 722	(65 561)	664 161

Impact op de winst- en verliesrekening van 2012:

in duizend EUR

Groep Recticel	2012				
	ZOALS GEPUBLICEERD	IMPACT IAS 19R	HERWERKT VOOR IAS 19R	IMPACT IFRS 11	GECONSOLIDEERD (HERWERKT VOOR IAS 19R EN IFRS 11)
Bedrijfsopbrengsten	1 319 488	0	1 319 488	(284 438)	1 035 050
Distributiekosten	(65 838)	0	(65 838)	11 378	(54 460)
Kostprijs van de omzet	(1 042 700)	0	(1 042 700)	232 829	(809 871)
Brutowinst	210 950	0	210 950	(40 231)	170 719
Algemene en administratieve kosten	(83 711)	0	(83 711)	16 939	(66 772)
Verkoop- en marketingkosten	(74 792)	0	(74 792)	8 996	(65 796)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(14 899)	0	(14 899)	1 959	(12 940)
Bijzondere waardeverminderingen	(1 555)	0	(1 555)	445	(1 110)
Overige bedrijfsopbrengsten ⁽¹⁾	15 270	0	15 270	(548)	14 722
Overige bedrijfsuitgaven ⁽²⁾	(12 237)	(2 956)	(15 193)	3 338	(11 855)
Totaal overige bedrijfsopbrengsten/-uitgaven ⁽¹⁾⁺⁽²⁾	3 033	(2 956)	77	2 790	2 867
Resultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	711	0	711	5 297	6 008
EBIT	39 737	(2 956)	36 781	(3 805)	32 976
Renteopbrengsten	402	0	402	548	950
Rentelasten	(12 291)	0	(12 291)	2 021	(10 270)
Andere financiële opbrengsten	15 146	(2 448)	12 698	(3 919)	8 779
Andere financiële lasten	(17 596)	2 009	(15 587)	4 537	(11 050)
Financieel resultaat	(14 339)	(439)	(14 778)	3 187	(11 591)
Winst of verlies van de periode voor belastingen	25 398	(3 395)	22 003	(618)	21 385
Belastingen op het resultaat	(7 834)	1 181	(6 653)	618	(6 035)
Winst of verlies van de periode na belastingen	17 564	(2 214)	15 350	0	15 350
waarvan toerekenbaar aan de Groep	17 564	(2 214)	15 350	0	15 350
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	0	0	0	0	0

Impact op de eindbalans 2012:

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DECEMBER 2012				
	ZOALS GEPUBLICEERD	IMPACT IAS 19R	HERWERKT VOOR IAS 19R	IMPACT IFRS 11	GECONSOLIDEERD (HERWERKT VOOR IAS 19R EN IFRS 11)
Immateriële activa	13 031	0	13 031	(1 883)	11 148
Goodwill	35 003	0	35 003	(9 890)	25 113
Materiële vaste activa	270 904	0	270 904	(51 724)	219 180
Vastgoedbeleggingen	4 452	0	4 452	0	4 452
Investerings in joint ventures & geassocieerde deelnemingen	13 784	0	13 784	55 339	69 123
Andere financiële activa en deelnemingen beschikbaar voor verkoop	362	0	362	(15)	347
Langlopende vorderingen	7 664	0	7 664	2 489	10 153
Uitgestelde belastingen	45 520	4 485	50 005	(475)	49 530
Vaste activa	390 720	4 485	395 205	(6 159)	389 046
Voorraden en bestellingen in uitvoering	116 607	0	116 607	(25 579)	91 028
Handelsvorderingen	114 540	0	114 540	(36 181)	78 359
Overige vorderingen	48 123	0	48 123	8 405	56 528
Terug te vorderen belastingen	4 345	0	4 345	(609)	3 736
Beleggingen beschikbaar voor verkoop	45	0	45	0	45
Geldmiddelen en kasequivalenten	27 008	0	27 008	(8 475)	18 533
Vlottende activa	310 668	0	310 668	(62 439)	248 229
TOTAAL ACTIVA	701 388	4 485	705 873	(68 598)	637 275
Kapitaal	72 329	0	72 329	0	72 329
Uitgiftepremies	107 013	0	107 013	0	107 013
Uitgegeven kapitaal	179 342	0	179 342	0	179 342
Reserves	95 010	(19 445)	75 565	0	75 565
Indekkings- en omrekeningsverschillen	(13 728)	(89)	(13 817)	0	(13 817)
Eigen vermogen, voor minderheidsbelangen	260 624	(19 534)	241 090	0	241 090
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0
Eigen vermogen, inclusief minderheidsbelangen	260 624	(19 534)	241 090	0	241 090
Pensioenen en overige voorzieningen	37 846	24 163	62 009	(8 022)	53 987
Uitgestelde belastingen	8 554	(144)	8 410	(1 153)	7 257
Rentedragende financiële verplichtingen	142 507	0	142 507	(22 047)	120 460
Overige verplichtingen	501	0	501	203	704
Langlopende verplichtingen	189 408	24 019	213 427	(31 019)	182 408
Pensioenen en overige voorzieningen	3 052	0	3 052	(393)	2 659
Rentedragende financiële verplichtingen	57 840	0	57 840	(21 386)	36 454
Handelsverplichtingen	104 980	0	104 980	(18 914)	86 066
Belastingen	2 281	0	2 281	(210)	2 071
Overige verplichtingen	83 203	0	83 203	3 324	86 527
Kortlopende verplichtingen	251 356	0	251 356	(37 579)	213 777
TOTAAL PASSIVA	701 388	4 485	705 873	(68 598)	637 275

II.1.5.5. Gevolgen van de toepassing van IFRS 12

IFRS 12 is een nieuwe norm voor toelichtingen en is van toepassing op entiteiten die belangen hebben in dochterondernemingen, gezamenlijke overeenkomsten, geassocieerde deelnemingen en/of niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten. Over het algemeen heeft de toepassing van IFRS 12 geleid tot uitgebreidere toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening (zie noten II.5.7 en II.5.8).

II.1.5.6. Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingactiva worden erkend voor de niet-gebruikte overgedragen fiscale verliezen en niet-gebruikte belastingkredieten, in de mate dat verwacht wordt dat er toekomstige belastbare winsten zullen beschikbaar zijn tegen dewelke deze niet-gebruikte overgedragen fiscale verliezen en niet-gebruikte belastingkredieten kunnen gebruikt worden. Hiervoor baseert het management zijn oordeel op elementen zoals lange-termijn strategie en opportuniteiten inzake belastingplanning (zie toelichting II.4.5.)

II.2. Wijzigingen in de consolidatiekring

Wijzigingen in de consolidatiekring in 2013 hadden betrekking op de volgende elementen:

- In juli 2013 heeft de Groep haar participatie in IPF – Ingeniería de Poliurethano Flexible s.l. (Spanje) (Soepelschuim) verkocht, wat resulteerde in een verlies van EUR -0,4 miljoen.

Er waren geen wijzigingen in de consolidatiekring in 2012.

De geconsolideerde bedrijfsopbrengsten daalden in 2013 met EUR 58,3 miljoen (-5,6%) tot EUR 976,8 miljoen.

Bij gelijke perimeter en bij ongewijzigde wisselkoersen zou de omzet met -4,6% (EUR -472 miljoen) afgenomen zijn. De wijzigingen in consolidatiekring resulteerde in een netto daling van de omzet met EUR -1,1 miljoen (-0,1%). Wisselkoerseffecten hadden een negatieve impact van EUR -10,0 miljoen (-1,0%).

II.3. Bedrijfs- en geografische segmenten

II.3.1. Bedrijfssegmenten

De Groep heeft IFRS 8 opgenomen met effect vanaf 1 januari 2009. IFRS 8 vereist dat de operationele bedrijfssegmenten worden geïdentificeerd op basis van de interne rapporteringsstructuur van de Groep, dat een regelmatige beoordeling van de prestaties toelaat door de operationele verantwoordelijken als ook een adequate allocatie van de nodige werkmiddelen aan elk segment. Ondanks de toepassing van IFRS 11 gaan de leidinggevenden verantwoordelijk voor het bedrijfsbeleid nog steeds uit van financiële gegevens per segment op een "gecombineerde" basis, d.w.z. met inbegrip van het pro rata-aandeel in de joint ventures, na schrapping van de intercompany-verrichtingen, overeenkomstig de proportionele consolidatiemethode.

De identificatie van de rapporteerbare segmenten van de Groep werd niet gewijzigd ingevolge de opname van IFRS 8. De aan de operationele verantwoordelijken gerapporteerde informatie, met het oog op de toewijzing van werkmiddelen en de beoordeling van de segmentprestaties, concentreert zich voornamelijk op de Bedrijfsopbrengsten, EBITDA, EBIT, Capital Employed en Operationele Cash Flow per segment. De hoofdsegmenten zijn: Soepelschuim, Slaapcomfort, Isolatie, Automobiel, en Corporate. Voor meer informatie over de sectoren wordt verwezen naar het eerste deel van dit jaarverslag. Segmentinformatie wordt hierna weergegeven. De inter-segment verkopen gebeuren aan de algemeen geldende marktvoorwaarden.

Resultatenrekening voor de verslagperiode 2013

in duizend EUR								
Groep Recticel	SOEPEL-SCHUIM	SLAAP-COMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	PROPORTIONELE BIJDRAGE JOINT VENTURES IN GECONSOLIDEERDE SEGMENT-RAPPORTERING (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
BEDRIJFSOPBRENGSTEN								
Externe opbrengsten	520 160	260 593	257 886	219 985		1 258 624		
Inter-segment opbrengsten	63 259	22 398	537	23	(86 217)	0		
Totale opbrengsten	583 419	282 991	258 423	220 008	(86 217)	1 258 624	(281 861)	976 763
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)								
Segmentwinst of -verlies	(16 413)	3 839	(5 324)	21 912	0	4 014	(5 497)	(1 483)
Niet-toegewezen bedrijfslasten ⁽¹⁾						(19 402)	0	(19 402)
EBIT	(16 413)	3 839	(5 324)	21 912	0	(15 388)	(5 497)	(20 885)
Financieel resultaat								(11 345)
Winst of verlies van de periode voor belastingen								(32 230)
Belastingen op het resultaat								(3 908)
Winst of verlies van de periode na belastingen								(36 138)
toerekenbaar aan minderheidsbelangen								
toerekenbaar aan de Groep								(36 138)

⁽¹⁾ Bevat voornamelijk kosten van het hoofdkantoor (EUR 15,9 miljoen) (2012: EUR 12,2 miljoen) en kosten voor onderzoek en ontwikkeling (Corporate Programme) (EUR 3,0 miljoen (2012: EUR 3,0 miljoen)).

Overige informatie 2013

								in duizend EUR
Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAP-COMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	PROPORTIONELE BIJDRAGE JOINT VENTURES IN GECONSOLIDEERDE SEGMENT-RAPPORTERING (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	12 301	6 524	14 037	5 671	1 087	39 620	(8 449)	31 171
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-terugnages) opgenomen in de winst of het verlies	1 758	0	1 711	0	0	3 469	(104)	3 365
EBITDA	(2 354)	10 363	10 424	27 583	(18 315)	27 701	(14 050)	13 651
Investerings	11 033	1 715	9 279	4 800	3 665	30 492	(7 134)	23 358

Bijzondere waardevermindering

In 2013 werden bijzondere waardeverminderingen erkend in de winst- en verliesrekening in verband met de fabriek in Rheinbreitbach (Duitsland; Automobiel – Interiors). Het is het gevolg van de bijzondere waardeverminderingstest op de bedrijfswaarde waarbij een gewogen gemiddelde disconteringsvoet van 8,6% werd gehanteerd. Daarnaast werden nog bijzondere waardeverminderingen erkend op een aantal vaste activa in Spanje (Soepelschuim).

De Raad van Bestuur heeft de boekwaarde van (i) de immateriële activa, (ii) de goodwill en (iii) de materiële vaste activa, alsook de gehanteerde assumpties voor de bijzondere waardeverminderingstest (zie sectie II.1.5.) bestudeerd en geëvalueerd. Op basis

daarvan heeft ze beslist dat er, naast de hierboven vernoemde gevallen, geen bijkomende bijzondere waardeverminderingen nodig zijn in 2013.

Deze beoordeling kan mogelijk worden herzien in de toekomst, mochten er indicaties komen dat de toekomstige kasstroomgeneratie negatief zou beïnvloed worden als gevolg van nieuwe ontwikkelingen.

EBITDA

EBITDA per segment wordt becommentarieerd in het eerste deel van dit jaarverslag (hoofdstuk Verslag van de Raad van Bestuur)

Balans per 31 december 2013

								in duizend EUR
Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAP-COMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	PROPORTIONELE BIJDRAGE JOINT VENTURES IN GECONSOLIDEERDE SEGMENT-RAPPORTERING (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
ACTIVA								
Segmentactiva	262 995	118 922	145 842	127 276	(122 564)	532 471	(126 013)	406 458
Joint ventures en geassocieerde deelnemingen	13 165	0	0	0	0	13 165	59 342	72 507
Niet-toegewezen activa						144 222	(10 785)	133 437
Totaal geconsolideerde activa						689 858	(77 456)	612 402
PASSIVA								
Segmentpassiva	145 679	63 389	69 321	62 734	(122 564)	218 559	(34 269)	184 290
Niet-toegewezen verplichtingen						284 539	(43 187)	241 352
Totaal geconsolideerde passiva (zonder eigen vermogen)						503 098	(77 456)	425 642

De niet-toegewezen activa bedragen EUR 144,2 miljoen en omvatten hoofdzakelijk de volgende elementen:

- Financiële vorderingen voor EUR 25,1 miljoen
- Terug te vorderen belastingen voor EUR 4,2 miljoen
- Uitgestelde belastingvorderingen voor EUR 49,3 miljoen
- Geldmiddelen en kasequivalenten voor EUR 40,8 miljoen.

De niet-toegewezen verplichtingen ten belope van EUR 284,5 miljoen (zonder eigen vermogen) omvatten voornamelijk de volgende elementen:

- Voorzieningen voor EUR 79,4 miljoen
- Uitgestelde belastingverplichtingen voor EUR 9,5 miljoen
- Rentedragende financiële verplichtingen, obligaties en schuld papier voor EUR 188,5 miljoen.

De samenstelling van de goodwill per segment is als volgt: **31 december 2013**

in duizend EUR

Groep Recticel	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	PROPORTIONELE BIJDRAGE JOINT VENTURES IN GECONSOLIDEERDE SEGMENT-REPORTERING (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
Eurofoam	496	(496)	0
Duitsland	806	0	806
Nederland	253	0	253
Scandinavië	5 766	0	5 766
Verenigd Koninkrijk	4 396	0	4 396
Totaal Soepelschuim	11 717	(496)	11 221
Duitsland	2 761	0	2 761
Zwitserland	6 226	0	6 226
België	845	0	845
Oostenrijk	941	0	941
Totaal Slaapcomfort	10 773	0	10 773
Kingspan Tarec Industrial Insulation	413	(413)	0
België	1 619	0	1 619
Verenigd Koninkrijk	996	0	996
Totaal Isolatie	3 028	(413)	2 615
Proseat	8 978	(8 978)	0
Totaal Automobiel	8 978	(8 978)	0
			0
Totaal goodwill	34 496	(9 887)	24 609

Resultatenrekening voor de verslagperiode 2012

in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPEL-SCHUIM	SLAAP-COMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	PROPORTIONELE BIJDRAGE JOINT VENTURES IN GECONSOLIDEERDE SEGMENT-RAPPORTERING (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
BEDRIJFSOPBRENGSTEN								
Externe opbrengsten	533 832	275 809	289 242	220 605		1 319 488		
Inter-segment opbrengsten	54 429	737	462	80	(55 708)	0		
Totale opbrengsten	588 261	276 546	289 704	220 685	(55 708)	1 319 488	(284 438)	1 035 050
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)								
Segmentwinst of -verlies	8 965	6 450	5 882	31 722	0	53 019	(3 805)	49 214
Niet-toegewezen bedrijfslasten (1)						(16 238)	0	(16 238)
EBIT	8 965	6 450	5 882	31 722	0	36 781	(3 805)	32 976
Financieel resultaat								(11 591)
Winst of verlies van de periode voor belastingen								21 385
Belastingen op het resultaat								(6 035)
Winst of verlies van de periode na belastingen								15 350
toerekenbaar aan minderheidsbelangen								0
toerekenbaar aan de Groep								15 350

⁽¹⁾ Bevat voornamelijk kosten van het hoofdkantoor (EUR 12,2 miljoen) (2011: EUR 12,0 miljoen) en kosten voor onderzoek en ontwikkeling (Corporate Programme) (EUR 3,0 miljoen (2011: EUR 3,0 miljoen)).

⁽²⁾ EBIT in Automobiel bevat een dadingsovereenkomst van EUR 1,8 miljoen in het kader van een Interiors patentinbreuk in de Verenigde Staten sinds 2010.

Overige informatie 2012

in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPEL- SCHUIM	SLAAP- COMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	PROPORTIONELE BIJDRAGE JOINT VENTURES IN GECONSOLIDEERDE SEGMENT- RAPPORTERING (B)	GECONSOLI- DEERD (A)+(B)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	13 541	5 509	16 019	3 992	788	39 849	(7 937)	31 912
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-terugnages) opgenomen in de winst of het verlies	953	0	602	0	0	1 555	(445)	1 110
EBITDA	23 458	11 959	22 503	35 714	(15 449)	78 185	(12 187)	65 998
Investerings	10 823	3 792	6 345	25 850	5 292	52 102	(7 779)	44 323

Bijzondere waardevermindering

In 2012 werden bijzondere waardeverminderingen erkend op in hoofdzaak een aantal materiële vaste activa in Tsjechië (Automobiel – Interiors), Duitsland (Soepelschuim) en Spanje (Soepelschuim).

De Raad van Bestuur heeft de boekwaarde van (i) de immateriële activa, (ii) de goodwill en (iii) de materiële vaste activa, alsook de gehanteerde assumpties voor de bijzondere waardeverminde-

ringstest (zie sectie II.1.5.) bestudeerd en geëvalueerd. Op basis daarvan heeft ze beslist dat er, naast de hierboven vernoemde gevallen, geen bijkomende bijzondere waardeverminderingen nodig zijn in 2012.

Deze beoordeling kan mogelijk worden herzien in de toekomst, mochten er indicaties komen dat de toekomstige kasstroomgeneratie negatief zou beïnvloed worden als gevolg van nieuwe ontwikkelingen.

Balans per 31 december 2012

in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPEL- SCHUIM	SLAAP- COMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	PROPORTIONELE BIJDRAGE JOINT VENTURES IN GECONSOLIDEERDE SEGMENT- RAPPORTERING (B)	GECONSOLI- DEERD (A)+(B)
ACTIVA								
Segmentactiva	307 097	102 034	143 206	122 190	(112 453)	562 074	(127 702)	434 372
Joint ventures en geassocieerde deelnemingen	13 784	0	0	0	0	13 784	55 339	69 123
Niet-toegewezen activa						130 015	3 765	133 780
Totaal geconsolideerde activa						705 873	(68 598)	637 275
PASSIVA								
Segmentpassiva	130 792	47 014	58 506	49 419	(112 452)	197 419	(24 059)	173 360
Uitgestelde belastingen	2 813	2 391	2 154	16 782	0	267 364	(44 539)	222 825
Totaal geconsolideerde passiva (zonder eigen vermogen)						464 783	(68 598)	396 185
Totaal geconsolideerde passiva (zonder eigen vermogen)								

De niet-toegewezen activa bedragen EUR 130,0 miljoen en omvatten hoofdzakelijk de volgende elementen:

- Financiële vorderingen voor EUR 22,1 miljoen
- Terug te vorderen belastingen voor EUR 4,3 miljoen
- Uitgestelde belastingvorderingen voor EUR 49,9 miljoen
- Geldmiddelen en kasequivalenten voor EUR 27,0 miljoen.

De niet-toegewezen verplichtingen ten belope van EUR 197,4 miljoen (zonder eigen vermogen) omvatten voornamelijk de volgende elementen:

- Voorzieningen voor EUR 65,0 miljoen
- Uitgestelde belastingverplichtingen voor EUR 8,4 miljoen
- Rentedragende financiële verplichtingen, obligaties en schuld papier voor EUR 178,5 miljoen.

De samenstelling van de goodwill per segment is als volgt: **31 december 2012**

in duizend EUR

Groep Recticel	GECombineerd TOTAAL (A)	PROPORTIONELE BIJDRAGE JOINT VENTURES IN GECONSOLIDEERDE SEGMENT-REPORTERING (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
Eurofoam	498	(498)	0
Duitsland	807	0	807
Nederland	253	0	253
Scandinavië	6 050	0	6 050
Verenigd Koninkrijk	4 491	0	4 491
Totaal Soepelschuim	12 099	(498)	11 601
Duitsland	2 761	0	2 761
Zwitserland	6 329	0	6 329
België	845	0	845
Oostenrijk	941	0	941
Totaal Slaapcomfort	10 876	0	10 876
Kingspan Tarec Industrial Insulation	414	(414)	0
België	1 619	0	1 619
Verenigd Koninkrijk	1 017	0	1 017
Totaal Isolatie	3 050	(414)	2 636
Proseat	8 978	(8 978)	0
Totaal Automobiel	8 978	(8 978)	0
			0
Totaal goodwill	35 003	(9 890)	25 113

Niet-recurrente elementen (op een gecombineerde basis) in het bedrijfsresultaat per segment

in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	NIET TOEGE- WEZEN	GECombineerd TOTAAL
2013						
Bijzondere waardeverminderingen	(1 758)	0	(1 711)	0	0	(3 469)
Reorganisatielasten	(3 595)	(1 960)	(8 377)	(83)	(1 042)	(15 057)
Herwaardering vaste activa	0	0	0	0	750	750
Herwaardering financiële vaste activa	(554)	(15)	0	0	0	(569)
Overige	(28 467)	(486)	0	0	(1 267)	(30 220)
TOTAAL	(34 374)	(2 461)	(10 088)	(83)	(1 559)	(48 565)
2012 (herwerkt)						
Bijzondere waardeverminderingen	(952)	0	(603)	0	0	(1 555)
Reorganisatielasten	(3 414)	(1 247)	(1 631)	0	236	(6 056)
Verlies of de liquidatie of vervreemding van financiële activa	(751)	0	0	0	0	(751)
Waardevermeerdering op vastgoedbeleggingen	0	0	0	0	800	800
Overige	(1 525)	(569)	(8)	(190)	(1 217)	(3 509)
TOTAAL	(6 642)	(1 816)	(2 242)	(190)	(181)	(11 071)

- Bijzonder waardeverminderingen hebben voornamelijk betrekking op de activiteiten Automobiel-Interiors in Rheinbreitbach (Duitsland) en op de Soepelschuim-activiteiten in Spanje (La Eliana en Legutiano).
- Reorganisatielasten hebben vooral betrekking op Automotive-Interiors in Duitsland (Rheinbreitbach site). Er werden ook nieuwe voorzieningen geboekt voor de Soepelschuim-activiteiten in het Verenigd Koninkrijk (sluiting site Pendle) en in Spanje (sluiting van La Eliana). In Slaapcomfort werden er reorganisatielasten geboekt in Duitsland.

- Overige niet-recurrente elementen hebben betrekking op vooral (i) de EC boete (EUR -27,0 miljoen), (ii) bijkomende juridische kosten in verband met de onderzoeken van de EC (Soepelschuim) en het Bundeskartellamt (Slaapcomfort) (EUR -1,6 miljoen) en (iii) na een volledig onderzoek, de impact van de regularisatie van vroegere onregelmatigheden in een van de dochterondernemingen van de Groep (zie gebeurtenissen na balansdatum in jaarverslag 2012) (EUR -1,5 miljoen).

II.3.2. Geografische informatie

De activiteiten van de Groep vinden voornamelijk plaats in de Europese Unie.

De volgende tabel analyseert de verkopen en de vaste activa van de Groep naar de geografische markt.

Bedrijfsopbrengsten (per regio van bestemming)

in duizend EUR		
Groep Recticel	2013	2012 (HERWERKT)
België	126 087	137 711
Frankrijk	126 819	136 896
Duitsland	195 439	210 503
Overige EU landen	392 090	406 688
Europese Unie	840 435	891 798
Overige (Europese niet-EU landen inbegrepen)	136 328	143 252
TOTAAL GECONSOLIDEERD	976 763	1 035 050

Afhankelijkheid van grote klanten: de Groep heeft geen belangrijke klanten die meer dan 10% van de totale externe inkomsten vertegenwoordigen. De top-10 klanten van de Groep vertegenwoordigen 30,2% van de totale geconsolideerde bedrijfsopbrengsten.

Immateriële activa – materiële vaste activa & vastgoedbeleggingen

in duizend EUR				
Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)	TOEVOEGINGEN, INCLUSIEF EIGEN PRODUCTIE	
			2013	2012 (HERWERKT)
België	69 238	72 895	7 261	10 565
Frankrijk	41 875	41 199	3 552	22 305
Duitsland	27 229	33 523	2 190	2 681
Overige EU landen	66 804	72 178	7 319	6 346
Europese Unie	205 146	219 795	20 322	41 897
Overige (Europese niet-EU landen inbegrepen)	14 753	14 986	3 037	2 427
TOTAAL GECONSOLIDEERD	219 899	234 780	23 359	44 323

II.4. Winst- en verliesrekening

II.4.1. Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten

in duizend EUR		
Groep Recticel	2013	2012 (HERWERKT)
Overige bedrijfsopbrengsten	9 344	14 722
Overige bedrijfslasten	(41 110)	(11 855)
TOTAAL	(31 766)	2 867
Boete Europese Commissie	(19 567)	0
Reorganisatielasten, inclusief sluitingskosten site en opruimingskosten	(13 015)	(4 775)
Winst (verlies) op vervreemdingen materiële en immateriële vaste activa	2 803	910
Winst (verlies) op vervreemdingen financiële vaste activa	(389)	173
Winst (verlies) op realisatie van vorderingen/verplichtingen	(503)	(7)
Waardevermeerderingen	(800)	800
Overige opbrengsten	5 443	10 474
Overige lasten	(5 738)	(4 708)
TOTAAL	(31 766)	2 867

Boete Europese Commissie

In januari 2014, kondigde Recticel aan dat het een schikking had getroffen met de Europese Commissie rond het onderzoek in de PU-schuimsector (zie ook II.6.4.). Onder het schikkingsbesluit bedraagt de effectieve boete voor Recticel, exclusief het 50% aandeel van Recticel in de boete voor het gedrag van Eurofoam, EUR 19,6 miljoen.

Reorganisatielasten

In de loop van **2013** werden in verschillende locaties reorganisaties doorgevoerd of werden de intenties bekend gemaakt om reorganisaties door te voeren in een aantal vestigingen. De netto-reorganisatielasten zijn samengesteld uit (i) nieuwe voorzieningen voor herstructureringen en verlieslatende contracten (EUR 10,9 miljoen) en de (ii) erkenning van directe herstructureringslasten (EUR 2,1 miljoen). De herstructureringslasten hebben in hoofdzaak betrekking op Automobiel-Interiors in Duitsland (Rheinbreitbach site). Er werden ook nieuwe voorzieningen aangelegd voor de Soepelschuim-activiteiten in het Verenigd Koninkrijk (sluiting van de site in Pendle). In Slaapcomfort werden reorganisatielasten geboekt in Duitsland.

In de loop van **2012** werden in verschillende locaties reorganisaties doorgevoerd of werden de intenties bekend gemaakt om reorganisaties door te voeren in een aantal vestigingen. De netto-reorganisatielasten zijn samengesteld uit (i) nieuwe voorzieningen voor herstructureringen en verlieslatende contracten (EUR 0,3 miljoen), (ii) de terugname van voorheen aangelegde voorzieningen voor herstructureringen en verlieslatende contracten (EUR 0,7 miljoen) en (iii) de erkenning van directe herstructureringslasten (EUR 3,8 miljoen). De herstructureringslasten hebben in hoofdzaak betrekking op de Soepelschuim-activiteiten in het Verenigd Koninkrijk, Griekenland en Nederland; beperkt gecompenseerd door de terugname van voorzieningen in de Verenigde Staten. In Slaapcomfort werden nieuwe voorzieningen voor herstructureringen aangelegd voornamelijk in Duitsland, Oostenrijk en Finland, dewelke beperkt gecompenseerd werden door de terugname van overtollige voorzieningen in Zwitserland.

Winst (verlies) op vervreemding immateriële en materiële vaste activa

In **2013** had deze rubriek betrekking op een meerwaarde op (i) de verkoop (activatransactie (materieel en cliënteel) in Noorwegen (EUR 0,7 miljoen) en op (ii) de verkoop van gronden in Turkije (EUR +0,6 miljoen) en in België (EUR +1,5 miljoen).

In **2012** had deze rubriek betrekking op een meerwaarde op de verkoop van: (i) grond in Polen (Slaapcomfort) (EUR 0,5 miljoen), (ii) een industrieel gebouw in Nederland (EUR 0,3 miljoen) en (iii) een verscheidenheid aan machines, meubilair en voertuigen in verschillende landen (EUR 0,1 miljoen).

Winst (verlies) op vervreemding financiële vaste activa

In **2013** had deze rubriek voornamelijk betrekking op de verkoop van het spaanse filiaal IPF (Soepelschuim).

In **2012** had deze rubriek voornamelijk betrekking op de verkoop van het italiaanse filiaal A.R.T.E.srl (Soepelschuim).

Winst (verlies) op de realisatie van vorderingen/verplichtingen

In **2013** had deze rubriek betrekking op de kwijtschelding van een schuld van het italiaanse filiaal Orsafoam (Soepelschuim) (EUR -0,5 miljoen), de afschrijving van een vordering op het italiaanse filiaal ARTE srl (Soepelschuim) (EUR -0,3 miljoen) en (iii) de terugname van de afschrijving van een vordering op Teknofoam Hellas (in liquidatie) (Soepelschuim) (EUR +0,1 miljoen).

Waardevermeerderingen

In **2013** hebben de waardevermeerderingen betrekking op de terugname van een in 2012 erkende waarde-aanpassing op vastgoedbeleggingen in België (EUR 0,8 miljoen), ten gevolge de verkoop van gronden in België.

In **2012** hebben de waardevermeerderingen betrekking op de waarde-aanpassing op vastgoedbeleggingen in België (EUR 0,8 miljoen).

Overige opbrengsten en lasten

In **2013** wordt de lijn "Overige opbrengsten en lasten" hoofdzakelijk verklaard door:

- (i) de terugname van voorzieningen voor kortingen in de activiteiten Slaapcomfort (EUR +0,8 miljoen)
- (ii) de doorfacturatie van diensten, goederen en huurinkomsten (EUR +0,6 miljoen)
- (iii) de terugname van voorzieningen voor financiële risico's op de investering in het filiaal ARTE srl (EUR +0,3 miljoen) en in Plasteurop sa (in liquidatie) (EUR +0,5 miljoen)
- (iv) de netto opbrengsten uit verzekeringspremies (EUR +2,8 miljoen)
- (v) bijkomende juridische kosten in verband met de lopende onderzoeken van de EC (Soepelschuim) en van Bundeskartellamt in Duitsland (Slaapcomfort) (EUR -1,5 miljoen)
- (vi) de voorzieningen voor pensioenverplichtingen (EUR -1,9 miljoen)
- (vii) honoraria voor strategisch advies (EUR -0,5 miljoen)
- (viii) de geschatte impact van de regularisatie van vroegere onregelmatigheden in een de filialen van de Groep (zie gebeurtenissen na balansdatum in jaarverslag 2012) (EUR -1,5 miljoen).

In **2012** wordt de lijn "Overige opbrengsten en lasten" hoofdzakelijk verklaard door:

- (i) de terugname van voorzieningen voor vervroegd pensioen in België (EUR +7,0 miljoen)
- (ii) de netto opbrengsten van verzekeringspremies (EUR +1,7 miljoen)
- (iii) de terugname van voorzieningen voor kortingen in de activiteit Slaapcomfort (EUR +0,5 miljoen)
- (iv) de schadevergoeding uit een juridische dading in Interiors (EUR +1,8 miljoen)
- (v) de doorfacturatie van diensten, goederen en huurinkomsten (EUR +1,0 miljoen)
- (vi) de doorfacturatie van kosten voor vormen ('moulds') in Automobiel – Interiors (EUR +1,2 miljoen)
- (vii) de subsidie voor onderzoek en ontwikkeling in Frankrijk (EUR +0,3 miljoen)
- (viii) de schadevergoeding van verzekeringsmaatschappijen (EUR +1,0 miljoen)
- (ix) de compensaties voor verschillende projecten die vroegtijdig beëindigd werden door de klant in Automobiel – Interiors (EUR +0,4 miljoen)
- (x) het belastingskrediet voor onderzoek en ontwikkeling in België (EUR +1,0 miljoen)
- (xi) voorzieningen voor pensioenverplichtingen (inclusief impact IAS 19R) (EUR -6,1 miljoen)
- (xii) bijkomende juridische kosten (EUR -1,6 miljoen) in verband met het lopende EU onderzoek (Soepelschuim) en met het onderzoek van het Bundeskartellamt in Duitsland (Slaapcomfort)
- (xiii) honoraria voor advies inzake het strategische plan (EUR -1,2 miljoen)
- (xiv) de bijkomende voorzieningen voor milieurisico's (EUR -0,3 miljoen)
- (xv) de bijkomende voorzieningen voor financiële risico's bij de verkoop van A.R.T.E. srl (EUR -0,3 miljoen)
- (xvi) verzekeringslasten (EUR -0,3 miljoen)

II.4.2. Bedrijfsresultaat (EBIT)

De componenten (per natuur) van EBIT zijn als volgt:

in duizend EUR

Groep Recticel	2013		2012 (HERWERKT)	
Bedrijfsopbrengsten	976 763	100%	1 035 051	100%
Aankopen en voorraadwijzigingen	(505 885)	-51,8%	(538 096)	-52,0%
Overige goederen en diensten	(189 122)	-19,4%	(199 229)	-19,2%
Personeelslasten	(256 873)	-26,3%	(256 855)	-24,8%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen van vaste activa	(30 004)	-3,1%	(30 756)	-3,0%
Bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	(3 365)	-0,3%	(1 110)	-0,1%
Terugname-/(Waardeverminderingen) op voorraden en vorderingen	(871)	-0,1%	454	0,0%
Waardeverminderingen op vorderingen	(190)	0,0%	(1 399)	-0,1%
Overige afschrijvingen	(1 168)	-0,1%	(1 156)	-0,1%
Voorzieningen	(10 287)	-1,1%	(2 274)	-0,2%
Waardevermeerderingen/(-verminderingen) op deelnemingen	(389)	0,0%	0	0,0%
Herwaarderings op vastgoedbeleggingen	(800)	-0,1%	800	0,1%
Eigen productie	5 937	0,6%	3 686	0,4%
Overige opbrengsten ¹	26 631	2,7%	31 512	3,0%
Overige lasten ²	(31 701)	-3,2%	(13 660)	-1,3%
Resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	439	0,0%	6 008	0,6%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	(20 885)	-2,1%	32 976	3,2%

¹ Overige opbrengsten

2013

Doorfacturatie van uitgaven	10 343
Verzekeringspremies captive verzekeringsmaatschappij	2 758
Winst op de verkoop van vaste activa	2 917
Overige	10 613
Totaal	26 631

² Overige uitgaven

EC boete	(19 567)
Belastingen (operationele)	(5 467)
Overige	(6 667)
Totaal	(31 701)

II.4.3. Financieel resultaat

in duizend EUR		
Groep Recticel	2013	2012 (HERWERKT)
Rentelasten op obligaties en schuldpapier	(1 466)	(1 453)
Rentelasten op financiële lease-overeenkomsten	(737)	(572)
Rentelasten op bankverplichtingen	(3 516)	(3 379)
Rentelasten op korte-termijn bancaire leningen en rekening-courant	(1 520)	(1 327)
Rentelasten op andere lange-termijn leningen	(86)	(112)
Rentelasten op andere korte-termijn leningen	(103)	(210)
Netto rentelasten op rente swaps	(2 014)	(2 307)
Netto rentelasten op vreemde valuta swaps	(246)	(376)
Totale rentelasten	(9 688)	(9 736)
Rente-opbrengsten uit bankdeposito's	166	137
Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen	592	759
Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen en bankdeposito's	758	896
Rentelasten op overige schulden	(527)	(506)
Rente-opbrengsten uit overige financiële vorderingen	53	26
Overige rente-opbrengsten /(-lasten)	(474)	(480)
Totaal rente-opbrengsten /(-lasten)	(9 404)	(9 320)
Wisselkoersverschillen	(407)	(207)
Premies op CAP/Floor contracten	(9)	(112)
Resultaat op afgeleide instrumenten	(9)	(112)
Rente-actualisatie en verwachte opbrengsten uit voorzieningen voor personeelsvoordelen	0	0
Rente-actualisatie uit overige voorzieningen	(41)	(8)
Nette rentelast IAS 19	(1 611)	(1 898)
Rente uit voorzieningen voor personeelsvoordelen en overige verplichtingen	(1 652)	(1 906)
Overige financieel resultaat	127	(46)
FINANCIEEL RESULTAAT	(11 345)	(11 591)

II.4.4. Belastingen op het resultaat

1. Belastingen op het resultaat

in duizend EUR		
Groep Recticel	2013	2012 (HERWERKT)
Opgenomen in de winst- en verliesrekening		
Courante Belastingen:		
Binnenland	(2)	0
Buitenland	(2 914)	(1 498)
Totaal courante belastingen	(2 916)	(1 498)
Uitgestelde belastingen:		
Belastingeffect op uitgestelde belastingaanpassingen m.b.t. vorige jaren	(1 246)	(184)
Bewegingen van tijdelijke verschillen	(5 972)	(420)
Aangewende uitgestelde belastingen op verliezen van vorige verslagperiodes	(1 506)	(7 192)
Uitgestelde belastingen op verliezen huidige verslagperiode en vroegere verliezen die in het verleden niet werden erkend	7 732	3 259
Totaal uitgestelde belastingen	(992)	(4 537)
Algemeen Totaal	(3 908)	(6 035)

in duizend EUR

Groep Recticel	2013		2012 (HERWERKT)	
Aansluiting effectief belastingtarief				
Winst voor belastingen	(32 231)		21 385	
Minus winst of verlies van geassocieerde deelnemingen	(439)		(6 008)	
Winst voor belastingen en voor het aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen	(32 670)		15 377	
Belastingen aan het toepasselijke belastingtarief van 33,99%	11 105	33,99%	(5 227)	33,99%
Fiscale impact van niet-verrekenbare uitgaven:				
Niet verrekenbare afschrijvingen op goodwill en immateriële activa	(52)	0,16%	25	0,16%
Fiscaal niet verrekenbare uitgaven ⁽¹⁾	(14 432)	44,18%	(9 771)	-63,54%
Overige	(469)	1,44%	(126)	-0,82%
Fiscale impact van niet-belastbare opbrengsten :				
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	2 647	-8,10%	5 210	33,88%
Overige	706	-2,16%	165	1,07%
Impact op uitgestelde belastingen van wijzigingen in belastingtarieven entiteiten	239	-0,73%	(326)	-2,12%
Fiscale impact van correcties in uitgestelde actuele belastingen, m.b.t. voorgaande periodes	(1 449)	4,44%	(283)	-1,84%
Invloed van verschillende belastingtarieven van entiteiten in andere rechtsgebieden	(848)	2,60%	(31)	-0,20%
Belastingseffect van notionele interestaftrek	3 232	-9,89%	3 772	24,53%
Waardevermindering van uitgestelde belastingvorderingen en niet erkende belastingsactiva	(4 587)	14,04%	557	3,62%
Belastingslast en het effectieve belastingtarief voor de periode	(3 908)	11,96%	(6 035)	-39,25%

⁽¹⁾ Inclusief de EC boete voor EUR -6,6 miljoen.

in duizend EUR

Groep Recticel	2013	2012 (HERWERKT)
Uitgestelde belastingopbrengsten/(vorderingen) rechtstreeks opgenomen in eigen vermogen		
Wijziging in boekhoudregels	117	3 448
Impact van wisselkoerswijzigingen	29	(53)
Impact van wijzigingen in de consolidatiekring	0	1 728
Op het effectief gedeelte van de wijziging in reële waarde van de kasstroomindexkingen	(749)	463
Totaal	(603)	5 586

2. Uitgestelde belastingen

in duizend EUR				
Groep Recticel	31 DEC 2013		31 DEC 2012 (HERWERKT)	
	UITGESTELDE BELASTING-VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING-VERPLICHTINGEN	UITGESTELDE BELASTING-VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING-VERPLICHTINGEN
Opgenomen uitgestelde belastingen				
Immateriële activa	9 797	(962)	8 783	(1 086)
Materiële vaste activa	22 176	(22 540)	24 500	(24 451)
Beleggingen	260	(769)	260	(600)
Voorraden	191	0	227	0
Vorderingen	3 426	(1 395)	3 025	(1 396)
Indekkingen (eigen vermogen)	2 037	0	2 781	0
Reële waarde op trading en economische indekking	0	0	5	0
Andere activa	653	0	772	(4)
Voorzieningen voor pensioenen	10 820	(3)	10 826	(602)
Andere voorzieningen	7 624	(4 267)	6 527	(3 710)
Andere verplichtingen	3 203	(3 647)	5 372	(4 379)
Notionele interestaftrek	12 270	0	12 270	0
Fiscaal overdraagbare verliezen/belastingvorderingen	167 629	0	167 242	0
Totaal	240 086	(33 583)	242 590	(36 228)
Waardevermindering op uitgestelde belastingvorderingen ⁽¹⁾	(165 777)	0	(164 225)	0
Saldering ⁽²⁾	(25 380)	25 380	(28 971)	28 971
Totaal (zoals aangegeven in de balans)	48 929	(8 203)	49 394	(7 257)

⁽¹⁾ De variatie van EUR -1,6 miljoen (EUR 165,8 miljoen minus EUR 164,2 miljoen) is hoofdzakelijk verklaard door de waardevermindering op uitgestelde belastingvorderingen voor EUR -5,4 miljoen, het effect van een wijziging in de belastingvoet voor EUR +0,8 miljoen, de impact van wisselkoersverschillen voor EUR +3,8 miljoen en een effect op het eigen vermogen voor EUR -0,8 miljoen.

⁽²⁾ Volgens IAS 12 (Belastingen op het resultaat) zouden uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen, onder bepaalde voorwaarden, gesaldeerd moeten worden als ze door een identieke fiscale autoriteit geheven worden.

De fiscale verliezen, gerangschikt volgens vervaldatum, zijn als volgt:

in duizend EUR		
Groep Recticel	2013	2012 (HERWERKT)
Binnen 1 jaar	3 020	2 891
Binnen 2 jaar	1 740	3 293
Binnen 3 jaar	12 369	1 971
Binnen 4 jaar	20 190	7 231
Binnen 5 jaar of meer	235 783	267 913
Zonder tijdslimiet	321 088	311 360
Totaal	594 190	594 659

Actieve uitgestelde belastingen niet opgenomen door de Groep met betrekking tot de volgende elementen op **31 december 2013**:

in duizend EUR				
Groep Recticel	TOTAAL POTENTIËLE ACTIEVE BELASTINGS-LATENTIES	OPGENOMEN ACTIEVE BELASTINGS-LATENTIES	NIET OPGENOMEN ACTIEVE BELASTINGS-LATENTIES	BRUTO BEDRAG AAN NIET-ERKENDE BELASTINGS-VERLIEZEN
Overgedragen fiscale verliezen (*)	167 629	49 396	118 233	406 133
Notionele interestaftrek (*)	12 270	0	12 270	37 837
Materiële vaste activa	22 174	5 021	17 153	63 720
Voorzieningen voor pensioenen	10 820	4 090	6 730	10 619
Andere voorzieningen	7 624	4 505	3 119	9 262
Andere tijdelijke verschillen	19 569	11 297	8 272	36 539
Totaal	240 086	74 309	165 777	564 111

(*) Per 31/12/2013, werden overgedragen fiscale verliezen en notionele interestaftrekken voor EUR 49,4 miljoen (2012: EUR 53,7 miljoen) erkend op een totaal van overdraagbare belastingverliezen van EUR 594,2 miljoen (2012: EUR 594,7 miljoen). Deze belastingactiva vertegenwoordigen belastbare winsten die realiseerbaar zijn in een voorzienbare toekomst.

Actieve uitgestelde belastingen niet opgenomen door de Groep met betrekking tot de volgende elementen op **31 december 2012 (herwerkt)**:

Groep Recticel	in duizend EUR			
	TOTAAL POTENTIËLE ACTIEVE BELASTINGS- LATENTIES	OPGENOMEN ACTIEVE BELASTINGS-LATENTIES	NIET OPGENOMEN ACTIEVE BELASTINGS- LATENTIES	BRUTO BEDRAG AAN NIET-ERKENDE BELASTINGS- VERLIEZEN
Overgedragen fiscale verliezen (*)	167 242	53 694	113 548	391 545
Notionele interestaftrek (*)	12 270	0	12 270	36 098
Materiële vaste activa	24 500	4 882	19 618	62 078
Voorzieningen voor pensioenen	10 826	4 332	6 494	22 177
Andere voorzieningen	6 526	3 459	3 067	9 002
Andere tijdelijke verschillen	21 226	11 998	9 228	35 803
Totaal	242 590	78 365	164 225	556 703

(*) Per 31/12/2012, werden overgedragen fiscale verliezen en notionele interestaftrekken voor EUR 53,7 miljoen (2011: EUR 68,1 miljoen) erkend op een totaal van overdraagbare belastingverliezen van EUR 594,70 miljoen (2011: EUR 651,3 miljoen). Deze belastingactiva vertegenwoordigen belastbare winsten die realiseerbaar zijn in een voorzienbare toekomst.

Er zijn geen tijdelijke verschillen verbonden aan investeringen in filialen, branches, geassocieerde deelnemingen en joint ventures, waarvoor uitgestelde belastingen niet werden erkend (cfr IAS 12 S81 (f)).

II.4.5. Dividenden

Bedragen opgenomen als uitkeringen aan aandeelhouders in de verslagperiode.

Dividend voor de periode die afsluit op 31 december 2012 van EUR 0,29 (2011: EUR 0,28) per aandeel.

Voorgesteld dividend voor de periode die afsluit op 31 december 2013 van EUR 0,20 per aandeel, of in totaal voor alle uitstaande aandelen EUR 5.789.471,20 (2012: EUR 8.390.122,20).

Het voorgestelde dividend moet worden goedgekeurd door de aandeelhouders op de jaarlijkse Algemene Vergadering en is niet opgenomen als een verplichting in deze jaarrekening.

II.4.6. Gewone winst per aandeel

Uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten

De berekening van de gewone en verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de volgende gegevens:

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2013	2012 (HERWERKT)
Netto winst (verlies) over de periode (in duizend EUR)	(36 138)	15 350
Netto winst (verlies) uit voortgezette activiteiten	(36 138)	15 350
Netto winst (verlies) uit beëindigde activiteiten	0	0
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen		
Gewone aandelen op 01 januari	28 931 456	28 931 456
Gewone aandelen op 31 december	28 947 356	28 931 456
Gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen	28 498 521	28 931 456

Groep Recticel	in EUR	
	2013	2012 (HERWERKT)
Gewone winst (verlies) per aandeel	(1,27)	0,53
Gewone winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	(1,27)	0,53
Gewone winst (verlies) per aandeel uit beëindigde activiteiten	0,00	0,00

II.4.7. Verwaterde winst per aandeel

in duizend EUR		
Groep Recticel	2013	2012 (HERWERKT)
Berekening van de verwaterde winst (verlies) per aandeel:		
Verwaterende elementen		
Netto winst (verlies) uit de voortgezette activiteiten	(36 138)	15 350
Converteerbare obligatielening ⁽²⁾	0	1 227
Winst (verlies) toerekenbaar aan de gewone houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moederonderneming inclusief veronderstelde conversies	(36 138)	16 577
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	28 498 521	28 931 456
Aandelenoptieplannen - warrants ⁽¹⁾	0	470 395
Converteerbare obligatielening ⁽²⁾	0	4 588 986
Gewogen gemiddeld aantal aandelen voor de verwaterde winst per aandeel	28 498 521	33 990 837

in EUR		
Groep Recticel	2013	2012 (HERWERKT)
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	(1,27)	0,49
Verwaterde winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	(1,27)	0,49
Verwaterde winst (verlies) per aandeel uit stopgezette activiteiten	0,00	0,00

Groep Recticel	2013	2012 (HERWERKT)
Winstverhogende elementen		
Invloed op de resultaten van voortgezette activiteiten		
Converteerbare obligatielening ⁽²⁾	1 251	0
Invloed op gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen		
Aandelenoptieplan - warrants - "out-of-the-money" ⁽¹⁾	726 629	465 859
Aandelenoptieplan - warrants - "winstverhogend" ⁽¹⁾	315 752	0
Converteerbare obligatielening ⁽²⁾	4 791 667	0

⁽¹⁾ Als gevolg van het verlies over het boekjaar, worden er geen winstverwaterende instrumenten in beschouwing genomen voor de bepaling van de verwaterde winst (verlies) per aandeel voor 2013, omdat bij opname van deze instrumenten, deze een tegenovergesteld effect zouden hebben; in het bijzonder de verlaging van het verlies per aandeel. Voor 2012 waren er vier warrantenplannen "in-the-money", m.n. het plan van 2008, van 2009, het plan van december 2011 en het plan van december 2012. Zij werden in rekening gebracht voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel. De overige warrants zijn "out-of-the-money" en worden dus ook als winstverhogend toegelicht.

⁽²⁾ Voor 2013 wordt de impact van de converteerbare obligatielening als anti-verwaterend beschouwd omwille van het verlies van het boekjaar. Voor 2012 zijn het potentieel bijkomende aantal aandelen uit de converteerbare obligatielening winstverwaterend en worden bijgevolg opgenomen bij de berekening van de verwaterde winst (verlies) per aandeel (onder de hypothese van volledige conversie).

II.5. Balans

II.5.1. Immateriële activa

Voor de verslagperiode 2013:

in duizend EUR

Groep Recticel	ONTWIKKELINGS- KOSTEN	CONCESSIES, OCTROOIEN EN LICENTIES	CLIËNTEEL EN HANDELS- FONDSEN	OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUIT- BETALINGEN	TOTAAL
Per einde van de vorige verslagperiode						
Aanschaffingswaarde	13 052	38 538	8 842	592	5 833	66 857
Geaccumuleerde afschrijvingen	(12 395)	(27 677)	(8 133)	(339)	0	(48 544)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	(6 334)	0	0	(831)	(7 165)
Netto boekwaarde	657	4 527	709	253	5 002	11 148
Wijzigingen tijdens de verslagperiode						
Aanschaffingen	27	162	0	0	1 149	1 338 ⁽¹⁾
Interne productie	0	8	0	0	2 631	2 639 ⁽¹⁾
Bijzondere waardeverminderingen	(107)	(1)	0	0	0	(108)
Afschrijving opgenomen als last	(396)	(1 974)	(341)	(9)	0	(2 720)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	0	0	(126)	(126) ⁽²⁾
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	359	3 839	0	(181)	(4 139)	(122)
Wisselkoersverschillen	(15)	(56)	(7)	(2)	(15)	(95)
Per einde van het boekjaar	525	6 505	361	61	4 502	11 954
Aanschaffingswaarde	12 966	42 566	8 820	231	5 333	69 916
Geaccumuleerde afschrijvingen	(12 333)	(29 735)	(8 459)	(170)	0	(50 697)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(108)	(6 326)	0	0	(831)	(7 265)
Netto boekwaarde	525	6 505	361	61	4 502	11 954
Gebruiksduur (in jaren)	3-5	3-10	5-10	5 maximum	n.a.	
Aanschaffingen			Overdrachten			
Cash out voor aanschaffingen immateriële activa	(3 558)		Cash in uit overdrachten immateriële activa			0
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	(419)		Overdrachten opgenomen in werkkapitaal			126
Totaal aanschaffingen immateriële activa ⁽¹⁾	(3 977)		Totaal overdrachten immateriële activa ⁽²⁾			126

Voor de verslagperiode 2012:

in duizend EUR

Groep Recticel	ONTWIKKELINGS-KOSTEN	CONCESSIES, OCTROOIEN EN LICENTIES	CLIËNTEEL EN HANDELS-FONDSEN	OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUIT-BETALINGEN	TOTAAL
Per einde van de vorige verslagperiode						
Aanschaffingswaarde	19 334	41 791	13 068	768	3 984	78 945
Geaccumuleerde afschrijvingen	(18 398)	(29 791)	(10 526)	(452)	0	(59 167)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(41)	(6 310)	0	0	(847)	(7 198)
Netto boekwaarde	895	5 690	2 542	316	3 137	12 580
Wijzigingen in de boekhoudregels - IFRS 11						
Aanschaffingswaarde	(1 214)	(4 425)	(4 246)	(191)	0	(10 076)
Geaccumuleerde afschrijvingen	1 136	3 815	2 758	178	0	7 887
Wijzigingen in de boekhoudregels - IFRS 11	(78)	(610)	(1 488)	(13)	0	(2 189)
Per einde van de vorige verslagperiode, herwerkt voor IFRS 11						
Aanschaffingswaarde	18 120	37 366	8 822	577	3 984	68 869
Geaccumuleerde afschrijvingen	(17 262)	(25 976)	(7 768)	(274)	0	(51 280)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(41)	(6 310)	0	0	(847)	(7 198)
Netto boekwaarde	817	5 080	1 054	303	3 137	10 391
Wijzigingen tijdens de verslagperiode						
Wijzigingen in consolidatiekring	0	4	0	0	0	4
Aanschaffingen	0	676	0	0	21	697 ⁽¹⁾
Interne productie	196	42	0	0	2 505	2 743 ⁽¹⁾
Afschrijving opgenomen als last	(500)	(1 880)	(354)	(58)	0	(2 792)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	(28)	0	0	6	(22) ⁽²⁾
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	132	607	0	0	(667)	72
Wisselkoersverschillen	12	26	9	8	0	55
Per einde van het boekjaar	657	4 527	709	253	5 002	11 148
Aanschaffingswaarde	13 052	38 538	8 842	592	5 833	66 857
Geaccumuleerde afschrijvingen	(12 395)	(27 677)	(8 133)	(339)	0	(48 544)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	(6 334)	0	0	(831)	(7 165)
Netto boekwaarde	657	4 527	709	253	5 002	11 148
Gebruiksduur (in jaren)	3-5	3-10	5-10	5 maximum	n.a.	
Aanschaffingen			Overdrachten			
Cash out voor aanschaffingen immateriële activa	(3 655)		Cash in uit overdrachten immateriële activa			115
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	215		Overdrachten opgenomen in werkkapitaal			(93)
Totaal aanschaffingen immateriële activa ⁽¹⁾	(3 440)		Totaal overdrachten immateriële activa ⁽²⁾			22

In 2013, bedroeg de totale aanschaffingen en de interne productie van immateriële activa EUR 4,0 miljoen in vergelijking met EUR 3,4 miljoen in de vorige verslagperiode. De investeringen in immateriële activa hadden in 2012 betrekking op "Activa in aanbouw & vooruitbetalingen" die hoofdzakelijk verband houden met nieuwe ontwikkelings- en licentiekosten voor het uitrollen van het SAP informaticaplatform (EUR 2,5 miljoen) en met de kapitalisatie van ontwikkelingskosten voor Automobiel-Interiors projecten (EUR 0,9 miljoen).

In december 2011 heeft Recticel NV samen met Recticel International Services NV een gezamenlijke kredietovereenkomst ("club deal") afgesloten voor een bedrag van EUR 175 miljoen. In het raamwerk van deze club deal hebben Recticel NV en/of haar dochternemingen hun belangrijkste handelsmerken en octrooien als waarborg gegeven aan de banken, voor een totaal maximum bedrag van EUR 175 miljoen plus interest en gerelateerde kosten.

II.5.2. Goodwill

in duizend EUR

Groep Recticel	31/DEC/2013	31/DEC/2012 (HERWERKT)
Per einde van de vorige verslagperiode		
Aanschaffingswaarde	39 084	49 443
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(13 971)	(14 755)
Netto boekwaarde	25 113	34 688
Wijzigingen in de boekhoudregels - IFRS 11		
Aanschaffingswaarde	-	(16 661)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	-	6 785
Wijzigingen in de boekhoudregels - IFRS 11	-	(9 876)
Per einde van de vorige verslagperiode herwerkt voor IFRS 11		
Aanschaffingswaarde	-	32 782
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	-	(7 970)
Netto boekwaarde	-	24 812
Wijzigingen tijdens de verslagperiode		
Aanschaffingen en wijzigingen in de consolidatiekring	0	0
Bijzondere waardeverminderingen *	0	0
Wisselkoersverschillen	(503)	301
Per einde van de verslagperiode	24 610	25 113
Aanschaffingswaarde	38 433	39 084
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(13 823)	(13 971)
Netto boekwaarde	24 610	25 113

* Zie toelichting II.1.5.1. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill, immateriële en materiële vaste activa.

De boekwaarde van goodwill verworven in een bedrijfscombinatie moet toegewezen worden op een redelijke en consistente basis aan elke kasstroomgenererende eenheid of kleinste groep van kasstroomgenererende eenheden in overeenstemming met IAS 36.

Jaarlijks wordt de goodwill onderworpen aan een onderzoek op bijzondere waardevermindering. Dit onderzoek wordt op frequentere basis doorgevoerd wanneer er indicaties zijn dat deze posten een bijzondere waardevermindering dienen te ondergaan. Voor de belangrijkste veronderstellingen en bevindingen en voor de sensitiviteitsanalyse verwijzen we naar II.1.5. Kritische boekhoudkundige beoordelingen en belangrijkste bronnen van onzekerheid.

II.5.3. Materiële vaste activa

Voor de verslagperiode 2013:

							in duizend EUR
Groep Recticel	TERREINEN EN GEBOUWEN	INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING	MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	FINANCIËLE LEASE	OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUIT-BETALINGEN	TOTAAL
Per einde van de vorige verslagperiode							
Aanschaffingswaarde	182 637	487 858	23 066	34 264	5 318	25 507	758 650
Geaccumuleerde afschrijvingen	(107 743)	(380 041)	(19 738)	(9 413)	(1 349)	0	(518 284)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(749)	(19 067)	(58)	(256)	(484)	(572)	(21 186)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode	74 145	88 750	3 270	24 595	3 485	24 935	219 180
Wijzigingen tijdens de verslagperiode							
Wijzigingen in de consolidatiekring	(1)	0	(1)	0	0	0	(2)
Aanschaffingen, inclusief interne productie	121	4 626	1 039	1 266	37	12 292	19 381 ⁽¹⁾
Bijzondere waardeverminderingen	(46)	(3 177)	(33)	0	0	0	(3 256)
Afschrijving opgenomen als last	(5 314)	(18 866)	(1 340)	(1 671)	(92)	0	(27 283)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(495)	(413)	(3)	0	0	(357)	(1 268) ⁽²⁾
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	5 126	22 466	1 352	0	0	(28 874)	70
Wisselkoersverschillen	(390)	(1 523)	(79)	(2)	(44)	(170)	(2 208)
Per einde van de verslagperiode	73 146	91 863	4 205	24 188	3 386	7 826	204 614
Aanschaffingswaarde	186 154	489 636	23 251	35 324	5 169	8 237	747 771
Geaccumuleerde afschrijvingen	(112 243)	(381 512)	(18 981)	(10 939)	(1 299)	0	(524 974)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(765)	(16 261)	(65)	(197)	(484)	(411)	(18 183)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode	73 146	91 863	4 205	24 188	3 386	7 826	204 614
Aanschaffingen				Overdrachten			
Cash out voor aanschaffingen materiële vaste activa	(12 657)			Cash in van overdrachten materiële vaste activa			4 925
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	(6 724)			Overdrachten opgenomen in werkkapitaal			(3 657)
Totaal aanschaffingen materiële vaste activa ⁽¹⁾	(19 381)			Totaal overdrachten materiële vaste activa ⁽²⁾			1 268

Voor de verslagperiode 2012:

in duizend EUR

Groep Recticel	TERREINEN EN GEBOUWEN	INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING	MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	FINANCIËLE LEASE	OVERIGE MATERIELE VASTE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUIT-BETALINGEN	TOTAAL
Per einde van de vorige verslagperiode							
Aanschaffingswaarde	201 237	632 866	31 837	27 346	7 151	13 942	914 379
Geaccumuleerde afschrijvingen	(111 453)	(477 999)	(27 112)	(12 881)	(2 901)	163	(632 183)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(866)	(25 214)	(92)	(313)	0	(364)	(26 849)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode	88 918	129 653	4 633	14 152	4 250	13 741	255 347
Wijzigingen in de boekhoudregels - IFRS 11							
Aanschaffingswaarde	(19 317)	(110 640)	(8 759)	(5 932)	(1 542)	(1 671)	(147 861)
Geaccumuleerde afschrijvingen	7 494	77 143	6 752	4 448	1 200	39	97 076
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	10	58	0	0	0	4	72
Wijzigingen in de boekhoudregels - IFRS 11	(11 813)	(33 439)	(2 007)	(1 484)	(342)	(1 628)	(50 713)
Per einde van de vorige verslagperiode herwerkt voor IFRS 11							
Aanschaffingswaarde	181 920	522 226	23 078	21 414	5 609	12 271	766 518
Geaccumuleerde afschrijvingen	(103 959)	(400 856)	(20 360)	(8 433)	(1 701)	202	(535 107)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(856)	(25 156)	(92)	(313)	0	(360)	(26 777)
Netto boekwaarde openingsbalans	77 105	96 214	2 626	12 668	3 908	12 113	204 634
Wijzigingen tijdens de verslagperiode							
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	1 632	81	0	0	50	1 763
Aanschaffingen, inclusief interne productie	1 135	3 601	1 962	13 052	218	20 916	40 884 ⁽¹⁾
Bijzondere waardeverminderingen	(5)	(582)	(1)	0	(484)	(39)	(1 111)
Afschrijving opgenomen als last	(5 306)	(20 166)	(1 271)	(1 126)	(96)	0	(27 965)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(306)	(71)	(223)	0	(94)	(28)	(722) ⁽²⁾
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	1 292	7 350	83	0	26	(8 103)	648
Wisselkoersverschillen	230	772	13	1	7	26	1 049
Per einde van de verslagperiode	74 145	88 750	3 270	24 595	3 485	24 935	219 180
Aanschaffingswaarde	182 637	487 858	23 066	34 264	5 318	25 507	758 650
Geaccumuleerde afschrijvingen	(107 743)	(380 041)	(19 738)	(9 413)	(1 349)	0	(518 284)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(749)	(19 067)	(58)	(256)	(484)	(572)	(21 186)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode	74 145	88 750	3 270	24 595	3 485	24 935	219 180
Aanschaffingen							
Cash out voor aanschaffingen materiële vaste activa	(31 298)						
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	(9 585)						
Totaal aanschaffingen materiële vaste activa ⁽¹⁾	(40 883)						
Overdrachten							
Cash in van overdrachten materiële vaste activa							1 182
Overdrachten opgenomen in werkkapitaal							(461)
Totaal overdrachten materiële vaste activa ⁽²⁾							721

De totale aanschaffing van materiële vaste activa bedroeg EUR 19,4 miljoen in vergelijking met EUR 40,9 miljoen tijdens de vorige verslagperiode.

Op 31 december **2013** was de Groep contractuele verbintenissen aangegaan in verband met de verwerving van materiële vaste activa voor EUR 7,0 miljoen.

Op 31 december **2012** was de Groep contractuele verbintenissen aangegaan in verband met de verwerving van materiële vaste activa voor EUR 5,6 miljoen.

Tengevolge van dit onderzoek werden er bijzondere waardeverminderingen geboekt in 2013 voor een bedrag van EUR -3,3 miljoen (in 2012: EUR -1,1 miljoen), dat bestaat uit EUR -1,7 miljoen in

Automobiël (in 2012: EUR -0,6 miljoen) en EUR -1,6 miljoen in Soepelschuim (in 2012: EUR -0,5 miljoen).

Zoals reeds vermeld onder Immateriële Activa, hebben Recticel NV samen met Recticel International Services NV, in december 2011 een nieuwe gezamenlijke kredietovereenkomst (club deal) afgesloten voor een bedrag van EUR 175 miljoen. In het kader van deze club deal en de overeenkomst met betrekking tot de achtergestelde leningen hebben Recticel NV en/of haar dochternemingen hun productieterreinen in België, Duitsland, Frankrijk, Nederland en Zweden als waarborg gegeven aan de banken, voor een totaal maximum bedrag van EUR 175 miljoen plus interest en gerelateerde kosten.

II.5.4. Activa onder financiële lease

in duizend EUR		
Groep Recticel	31/DEC/2013	31/DEC/2012 (HERWERKT)
Terreinen en gebouwen - Aanschaffingswaarde	20 023	33 612
Terreinen en gebouwen - Geaccumuleerde afschrijvingen	(9 525)	(8 894)
Terreinen en gebouwen - Bijzondere waardeverminderingen	(196)	(256)
Totaal terreinen en gebouwen	10 302	24 462
Installaties, machines en uitrusting - Aanschaffingswaarde	15 187	527
Installaties, machines en uitrusting - Geaccumuleerde afschrijvingen	(1 325)	(405)
Installaties, machines en uitrusting - Bijzondere waardeverminderingen	0	1
Totaal installaties, machines en uitrusting	13 862	123
Meubilair en rollend materieel - Aanschaffingswaarde	114	125
Meubilair en rollend materieel - Geaccumuleerde afschrijvingen	(90)	(115)
Meubilair en rollend materieel - Bijzondere waardeverminderingen	0	0
Totaal meubilair en rollend materieel	24	10
Totaal activa onder financiële lease	24 188	24 595
Vaste activa onder financiële lease - Bruto	35 324	34 264
Vaste activa onder financiële lease - Geaccumuleerde afschrijvingen	(10 940)	(9 413)
Vaste activa onder financiële lease - Bijzondere waardeverminderingen	(196)	(700)
Vaste activa onder financiële lease - Terugname bijzondere waardeverminderingen	0	444
Vaste activa onder financiële lease	24 188	24 595

II.5.5. Vastgoedbeleggingen

in duizend EUR		
Groep Recticel	31/DEC/2013	31/DEC/2012 (HERWERKT)
Per einde van de vorige verslagperiode		
Aanschaffingswaarde	4 551	3 429
Geaccumuleerde afschrijvingen	(99)	(98)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode	4 452	3 331
Wijzigingen tijdens de verslagperiode		
Herwaarderingsmeerwaarden	(800)	800
Overdrachten	(322)	0
Transfers van één rubriek naar een andere	0	321
Per einde van de verslagperiode	3 330	4 452
Aanschaffingswaarde	3 429	4 551
Geaccumuleerde afschrijvingen	(99)	(99)
Netto boekwaarde per einde verslagperiode	3 330	4 452

Deze rubriek heeft voornamelijk betrekking op 31,36 hectaren industrieterrein en landbouwgrond in Balen en Lommel (België) en op 2,4 hectaren industrieterrein in Wetteren (België). Van deze industriële gronden in Balen/Lommel is 7,35 hectaren het voorwerp van een langlopende lease (tot 2039) aan Ajinomoto Omnicem S.A./N.V.

5,58 Hectaren industriële gronden omvatten het permanente stort dat afkomstig is van de opkuiswerken van de hele site (uitgevoerd over de periode 2001-2006), alsook privé wegen, enz.

Ongeveer 1778 hectaren industrieterreinen in Balen en 0,63 hectaren landbouwgronden in Lommel blijven beschikbaar voor verkoop.

Op basis van een waarderingsrapport, werden deze terreinen beschikbaar voor verkoop gewaardeerd aan marktwaarde. Deze waardering gebeurt jaarlijks in lijn met de marktvoorwaarden. In 2012 werden de hierboven vermelde 2,4 hectaren industrieterreinen in Wetteren (België), geboekt onder de rubriek Vaste Activa – Terreinen (EUR 0,3 miljoen), geherclassificeerd onder de rubriek Vastgoedbeleggingen. Op basis van een waarderingsrapport van eind 2012, werden deze terreinen beschikbaar voor verkoop gewaardeerd aan marktwaarde, wat leidde tot een herwaarderingsmeerwaarde van EUR 0,8 miljoen. Als gevolg van de verkoop van gronden in Wetteren (België) in 2013 (met een boekwaarde van EUR 0,32 miljoen), werd de in 2012 opgenomen herwaarderingsmeerwaarde van EUR 0,8 miljoen, in 2013 teruggenomen.

III.5.6. Dochterondernemingen, entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en geassocieerde deelnemingen

De hieronder weergegeven deelnemingspercentages komen, tenzij anders aangegeven, overeen met de stemrechtenpercentages.

1. INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN (Dochterondernemingen)

		Deelnemingspercentage (%)	
		31 DEC 2013	31 DEC 2012
Oostenrijk			
Sembella GmbH	Aderstrasse 35 - 4850 Timelkam	100.00	100.00
België			
Balim b.v. onder vorm van n.v.	Olympiadenlaan 2 - 1140 Evere	100.00	100.00
s.a. Finapal n.v.	Olympiadenlaan 2 - 1140 Evere	100.00	100.00
s.a. Intergroup Coordination Services n.v.	Olympiadenlaan 2 - 1140 Evere	100.00	100.00
s.a. Recticel Management Services n.v.	Damstraat 2 - 9230 Wetteren	100.00	100.00
s.a. Recticel International Services n.v.	Olympiadenlaan 2 - 1140 Evere	100.00	100.00
China			
Ningbo Recticel Automotive Parts Co. Ltd.	No. 525, Changxing Road, (C Area of Pioneer Park) Jiangbei District, Ningbo Municipality	100.00	100.00
Recticel Foams (Shanghai) Co Ltd	No. 525, Kang Yi Road - Kangyiao Industrial Zone, 201315 Shanghai	100.00	100.00
Shenyang Recticel Automotive Parts Co Ltd	No. 12, Hangtian Road, 110043 Shenyang	100.00	100.00 (a)
Beijing Recticel Automotive parts CO Ltd	32A, Block Yi, No. 15, Jingsheng Nan Si Jie, Jingjiao Science	100.00	-
Tsjechië			
RAI Most s.r.o.	Moskevská 3055 - Most	100.00	100.00
Recticel Czech Automotive s.r.o.	Chudrice-Osada 144 - 418,25 Bilina	100.00	100.00
Recticel Interiors CZ s.r.o.	Plazy, 115 - PSC 293 01 Mlada Boleslav	100.00	100.00
Estland			
Recticel ou	Pune Tee 22 - 12015 Tallin	100.00	100.00
Finland			
Recticel oy	Nevantie 2, 45100 Kouvola	100.00	100.00
Frankrijk			
Recticel s.a.s.	7, rue du Fossé blanc, bâtiment C2 - 92622 Gennevilliers	100.00	100.00
Recticel Insulation s.a.s.	7, rue du Fossé blanc, bâtiment C2 - 92622 Gennevilliers	100.00	100.00 (b)
Duitsland			
Recticel Automobilsysteme GmbH	Rolandsecker Weg 30 - 53619 Rheinbreitbach	100.00	100.00
Recticel Beteiligungsmanagement GmbH	Rolandsecker Weg 30 - 53619 Rheinbreitbach	100.00	100.00
Recticel Dämmsysteme GmbH	Hagenauer Strasse 42 - 65203 Wiesbaden	100.00	100.00
Recticel Deutschland Beteiligungs GmbH	Rolandsecker Weg 30 - 53619 Rheinbreitbach	100.00	100.00
Recticel Grundstücksverwaltung GmbH	Rolandsecker Weg 30 - 53619 Rheinbreitbach	100.00	100.00
Recticel Handel GmbH	Rolandsecker Weg 30 - 53619 Rheinbreitbach	100.00	100.00
Recticel Schlafkomfort GmbH	Schlaraffiastrasse 1-10 - 44867 Bochum 6 - Wattenscheid	100.00	100.00
Recticel Verwaltung GmbH & Co. KG	Rolandsecker Weg 30 - 53619 Rheinbreitbach	100.00	100.00
Luxemburg			
Recticel RE s.a.	23, Avenue Monterey, L-2163 Luxembourg	100.00	100.00
Recticel Luxembourg s.a.	23, Avenue Monterey, L-2163 Luxembourg	100.00	100.00
Rec 2 RE s.a. (fusie met Recticel RE s.a.)	23, Avenue Monterey, L-2163 Luxembourg	-	100.00
India			
Recticel India Private Limited	407, Kapadia Chambers, 599 JSS Road, Princess Street, Marine Lines (East), 400002 Mumbai Maharashtra	100.00	100.00 (a)

(a) Geconsolideerd sinds 01 januari 2012

(b) Nieuwe vennootschap

(c) Verdwenen uit consolidatiekring sinds 31 december 2012

(d) Tot 30 juni 2011 geconsolideerd volgens de proportionele methode

(e) Verkoop van A.R.T.E. Srl aan Orsa Foam s.p.a.

(f) Afgestoten in 2013

(g) Geliquideerd

(EM) Geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode

(GM) Geconsolideerd volgens de integrale methode

(NC) Niet geconsolideerd

1. INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN (Dochterondernemingen) (vervolg)

		Deelnemingspercentage (%)	
		31 DEC 2013	31 DEC 2012
Marokko			
Recticel Mousse Maghreb SARL	31 Avenue Prince Héritier, Tanger	100.00	100.00
Nederland			
Akoestikon Geluidsisolatie B.V.	Fahrenheitbaan, 4c - 3439 MD Nieuwegein	100.00	100.00
Enipur Holding BV	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	100.00	100.00
Recticel B.V.	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	100.00	100.00
Recticel Holding Noord B.V.	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	100.00	100.00
Recticel International B.V.	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	100.00	100.00
Rectigro BV	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	100.00	100.00
Noorwegen			
Westnøfa Industrier AS	Øysand - 7224 Mehus	100.00	100.00
Polen			
Recticel Komfort Snu Sp. z o.o.	Ul. Graniczna 60, 93-428 Łódź	100.00	100.00
Recticel Izolacje Sp. z o.o. (fusie met Recticel Komfort Snu Sp.z.o.o.)	ul. Lwowska, 19 - PL 00660 Warszawa	-	100.00
Roemenië			
Recticel Bedding Romania s.r.l.	Miercurea Sibiului, DN1, FN, ground floor room 2 3933 Sibiu County	100.00	100.00
Zweden			
Recticel AB	Södra Storgatan 50 b.p. 507 - 33228 Gislaved	100.00	100.00
Spanje			
Ingenieria De Poliuretano Flexible s.l.	Txiriboteka, 10 A 48330 Lemoa (Vizcaya)	- (f)	100.00
Recticel Iberica s.l.	Carretera B-142km. 2,2 - 08213 Polinyà	100.00	100.00
Transformados Ebaki s.l. (fusie met Recticel Iberica s.l.)	Pol.Ind. Txako, 3 - Pta. principal trasera 48480 Arrigorriaga (Vizcaya)	-	100.00
Zwitserland			
Recticel Bedding (Schweiz) AG	Bettenweg 12 Postfach 65 - 6233 Büren - Luzern	100.00	100.00
Turkije			
Recofoam Poliuretan sünger sanayi ve ticaret limited sirkati	Esentepe mylangaraz Cad., 40 34870 Istanbul	100.00	100.00
Teknofoam Izolasyon Sanayi ve Ticaret a.s.	Esentepe Milangaz caddesi 40 Kartal, Istanbul	100.00	100.00
Verenigd Koninkrijk			
Carobel Foam Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	- (g)	100.00
Declon Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	- (g)	100.00
Gradient Insulations (UK) Limited	1 George Street, Wolverhampton WV2 4DG, UK	100.00	100.00
Recticel (UK) Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	100.00	100.00
Recticel Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	100.00	100.00
Rochingham Babycrafts Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	- (g)	100.00
Tarec International Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	- (g)	100.00
UK Insulation Supplies Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	- (g)	100.00
Verenigde Staten van Amerika			
Recticel Interiors North America Llc.	5600 Bow Point Drive - MI 48346-3155 Clarkston	100.00	100.00
Recticel Urepp North America Inc.	Metro North Technology Park - Atlantic Boulevard 1653 - MI 48326 Auburn Hills	100.00	100.00
The Soundcoat Company Inc.	Burt Drive 1 PO Box 25990 - NY 11729 Deer Park County of Suffolk	100.00	100.00

(a) Geconsolideerd sinds 01 januari 2012

(b) Nieuwe vennootschap

(c) Verdwenen uit consolidatiekring sinds 31 december 2012

(d) Tot 30 juni 2011 geconsolideerd volgens de proportionele methode

(e) Verkoop van A.R.T.E. Srl aan Orsa Foam s.p.a.

(f) Afgestoten in 2013

(g) Geliquideerd

(EM) Geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode

(GM) Geconsolideerd volgens de integrale methode

(NC) Niet geconsolideerd

2. JOINT VENTURES GECONSOLIDEERDVOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

		Deelnemingspercentage %)	
		31 DEC 2013	31 DEC 2012
Oostenrijk			
Eurofoam GmbH	Greinerstrasse 70 - 4550 Kremsmünster	50.00	50.00
België			
s.a. Kingspan Tarec Industrial Insulation n.v.	Olympiadenlaan. 2 - 1140 Evere	50.00	50.00
s.a. Proseat n.v.	Olympiadenlaan 2 - 1140 Evere	51.00	51.00
Tsjechië			
Proseat Mlada Boleslav s.r.o.	Plazy, 115 - PSC 293 01 Mlada Boleslav	51.00	51.00
Frankrijk			
Proseat s.a.s.	Avenue de Verdun, 71. 77470 Trilport	51.00	51.00
Duitsland			
Eurofoam Deutschland GmbH Schaumstoffe	Hagenauer Strasse 42 – 65203 Wiesbaden	50.00	50.00
KFM-Schaumstoff GmbH	Rosenauer Strasse, 28 - 96487 Dörfles-Esbach	50.00	50.00
Proseat GmbH & Co. KG	Hessenring 32 - 64546 Mörfelden-Walldorf	51.00	51.00
Proseat Verwaltung GmbH	Hessenring 32 - 64546 Mörfelden-Walldorf	51.00	51.00
Hongarije			
Eurofoam Hungary Kft.	Miskolc 16 - 3792 Sajobabony	50.00	50.00
Nederland			
Eurofoam B.V.	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	50.00	50.00
Polen			
Eurofoam Polska Sp. z o.o.	ul Szczawinska 42 - 95-100 Zgierz	50.00	50.00
Proseat Spolka. z o.o.	ul Miedzyrzeczka, 16 - 43-382 Bielsko-Biala	51.00	51.00
Roemenië			
Eurofoam s.r.l.	Str. Garii nr. 13 Selimbar 2428 - O.P.8 C.P. 802 - Jud. Sibiu	50.00	50.00
Spanje			
Proseat Foam Manufacturing SLU	Carretera Navarcles s/n. Poligono Industrial Santa Ana II - Santpedor (08251 Barcelona)	51.00	51.00
Verenigd Koninkrijk			
Kingspan Tarec Industrial Insulation Ltd.	Charlestown Works, Charlestown - SK13 8LE Glossop (Derbyshire)	50.00	50.00
Proseat LLP	Unit A, Stakehill Industrial Estate, Manchester, Lancashire	51.00	51.00

3. GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN VERWERKT VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

		Deelnemingspercentage (%)	
		31 DEC 2013	31 DEC 2012
Bulgarije			
Eurofoam-BG o.o.d.	Raiko Aleksiev Street 40, block n° 215-3 Izgrev district, Sofia	50.00	50.00
Tsjechië			
B.P.P. spol s.r.o.	ul. Hájecká 11 – 61800 Brno	25.68	25.68
Eurofoam Bohemia s.r.o.	Osada 144, Chuderice - 418 25 Bilina	50.00	50.00
Eurofoam TP spol.s.r.o.	ul. Hájecká 11 – 61800 Brno	40.00	40.00
Sinfo	Souhradi 84 - 391 43 Mlada Vozice	25.50	25.50
Eurofoam Industry	ul. Hájecká 11 – 61800 Brno	50.00	50.00
Italië			
Orsa Foam s.p.a.	Via A. Colombo, 60 21055 Gorla Minore (VA)	33.00	33.00
Litouwen			
UAB Litfoam	Radziunu Village, Alytus Region	30.00	30.00
Polen			
Caria Sp. z o.o.	ul. Jagiellonska 48 - 34 - 130 Kalwaria Zebrzydowska	25.50	25.50
Eurofoam Gdansk Sp. z o.o.	ul. Przyrodników 23 - 80-298 Gdansk	50.00	50.00
Eurofoam Poznan Sp. z o.o.	ul. Gnieznienska 4 Janikowo K/Poznan - 62-006 Kobylnica	50.00	50.00
PPHJU Kerko Sp. z o.o.	Nr. 366 - 36-073 Strazow	25.86	25.86
Roemenië			
Flexi-Mob Trading s.r.l.	Interioara Street, 3 Pol. II, Inc. Federalcoop, Nr. 1, Constanta	25.00	25.00
Rusland			
Eurofoam Kaliningrad	Kaliningrad District, Guierwo Region , 238352 Uszakowo	50.00	50.00
Slowakije			
Poly	Dolné Rudiny 1 - SK-01001 Zilina	50.00	50.00
Servië			
Eurofoam Sunder d.o.o.	Vojvodanska Str. 127 - 21242 Budisava	50.00	50.00
Oekraïne			
Porolon Limited	Grodoocka 357 - 290040 - Lviv	47.50	47.50

4. NIET-GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN

Sommige entiteiten die voor meer dan 50% worden gecontroleerd worden niet in de consolidatie opgenomen omdat ze (nog) onbeduidend zijn. Van zodra zij een voldoende omvang zullen bereikt hebben, zullen ze echter wel opgenomen worden in de consolidatiekring.

		Deelnemingspercentage (%)	
		31 DEC 2013	31 DEC 2012
China			
Recticel Shanghai Ltd	No. 518, Fute North Road, Waigaoqiao Free Trade Zone - 200131 Shanghai	100.00	100.00
Frankrijk			
Lebed s.a.s.	Zone d'activité de l'Allmend - Boîte postale 34 - 68290 Maseveaux	100.00	100.00
Promousse s.a.s.	Rue des Canonniers 48, 59000 Lille - en liquidation	-(g)	100.00
Griekenland			
Teknofoam Hellas	Kosma Etolou Street, 13 - Neo Iraklio - Attica	100.00	100.00 (c)
Japan			
Inorec Japan KK	Imaika-Cho 1-36, Anjo-Shi	50.00	50.00
Luxemburg			
Recfin S.A.	412F, route d'Esch, L-2086 Luxembourg	100.00	100.00
Roemenië			
Eurofoam s.r.l. Baia Mare	Str. Margeanulin, 5 - 4800 BAIJA MARE	50.00	50.00
Rusland			
Proseat LLC, in liquidation	Domodedovskoye shosse 1/1, Podolsky district, Moskow Region, 142116 Selkhoztekhnica	51.00	51.00
Zweden			
Nordflex A.B.	Box 507 - 33200 Gislaved	100.00	100.00
Zwitserland			
Prefoam AG, in liquidation	c/o KPMG Private Steinengraben, 5 - 4003 Basel	50.00	50.00

(a) Geconsolideerd sinds 01 januari 2012

(b) Nieuwe vennootschap

(c) Verdwenen uit consolidatiekring sinds 31 december 2012

(d) Tot 30 juni 2011 geconsolideerd volgens de proportionele methode

(e) Verkoop van A.R.T.E. Srl aan Orsa Foam s.p.a.

(f) Afgestoten in 2013

(g) Geliquideerd

(EM) Geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode

(GM) Geconsolideerd volgens de integrale methode

(NC) Niet geconsolideerd

II.5.7. Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen

Een overzicht van de belangrijke investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen is opgenomen in toelichting II.5.6.

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Per einde van de vorige verslagperiode	69 123	12 957
Wijzigingen in de boekhoudregels - IAS 19R	-	(718)
Wijzigingen in de boekhoudregels - IFRS 11	-	60 222
Per einde van de vorige verslagperiode herwerkt voor IAS 19R en IFRS 11	69 123	72 461
Wijzigingen tijdens de verslagperiode		
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	173
Actuariële winsten/(verliezen) opgenomen in het eigen vermogen	52	(776)
Belastingen op het resultaat met betrekking tot componenten van het overige totaal resultaat	(47)	188
Transfer van één rubriek naar een andere	0	660
Wisselkoersverschillen	(940)	1 428
Winst of verlies (aandeel van de Groep) over de verslagperiode	439	6 008
Uitbetaalde dividenden	(6 300)	(8 905)
Transfer van resultaat	(1 144)	(2 114)
Kapitaalverhogingen	11 324	0
Per einde van de verslagperiode	72 507	69 123

De post Kapitaalverhogingen heeft in 2013 betrekking op entiteiten van Proseat (Automobiel-Interiors).

De wijzigingen in de consolidatiekring in 2012 hebben in hoofdzaak betrekking op:

- het afstoten van het belang in A.R.T.E. srl (Soepelschuim) (EUR 0,2 miljoen), met een winst op de verkoop voor hetzelfde bedrag.
- de transfer van één rubriek naar een andere (EUR 0,5 miljoen) ten gevolge van de herclassificatie naar voorzieningen voor financiële risico's op de liquidatie van een geassocieerde vennootschap.

De volgende kerncijfers van de **joint ventures** worden weergegeven op een 100% basis:

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2013						
	EUROFOAM DEUTSCHLAND GMBH SCHAUMSTOFFE	EUROFOAM KFM GMBH	EUROFOAM BV	EUROFOAM GMBH	EUROFOAM HUNGARY KFT	EUROFOAM S.R.L.	EUROFOAM POLSKA
Vaste activa	15 219	871	0	89 564	11 287	5 853	24 017
Geldmiddelen en kasequivalenten	794	1	31	7 926	446	1 219	118
Vlottende activa	26 603	2 156	514	39 699	7 885	11 195	24 915
Totaal activa	41 822	3 027	514	129 263	19 172	17 048	48 932
Rentedragende financiële verplichtingen	0	0	0	(40 000)	(1 473)	(88)	(8 517)
Langlopende verplichtingen	(7 455)	(157)	0	(44 979)	(1 473)	(403)	(10 497)
Rentedragende financiële verplichtingen	(771)	0	0	(8 398)	(4 601)	(4 686)	(10 984)
Kortlopende verplichtingen	(12 047)	(1 480)	(8)	(20 946)	(6 531)	(9 013)	(17 851)
Totaal passiva	(19 502)	(1 637)	(8)	(65 925)	(8 004)	(9 416)	(28 348)
Eigen vermogen	22 320	1 390	506	63 338	11 168	7 632	20 584
Bedrijfsopbrengsten	132 292	11 810	0	87 539	30 296	29 264	95 088
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(1 908)	(129)	0	(2 050)	(850)	(1 085)	(1 925)
EBIT	5 490	382	(5)	11 970	2 893	1 540	8 852
Rente-opbrengsten	13	5	8	247	42	4	36
Rentelasten	(35)	0	0	(1 699)	(150)	(172)	(750)
Resultaat uit de gewone bedrijfsvoering voor belastingen	5 208	383	3	10 626	2 720	1 353	8 163
Belastingen op het resultaat	(1 286)	(108)	(2)	(1 339)	(529)	(307)	(1 571)
Winst of (Verlies) van de periode	3 922	275	1	9 287	2 191	1 046	6 592

	PROSEAT VERWALTUNG GMBH	PROSEAT GMBH & CO KG	PROSEAT SAS	PROSEAT SA/NV	PROSEAT LLP	PROSEAT FOAM MANUFACTURING SLU	PROSEAT S.R.O.
Vaste activa	0	5 610	6 863	14 697	5 601	4 239	25 861
Geldmiddelen en kasequivalenten	79	79	1	11 159	292	330	13
Vlottende activa	92	15 033	7 372	48 039	12 685	4 027	19 042
Totaal activa	92	20 643	14 235	62 736	18 286	8 266	44 903
Rentedragende financiële verplichtingen	0	(1 195)	0	0	0	(30)	(7 502)
Langlopende verplichtingen	0	(1 714)	(292)	(19 967)	(10 784)	(30)	(7 502)
Rentedragende financiële verplichtingen	0	(4 616)	(10)	(30 390)	(4 026)	(356)	(3 134)
Kortlopende verplichtingen	(58)	(15 500)	(3 875)	(30 932)	(7 916)	(4 671)	(12 385)
Totaal passiva	(58)	(17 214)	(4 167)	(50 899)	(18 700)	(4 701)	(19 887)
Eigen vermogen	34	3 429	10 068	11 837	(414)	3 565	25 016
Bedrijfsopbrengsten	0	67 079	21 089	0	29 350	31 284	49 294
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	0	(1 336)	(1 378)	0	(1 301)	(1 366)	(1 016)
EBIT	1	(1 056)	76	(563)	(279)	272	3 963
Rente-opbrengsten	0	1	0	253	0	0	2
Rentelasten	0	(365)	(11)	(467)	(119)	(62)	(546)
Resultaat uit de gewone bedrijfsvoering voor belastingen	1	(1 444)	90	(799)	(413)	210	3 392
Belastingen op het resultaat	0	0	0	0	0	0	(110)
Winst of (Verlies) van de periode	1	(1 444)	90	(799)	(413)	210	3 282

	PROSEAT SP.Z.O.O.	KINGSPAN TAREC INDUSTRIAL INSULATION NV	KINGSPAN TAREC UK
Vaste activa	5 178	5 260	3 281
Geldmiddelen en kasequivalenten	1 070	812	669
Vlottende activa	11 458	7 276	3 539
Totaal activa	16 636	12 536	6 820
Rentedragende financiële verplichtingen	(30)	0	0
Langlopende verplichtingen	(905)	(6 975)	(146)
Rentedragende financiële verplichtingen	(5 292)	(2 629)	0
Kortelopende verplichtingen	(12 586)	(5 174)	(1 103)
Totaal passiva	(13 491)	(12 149)	(1 249)
Eigen vermogen	3 145	387	5 571
Bedrijfsopbrengsten	41 330	21 490	8 721
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(971)	(621)	(426)
EBIT	(1 324)	371	(508)
Rente-opbrengsten	0	0	0
Rentelasten	(136)	(7)	0
Resultaat uit de gewone bedrijfsvoering voor belastingen	(2 298)	334	(518)
Belastingen op het resultaat	0	23	15
Winst of (Verlies) van de periode	(2 298)	357	(503)

Vootnoot: Recticel NV heeft zich garant gesteld voor (i) EUR 7,5 miljoen ten behoeve van de joint venture vennootschap Eurofoam GmbH (Oostenrijk/Duitsland) ter de dekking van een lokale banklening en voor (ii) EUR 5,1 miljoen ten behoeve van de joint venture Proseat, eveneens ter dekking van een lokale banklening.

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2012 (HERWERKT)						
	EUROFOAM DEUT-SCHLAND GMBH SCHAUMSTOFFE	EUROFOAM KFM GMBH	EUROFOAM BV	EUROFOAM GMBH	EUROFOAM HUNGARY KFT	EUROFOAM S.R.L.	EUROFOAM POLSKA
Vaste activa	15 796	941	0	54 314	11 362	6 336	23 574
Geldmiddelen en kasequivalenten	2 306	2	20	1 897	80	488	387
Vlottende activa	25 139	1 711	512	42 240	8 504	10 277	25 987
Totaal activa	40 935	2 652	512	96 554	19 866	16 613	49 561
Rentedragende financiële verplichtingen	0	0	0	(40 176)	(2 019)	(101)	(90)
Langlopende verplichtingen	(5 235)	(180)	0	(44 296)	(2 019)	(382)	(1 869)
Rentedragende financiële verplichtingen	(3 426)	0	0	(5 265)	(6 220)	(6 997)	(22 886)
Kortelopende verplichtingen	(14 963)	(1 345)	(8)	(18 957)	(7 722)	(9 644)	(28 315)
Totaal passiva	(20 198)	(1 525)	(8)	(63 253)	(9 741)	(10 026)	(30 184)
Eigen vermogen	20 737	1 127	504	33 301	10 125	6 587	19 377
Bedrijfsopbrengsten	137 625	11 577	0	86 609	29 278	28 466	94 681
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(2 187)	(122)	0	(1 832)	(827)	(972)	(1 567)
EBIT	(251)	610	(9)	14 782	1 691	979	7 013
Rente-opbrengsten	16	11	10	548	32	6	184
Rentelasten	(37)	0	0	(2 177)	(306)	(226)	(1 100)
Resultaat uit de gewone bedrijfsvoering voor belastingen	(532)	616	1	13 130	1 453	642	6 384
Belastingen op het resultaat	87	(83)	0	(828)	(254)	(112)	(1 236)
Winst of (Verlies) van de periode	(445)	533	1	12 302	1 199	530	5 148

	PROSEAT VERWALTUNG GMBH	PROSEAT GMBH & CO KG	PROSEAT SAS	PROSEAT SA/NV	PROSEAT LLP	PROSEAT FOAM MANUFACTURING SLU	PROSEAT S.R.O.
Vaste activa	0	6 516	7 731	10 483	6 302	5 269	25 526
Geldmiddelen en kasequivalenten	33	194	1	5 064	243	328	17
Vlottende activa	33	14 745	5 863	47 006	14 075	4 835	11 209
Totaal activa	33	21 261	13 594	57 489	20 377	10 104	36 735
Rentedragende financiële verplichtingen	0	(1 428)	0	0	0	(182)	(7 502)
Langlopende verplichtingen	0	(2 180)	(253)	(19 482)	(10 784)	(332)	(7 502)
Rentedragende financiële verplichtingen	0	(8 098)	(638)	(44 120)	(5 166)	(2 142)	(2 285)
Kortlopende verplichtingen	(1)	(16 336)	(3 348)	(44 624)	(9 572)	(6 417)	(7 499)
Totaal passiva	(1)	(18 516)	(3 601)	(64 106)	(20 356)	(6 749)	(15 001)
Eigen vermogen	32	2 745	9 993	(6 617)	21	3 355	21 734
Bedrijfsopbrengsten	0	73 287	24 984	0	28 712	29 202	40 618
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	0	(5 200)	(1 367)	0	(1 295)	(1 678)	(786)
EBIT	1	(3 493)	742	(20 260)	474	(3 614)	5 121
Rente-opbrengsten	0	2	0	557	0	0	2
Rentelasten	0	(425)	(55)	(846)	(135)	(296)	(567)
Resultaat uit de gewone bedrijfsvoering voor belastingen	1	(3 940)	738	(20 616)	21	(3 916)	4 714
Belastingen op het resultaat	0	0	0	0	0	0	(799)
Winst of (Verlies) van de periode	1	(3 940)	738	(20 616)	21	(3 916)	3 915

	PROSEAT SP.Z.O.O.	KINGSPAN TAREC INDUSTRIAL INSULATION NV	KINGSPAN TAREC UK
Vaste activa	5 230	5 459	3 522
Geldmiddelen en kasequivalenten	1 321	1 708	903
Vlottende activa	10 718	7 404	3 869
Totaal activa	15 948	12 863	7 391
Rentedragende financiële verplichtingen	(28)	0	0
Langlopende verplichtingen	(730)	(6 741)	0
Rentedragende financiële verplichtingen	(5 558)	(966)	0
Kortlopende verplichtingen	(13 935)	(3 837)	(1 315)
Totaal passiva	(14 665)	(10 578)	(1 315)
Eigen vermogen	1 283	2 285	6 076
Bedrijfsopbrengsten	39 700	23 819	9 523
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(689)	(652)	(423)
EBIT	(2 326)	2 091	220
Rente-opbrengsten	0	2	0
Rentelasten	(233)	(5)	0
Resultaat uit de gewone bedrijfsvoering voor belastingen	(3 150)	2 000	219
Belastingen op het resultaat	(46)	(11)	0
Winst of (Verlies) van de periode	(3 196)	1 989	219

De volgende kerncijfers van de **geassocieerde deelnemingen** worden weergegeven op een 100% basis:

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2013						
	ORSAFOAM S.P.A.	FLEXIMOB	LITFOAM UAB	EUROFOAM SÜNDERI	EUROFOAM M-BG O.O.D.	POLY	BPP SPOL S.R.O.
Vaste activa	29 060	14	163	625	392	285	1 178
Vlottende activa	56 434	214	401	794	757	514	1 030
Totaal activa	85 494	228	564	1 419	1 149	799	2 208
Langlopende verplichtingen	(6 124)	0	0	(1 200)	(1 249)	(334)	0
Kortlopende verplichtingen	(47 129)	(127)	(540)	(228)	(135)	(604)	(689)
Totaal verplichtingen	(53 253)	(127)	(540)	(1 428)	(1 384)	(938)	(689)
Eigen vermogen	32 241	101	24	(9)	(235)	(139)	1 519
Bedrijfsopbrengsten	77 287	442	1 779	2 113	2 146	1 973	3 423
Winst of (Verlies) van de periode	834	16	4	(1)	(36)	(431)	490

	EUROFOAM TP SPOL S.R.O.	EUROFOAM BOHEMIA S.R.O.	EUROFOAM INDUSTRY S.R.O.	SINFO	POROLON LTD	CARIA SP.Z.O.O.	PPHIU KERKO SP.Z.O.O.
Vaste activa	80	1 640	0	514	218	94	269
Vlottende activa	1 001	1 053	1 167	983	332	940	534
Totaal activa	1 081	2 693	1 167	1 497	550	1 034	803
Langlopende verplichtingen	0	0	0	(46)	0	0	0
Kortlopende verplichtingen	(92)	(1 621)	(509)	(407)	(170)	(670)	(551)
Totaal verplichtingen	(92)	(1 621)	(509)	(453)	(170)	(670)	(551)
Eigen vermogen	989	1 072	658	1 044	380	364	252
Bedrijfsopbrengsten	2 734	4 339	3 481	3 451	2 336	306	2 100
Winst of (Verlies) van de periode	789	128	432	405	92	13	19

	EUROFOAM KALININGRAD
Vaste activa	66
Vlottende activa	240
Totaal activa	306
Langlopende verplichtingen	0
Kortlopende verplichtingen	(72)
Totaal verplichtingen	(72)
Eigen vermogen	234
Bedrijfsopbrengsten	1 058
Winst of (Verlies) van de periode	146

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2012 (HERWERKT)						
	ORSAFOAM S.P.A.	FLEXIMOB	LITFOAM UAB	EUROFOAM SÜNDERI	EUROFOAM M-BG O.O.D.	POLY	BPP SPOL S.R.O.
Vaste activa	27 510	24	179	650	425	353	1 206
Vlottende activa	54 862	273	518	660	978	916	1 000
Totaal activa	82 372	297	697	1 310	1 403	1 269	2 206
Langlopende verplichtingen	(6 253)	0	0	(1 190)	(1 294)	(3)	0
Kortlopende verplichtingen	(44 712)	(212)	(677)	(128)	(308)	(974)	(723)
Totaal verplichtingen	(50 965)	(212)	(677)	(1 318)	(1 602)	(977)	(723)
Eigen vermogen	31 407	85	20	(8)	(199)	292	1 483
Bedrijfsopbrengsten	75 889	502	1 970	1 807	2 897	2 230	3 540
Winst of (Verlies) van de periode	84	7	(26)	(82)	(162)	(9)	314

	EUROFOAM TP SPOL S.R.O.	EUROFOAM BOHEMIA S.R.O.	EUROFOAM INDUSTRY S.R.O.	SINFO	POROLON LTD	CARIA SP.Z.O.O.	EUROFOAM GDANSK SP.Z.O.O.
Vaste activa	41	1 630	0	478	67	98	674
Vlottende activa	999	750	839	919	395	986	967
Totaal activa	1 040	2 380	839	1 397	462	1 084	1 641
Langlopende verplichtingen	0	0	0	(26)	0	0	(289)
Kortlopende verplichtingen	(323)	(1 435)	(404)	(571)	(85)	(735)	(598)
Totaal verplichtingen	(323)	(1 435)	(404)	(597)	(85)	(735)	(887)
Eigen vermogen	717	945	435	800	377	349	754
Bedrijfsopbrengsten	2 475	4 422	2 040	3 065	2 942	3 195	4 244
Winst of (Verlies) van de periode	435	27	313	163	238	(19)	(24)

	EUROFOAM POZNAN	PPHIU KERKO SP.Z.O.O.	EUROFOAM KALININGRAD
Vaste activa	1 962	183	47
Vlottende activa	1 966	500	183
Totaal activa	3 928	683	230
Langlopende verplichtingen	0	0	(5)
Kortlopende verplichtingen	(2 875)	(430)	(79)
Totaal verplichtingen	(2 875)	(430)	(84)
Eigen vermogen	1 053	253	146
Bedrijfsopbrengsten	7 025	2 307	798
Winst of (Verlies) van de periode	169	19	58

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2013			31 DEC 2012 (HERWERKT)		
	SOM VAN TOTAAL RESULTAAT VAN JOINT VENTURES	SOME VAN TOTAAL RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN	TOTAAL	SOM VAN TOTAAL RESULTAAT VAN JOINT VENTURES	SOME VAN TOTAAL RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN	TOTAAL
Resultaat uit gecontinueerde operaties	(637)	1 075	438	5 297	711	6 008
Actuariële winsten/(verliezen) op personeelsvoordelen	(52)	0	(52)	776	0	776
Uitgestelde belastingen op actuariële winsten/(verliezen) op personeelsvoordelen	47	0	47	(188)	0	(188)
Wisselkoersverschillen opgenomen in de winst- en verliesrekening	0	0	0	1	0	1
Wisselkoersverschillen	594	171	765	(1 246)	29	(1 217)
Per einde van de verslagperiode	(48)	1 246	1 198	4 639	740	5 379

De volgende IAS 28 - §37a, §37e, §37g en §40 paragrafen zijn niet van toepassing.

II.5.8. Andere financiële activa

		in duizend EUR	
Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)	
Reële waarde per einde van de vorige verslagperiode	236	3 399	
Wijzigingen in de boekhoudregels	0	(4)	
Reële waarde per einde van de vorige verslagperiode herwerkt voor IAS 19R en IFRS 11	236	3 395	
Wijzigingen tijdens de verslagperiode			
Wijzigingen in de consolidatiekring	1 796	(3 233)	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(1 796)	0	
Wisselkoersverschillen	(75)	74	
Reële waarde per einde van de verslagperiode	161	236	
Aanschaffingswaarde	1 063	1 138	
Geaccumuleerde afschrijvingen	(902)	(902)	
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	0	
Reële waarde per einde van de verslagperiode	161	236	
Cash in door overdrachten financiële activa	0	0	
Totaal overdrachten financiële activa	0	0	
Overdrachten opgenomen in werkkapitaal	0	0	

Deze rubriek omvat alle niet-geconsolideerde investeringen. Deze investeringen betreffen niet-beursgenoteerde entiteiten. De reële waarde is gelijk aan de geaccumuleerde kostprijs, aangepast voor bijzondere waardeverminderingen.

In hebben de 'wijzigingen in de consolidatiekring' en de 'overdrachten en buitengebruikstellingen' betrekking op het afstoten van het spaanse filiaal IPF (Soepelschuim).

De wijzigingen in de consolidatiekring over hadden betrekking op de consolidatie van Recticel India Private Limited (Soepelschuim) en van Shenyang Recticel Automotive Parts Co Ltd (Volksrepubliek China) (Automobiel – Interiors).

II.5.9. Deelnemingen beschikbaar voor verkoop

		in duizend EUR	
Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)	
Aanschaffingswaarde	626	635	
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(515)	(514)	
Reële waarde per einde van de vorige verslagperiode	111	121	
Wijzigingen in de boekhoudregels - IFRS 11	0	(10)	
Reële waarde per einde van de vorige verslagperiode herwerkt voor IFRS 11	111	111	
Wijzigingen tijdens de verslagperiode			
Aanschaffingen inclusief eigen productie	180	0	
Herwaardering	(16)	0	
Wisselkoersverschillen	(1)	0	
Reële waarde per einde van de verslagperiode	274	111	
Aanschaffingswaarde	782	626	
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(507)	(515)	
Reële waarde per einde van de verslagperiode	275	111	

Referentie naar II.5.23.

II.5.10. Vorderingen op meer dan één jaar

Voor de verslagperiode 2013:

in duizend EUR					
Groep Recticel	LENINGEN	VOORSCHOTTEN EN DEPOSITO'S	HANDELS-VORDE-RINGEN	OVERIGE VORDE-RINGEN	TOTAAL
Bruto waarde per einde vorige verslagperiode	10 816	2 324	0	1 005	14 145
Afgeschreven bedragen per eind vorige verslagperiode	(3 992)	0	0	0	(3 992)
Netto waarde per einde vorige verslagperiode	6 824	2 324	0	1 005	10 153
Bruto waarde per einde huidige verslagperiode	9 536	2 084	0	3 278	14 898
Afgeschreven bedragen per eind huidige verslagperiode	(3 925)	0	0	0	(3 925)
Netto waarde per einde huidige verslagperiode	5 611	2 084	0	3 278	10 973

De boekwaarde van deze vorderingen op meer dan één jaar benadert de marktwaarde omdat de rentevoet van vlottende aard is in lijn met marktvoorwaarden.

De maximale blootstelling aan kredietrisico's is gelijk aan de boekwaarde van deze activa zoals opgenomen in de balans.

Er zijn geen onbetaalde, doch verschuldigde vorderingen, noch bijzondere waardeverminderingen op uitstaande vorderingen. Er zijn geen specifieke garanties aangeboden voor uitstaande vorderingen.

Voor de verslagperiode 2012:

in duizend EUR					
Groep Recticel	LENINGEN	VOORSCHOTTEN EN DEPOSITO'S	HANDELS-VORDE-RINGEN	OVERIGE VORDE-RINGEN	TOTAAL
Bruto waarde per einde vorige verslagperiode - herwerkt voor IFRS 11	10 674	2 372	0	2 313	15 359
Afgeschreven bedragen per eind vorige verslagperiode	(3 964)	0	0	(516)	(4 480)
Netto waarde per einde vorige verslagperiode - herwerkt voor IFRS 11	6 710	2 372	0	1 797	10 879
Bruto waarde per einde huidige verslagperiode	10 816	2 324	0	1 005	14 145
Afgeschreven bedragen per eind huidige verslagperiode	(3 992)	0	0	0	(3 992)
Netto waarde per einde huidige verslagperiode	6 824	2 324	0	1 005	10 153

Een belangrijke post onder de "Vorderingen op meer dan één jaar" betreft de "Kasvoorschotten en -deposito's", welke als volgt samengesteld is:

Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Huur	422	610
Aankopen diensten (water, electriciteit, telecommunicatie, afvalverwerking, ...)	113	173
Diensten loonafrekening	14	0
Belastingen op de toegevoegde waarde	5	23
Containers, opslag en meubilair	2	0
Vervroegde pensioneringen	1 486	1 486
Overige	42	32
Totaal	2 084	2 324

II.5.11. Voorraden

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Grond- en hulpstoffen - Aanschaffingswaarde	54 433	51 817
Grond- en hulpstoffen - Waardeverminderingen	(4 596)	(3 948)
Grond- en hulpstoffen	49 837	47 869
Goederen in bewerking - Aanschaffingswaarde	10 224	11 730
Goederen in bewerking - Waardeverminderingen	(163)	(157)
Goederen in bewerking	10 061	11 573
Gereed product - Aanschaffingswaarde	30 049	29 464
Gereed product - Waardeverminderingen	(1 442)	(1 353)
Gereed product	28 607	28 111
Handelsgoederen - Aanschaffingswaarde	3 341	3 196
Handelsgoederen - Waardeverminderingen	(472)	(492)
Handelsgoederen	2 869	2 704
Vooruitbetalingen - Aanschaffingswaarde	486	298
Vooruitbetalingen - Waardeverminderingen	0	0
Vooruitbetalingen	486	298
Bestellingen in uitvoering - Aanschaffingswaarde	2 167	473
Bestellingen in uitvoering - Waardeverminderingen	0	0
Bestellingen in uitvoering	2 167	473
Totaal voorraden	94 027	91 028
Afgeschreven bedragen op voorraden tijdens de verslagperiode	(871)	455

Zoals reeds vermeld bij de Immateriële en Materiële Vaste Activa, hebben Recticel NV samen met Recticel International Services NV, in december 2011 een nieuwe gezamenlijke krediet-overeenkomst (club deal) afgesloten voor een bedrag van EUR 175 miljoen. In het kader van deze club deal Recticel NV en/of haar dochternemingen mandaat op het handelsfonds (floating charge mandate) als

waarborg gegeven aan de banken, voor een totaal maximum bedrag van EUR 175 miljoen plus interest en gerelateerde kosten.

II.5.12. Onderhanden projecten in opdracht van derden

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Projectopbrengsten opgenomen tijdens de verslagperiode	2 882	6 680
Projectlasten opgelopen en opgenomen winsten min tot dusver opgenomen verliezen	2 671	1 920
Ontvangen vooruitbetalingen	37	0

In de automobielsector heeft Recticel (i) een technologie ontwikkeld op basis van polyurethaan voor de productie van interieur-bekledingscomponenten en (ii) produceert ze voorgevormde zetelkussens in polyurethaan voor de auto-industrie. Voor de optimale implementatie van deze twee toepassingen, gebaseerd op de wensen van de klanten, zorgt Recticel er tijdens de pre-operationele fase voor dat de productie van de vormen (moulds) gebeurt bij haar eigen leveranciers voor de productie van de componenten op te starten. Aan het einde van dit proces van onderaannbesteding, worden de vormen verkocht aan de klant.

Omdat dit aanzien wordt als een langetermijncontract gebeurt de opname van de baten en lasten van de vormenactiviteit naar rato van het stadium van voltooiing. Onder de zogenaamde 'procentuele voltooiingsmethode' ('percentage of completion'), worden contract baten in overeenstemming gebracht met de reeds opgelopen kosten tot het punt van voltooiing.

II.5.13. Handelsvorderingen en overige vorderingen

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Handelsvorderingen		
Handelsvorderingen	71 724	85 836
Afschrijvingen van dubieuze handelsvorderingen	(7 208)	(7 478)
Totaal handelsvorderingen	64 516	78 359
Overige vorderingen ⁽¹⁾	17 009	21 613
Overige afgeleide producten	515	618
Leningen aan geamortiseerde kost	28 834	34 297
Totaal financiële activa ⁽²⁾	29 349	34 915
Subtotaal ⁽¹⁾⁺⁽²⁾	46 358	56 528
Totaal vorderingen en overige vorderingen	110 874	134 886

Handelsvorderingen op de balansdatum **2013** omvatten te ontvangen bedragen uit de verkoop van goederen en het leveren van diensten voor EUR 64,5 miljoen (2012: EUR 78,4 miljoen).

Dit netto bedrag van EUR 64,5 miljoen is samengesteld uit:

(i) een bruto bedrag aan handelsvorderingen van EUR 134,8 miljoen (2012: EUR 130,7 miljoen), na aftrek van de volgende elementen:

- EUR 8,4 miljoen aan nog op te stellen kredietnota's (2012: EUR 7,1 miljoen)
- EUR 68,7 miljoen ten gevolge van een factoringprogramma zonder verhaal in België, Frankrijk, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk (EUR 59,0 miljoen) en een forfeitingprogramma voor handelsvorderingen in de automobielsector (EUR 9,7 miljoen)
- EUR 7,2 miljoen voorzieningen voor oninbaar geachte bedragen voor de verkoop van goederen (2012: EUR 7,5 miljoen), plus

(ii) EUR 13,9 miljoen aan wissels en nog op te maken facturen (2012: EUR 13,7 miljoen).

De **overige vorderingen** in **2013** voor EUR 17,0 miljoen omvatten in hoofdzaak (i) nog te ontvangen BTW (EUR 5,8 miljoen), (ii) betaalde voorschotten aan derden voor exploitatiekosten die over verschillende boekjaren verdeeld worden (EUR 3,6 miljoen), (iii) vooruitbetalingen, belastingkredieten en subsidies, en contractuele verbintenissen met medecontractanten (EUR 7,6 miljoen).

De **overige financiële activa** in **2013** (EUR 29,3 miljoen) zijn voornamelijk samengesteld uit financiële vorderingen op verbonden ondernemingen die niet worden geconsolideerd (EUR 8,7 miljoen), een vordering van EUR 20,0 miljoen (2012: EUR 17,3 miljoen) verbonden aan het niet-opgenomen saldo onder de factoringprogramma's zonder verhaal in België, Frankrijk, Duitsland, Nederland en het Verenigd Koninkrijk, hetgeen een deel bevat van de blijvende betrokkenheid, alsook EUR 0,6 miljoen inzake de herwaardering van indekkingsinstrumenten op renten en wisselkoersen.

Zoals reeds eerder vermeld, hebben Recticel NV samen met Recticel International Services NV, in december 2011 een gezamenlijke krediet-overeenkomst ("club deal") afgesloten voor een bedrag van EUR 175 miljoen. In het kader van deze "club deal" hebben Recticel NV en/of haar dochternemingen mandaat op handelsfonds (floating charge mandate) als waarborg gegeven aan de banken, voor een totaal maximum bedrag van EUR 175 miljoen plus interest en gerelateerde kosten.

Kredietrisico

De belangrijkste vlottende financiële activa van de Groep zijn de geldmiddelen en kasequivalenten, handels- en overige vorderingen, en investeringen, die de maximale blootstelling van de Groep vertegenwoordigen aan het kredietrisico met betrekking tot financiële activa.

Het kredietrisico van de Groep is voornamelijk toe te schrijven aan haar handelsvorderingen. De bedragen worden in de balans gepresenteerd netto van de voorzieningen voor dubieuze debiteuren, geschat door het management van de Groep op basis van ervaringen uit het verleden en hun inschatting van de huidige economische omgeving.

Het risicoprofiel van de portefeuille handelsvorderingen is gesegmenteerd per activiteitssector, en steunt op de waargenomen verkoopvoorwaarden in de markt. Het wordt tevens beperkt door de afgesproken limieten van de algemene verkoopvoorwaarden en de specifiek overeengekomen condities. Deze laatste hangen verder af van de graad van industriële en commerciële integratie van de klant, alsmede van de concurrentiegraad van de markt.

De portefeuille handelsvorderingen in de sector Soepelschuim, Slaapcomfort en Isolatie bestaat uit een grote hoeveelheid klanten, verdeeld over verschillende markten waarvan het kredietrisico continu wordt geëvalueerd via de commerciële en financiële voorwaarden toegekend aan de klanten. Daarnaast worden de kredietrisico's op handelsvorderingen, met uitzondering van de Automobielsector, meestal gedekt door kredietverzekeringsspolissen die de Groep centraal beheert en harmoniseert. Het beheer van de kredietrisico's is verder ondersteund door de implementatie van SAP software modules

(FSCM) en 'best practice' processen inzake de inning van vorderingen.

In de sector Automobiël zijn de kredietrisico's redelijk geconcentreerd en wordt er beroep gedaan op solvabiliteitsratio's die door onafhankelijke rating agentschappen worden toegekend.

De gemiddelde kredietperiodes bij verkopen variëren van 45 tot 90 dagen, afhankelijk van de sector en van de landen van operatie.

Met het oog op de beperking van de kredietrisico's, werden factoring-, forfeiting- en verdisconteringsprogramma's zonder verhaal voor een totaal bedrag van EUR 96,1 miljoen (waarvan EUR 68,7 miljoen effectief benut per 31.12.2013) opgezet.

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Factoring zonder verhaal		
Bruto bedrag	58 972	45 519
Inhouding	(19 985)	(17 250)
Netto bedrag	38 987	28 269
Bedragen opgenomen in schuld	573	0
Forfeiting - netto bedrag	9 687	5 910
Bedragen opgenomen in schuld	2 642	0

Het gemiddelde aan ongedekte uitstaande bedragen van vervallen vorderingen varieert, afhankelijk van de sector, tussen 1% en 4,5% van de totale verkopen. De Groep oordeelt dat er geen bijzonder risico van niet-inning bestaat, hoewel grote waakzaamheid geboden is.

Het retentiebedrag omvat bedragen die niet van bankrekeningen zijn afgeschreven omwille van verschillende redenen van contractuele aard, waaronder eindejaarsbonussen, kredietnota's en bedragen met betrekking tot doorlopende betrokkenheid van Recticel, die als zodanig niet van de balans van de Groep kunnen worden afgeschreven.

Ouderdomsanalyse **vervallen handelsvorderingen**, waarvoor geen voorzieningen zijn aangelegd:

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
30 dagen	11 939	10 337
60 dagen	1 855	3 493
90 dagen	629	819
120 dagen	334	377
150 dagen	135	191
180 dagen en meer	618	1 258
Totaal vervallen	15 510	16 475
Niet-vervallen vorderingen	50 660	62 806
Totaal handelsvorderingen	66 170	79 281

De ouderdomsbalans van de achterstallige handelsvorderingen houdt verband met bruto handelsvorderingen ten bedrage van EUR 134,8 miljoen (in 2012: EUR 130,7 miljoen). De totale handelsvorderingen bevatten de gevolgen van factoring/forfeiting ten bedrage van EUR 68,7 miljoen (2012: EUR 51,4 miljoen).

Op mondiale schaal kunnen de lagere bedragen voor achterstallige betalingen voor alle referentieperiodes (behalve

die voor 30 dagen) worden verklaard door een lagere geconsolideerde omzet en een strengere controle op achterstallige handelsvorderingen. Het lagere bedrag aan onverschuldigde handelsvorderingen kan hoofdzakelijk worden verklaard door de hogere bedragen die onder de factoring-/forfeitingprogramma's werden opgenomen.

Wijzigingen voorzieningen voor **dubieuze handelsvorderingen**:

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Per einde van de vorige verslagperiode	(7 477)	(9 606)
Wijzigingen in de boekhoudregels - IFRS 11	0	2 287
Per einde van de vorige verslagperiode - herwerkt voor IFRS 11	(7 477)	(7 319)
Toewijzingen	(1 333)	(1 889)
Terugnemingen	1 143	490
Niet recupereerbare bedragen	262	868
Wisselkoersverschillen	127	(11)
Wijzigingen in de consolidatiekring	71	384
Totaal	(7 207)	(7 477)

Referentie naar II.4.2.

Ouderdomsanalyse **vervallen overige vorderingen**, waarvoor geen voorzieningen zijn aangelegd:

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
30 dagen	288	1 130
60 dagen	44	82
90 dagen	29	33
120 dagen	4	108
150 dagen	7	88
180 dagen en meer	58	383
Totaal vervallen	430	1 823
Niet-vervallen vorderingen	16 579	19 790
Totaal overige vorderingen	17 009	21 613

II.5.14. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten geldmiddelen aangehouden door de Groep en bankdeposito's op korte termijn met een oorspronkelijke looptijd van ten hoogste drie maanden. De boekwaarde van deze activa komt ongeveer overeen met hun reële waarde:

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Opvraagbare bankdeposito's - op ten hoogste 3 maanden	10 000	7 564
Geldmiddelen	16 237	10 969
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	26 237	18 533

II.5.15. Aandelenkapitaal

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Uitgegeven aandelen		
28 947 356 gewone aandelen zonder nominale waarde (2012: 28 931 456 aandelen)	72 368	72 329
Volledig volstorte aandelen		
28 947 356 aandelen zonder nominale waarde (2012: 28 931 456 aandelen)	72 368	72 329

II.5.16. Uitgiftepremie

in duizend EUR

Groep Recticel	
Balans op 31 december 2012	107 013
Premie op de uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten tijdens 2013	29
Lasten van de uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten tijdens 2013	0
Balans op 31 december 2013	107 042

II.5.17. Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen

Pensioenplannen

Verscheidene Recticel entiteiten hebben toegezegde-pensioenregelingen en/of toegezegde-bijdragenregelingen.

• Toegezegde pensioenregelingen voor vergoedingen na uitdiensttreding

- Overzicht van de voorzieningen voor toegezegde pensioenregelingen

Bijna 96 procent van de verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen heeft betrekking op vier landen: België (39 procent), het Verenigd Koninkrijk (30 procent), Duitsland (18 procent) en Frankrijk (9 procent). Voor de meeste van deze regelingen geldt dat er geen nieuwe leden meer worden toegelaten. De regelingen die nog wel nieuwe leden toelaten, houden daarmee op per 1 januari 2015, behalve in Frankrijk.

In deze vier landen biedt Recticel gefinancierde en niet-gefinancierde pensioenregelingen aan. In het kader van die toegezegde pensioenregelingen wordt doorgaans een pensioenvergoeding verstrekt op basis van de hoogte van de beloning en de duur van de diensttijd. De twee belangrijkste pensioenregelingen zijn samen verantwoordelijk voor 65 procent van de totale verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen. Het gaat om de Belgische pensioenregeling voor bedienden (35 procent) en de pensioenregeling voor het Verenigd Koninkrijk (30 procent).

De activa van de gefinancierde regelingen zijn belegd in gemengde portefeuilles van aandelen en obligaties, of in verzekeringscontracten. De activa van de regelingen omvatten geen directe beleggingen in aandelen van Recticel, obligaties van Recticel of eigendom die door Recticelondernemingen wordt gebruikt.

- Het Verenigd Koninkrijk

Recticel financiert in het Verenigd Koninkrijk maar één toegezegde pensioenregeling. Het gaat om een gefinancierde pensioenregeling waartoe sinds 2008 geen nieuwe leden meer kunnen toetreden. Deze regeling wordt beheerd door een aparte raad van bestuur die juridisch onafhankelijk is van Recticel. De leden van deze raad zijn vertegenwoordigers van zowel de werkgever als de werknemers. De leden zijn wettelijk verplicht om in het belang van alle relevante begunstigten te handelen en dragen verantwoordelijkheid voor het investeringsbeleid wat

betreft de activa, alsook voor het dagelijks beheer van de vergoedingen.

De regeling valt onder en voldoet aan een breed wetgevingskader (onder meer de minimeisen voor fondsvorming).

Volgens deze regeling hebben werknemers recht op een jaarlijks pensioen bij uitdiensttreding op 65-jarige leeftijd op basis van de pensioengrondslag en het aantal dienstjaren. De leden ontvangen ook een vergoeding bij overlijden.

Krachtens wetgeving van het Verenigd Koninkrijk moeten pensioenregelingen op prudente wijze worden gefinancierd. De laatste waardering van de financiering van de regeling werd uitgevoerd op 1 januari 2011 en liet een tekort zien ten bedrage van 7 miljoen GBP. Teneinde het financieringstekort van de pensioenregeling van het Verenigd Koninkrijk aan te vullen, heeft Recticel ermee ingestemd in de periode tussen 1 januari 2012 en 31 december 2023 een totaalbedrag van 12,3 miljoen GBP over te maken als herstelbijdrage. Op 31 december 2013 besloeg het verschuldigde bedrag 11 miljoen GBP.

De aannames inzake levensverwachting zijn gebaseerd op recente tabellen inzake levensverwachting. Op basis van de tabellen inzake levensverwachting van het Verenigd Koninkrijk wordt een verbetering verwacht in de sterftecijfers.

- België

De belangrijkste regeling is de pensioenregeling voor bedienden. Het gaat om een gefinancierde en verzekerde pensioenregeling waartoe sinds 2003 geen werknemers meer kunnen toetreden. De onder deze regeling verstrekte vergoedingen zijn verzekerd middels een groepsverzekeringscontract.

De regeling valt onder en voldoet aan een breed wetgevingskader (onder meer de minimeisen voor fondsvorming). Op 31 december 2013 waren de activa van de regeling hoger dan de minimeisen voor fondsvorming.

Volgens deze regeling hebben bedienden recht op een eenmalige vergoeding bij uittreding op 65-jarige leeftijd, die wordt berekend op basis van de pensioengrondslag en het aantal dienstjaren. Actieve leden ontvangen ook een vergoeding in geval van overlijden tijdens het dienstverband.

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Evolutie van de netto verplichtingen tijdens het jaar is als volgt:		
Netto verplichting per 1 januari (in voetnoot van afsluiting 2012 gebaseerd op oude regel IAS19)	22 147	33 892
Wijziging in de boekhoudregels: IFRS 11	(4 627)	(4 626)
Wijziging in de boekhoudregels: aanpassing ingehouden winsten	22 478	12 252
Netto verplichtingen per 1 januari	39 998	41 518
Lasten opgenomen in de winst- en verliesrekening	4 008	832
Werkgevers bijdragen	(5 316)	(5 720)
Transfers tussen rekeningen	0	(3 486)
Bedrag opgenomen in overig totaal resultaat	4 062	6 684
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0
Wisselkoersverschillen	(120)	170
Netto verplichtingen per 31 december	42 632	39 998

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Pensioenlasten opgenomen in de winst- en verliesrekening en in het overig totaal resultaat:		
Toegerekende lasten		
Lopende toegerekende lasten	2 180	2 293
Lasten voor verstreken diensttijd (inclusief inperkingen)	0	(3 433)
Last of winst van dading	0	(177)
Administratiekosten	372	364
Netto rentelast:		
Rentelasten	3 270	3 763
Rente-opbrengsten	(1 814)	(1 978)
Pensioensuitgaven opgenomen in de winst- en verliesrekening	4 008	832
Herberekening van overig totaal resultaat		
Rendement op fondsactiva (bovenop)/onder datgene opgenomen in netto renten	(2 869)	(1 412)
Actuariële (winsten)/verliezen als gevolg van wijzigingen in de financiële hypothesen	3 179	8 016
Actuariële (winsten)/verliezen als gevolg van wijzigingen in de demografische hypothesen	(884)	
Actuariële (winsten)/verliezen ten gevolge van ervaringen	4 636	80
Aanpassingen ten gevolge van de limiet in paragraaf 64, exclusief bedragen opgenomen in netto renten	0	0
Totaal bedrag opgenomen in het overig totaal resultaat	4 062	6 684
Totaal bedrag opgenomen in winst- en verliesrekening en in het overig totaal resultaat	8 070	7 516

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Bedragen met betrekking tot de toegezegde-pensioenregelingen opgenomen in de balans:		
Toegezegde-pensioenregelingen - gefinancierde plannen	89 641	82 368
Reële waarde van fondsbeleggingen	(53 617)	(48 985)
Financieringsstatus van de gefinancierde plannen	36 024	33 383
Toegezegde-pensioenregelingen - niet gefinancierde plannen	6 608	6 615
Totale financieringsstatus per 31 december	42 632	39 998
Netto verplichtingen per 31 december	42 632	39 998
Kortlopende verplichtingen	6 409	6 606
Langlopende verplichtingen	36 223	33 392
De voornaamste actuariële hypothesen gebruikt per 31 december (gewogen gemiddelden) zijn:		
Disconteringsvoet	3,65%	3,67%
Toekomstige pensioenverhogingen	2,39%	2,24%
Geschatte loonsverhogingen	3,00%	3,00%
Inflatie	2,20%	2,11%
Wijzigingen in de fondsbeleggingen		
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 1 januari	48 985	43 863
Rente-opbrengsten	1 814	1 978
Werkgeversbijdragen	5 316	5 720
Werknemersbijdragen	0	0
Betaalde voordelen (directe & indirecte, inclusief belastingen op de betaalde bijdragen)	(4 590)	(4 076)
Rendement op fondsbeleggingen, exclusief rente-opbrengsten	2 869	1 412
Betaalde bedragen met betrekking tot regelingen	0	0
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0
Herclassificatie	0	0
Actuele administratieve uitgaven	(372)	(364)
Wisselkoersverschillen	(405)	452
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december	53 617	48 985

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HER- WERKT) ¹
Samenstelling fondsbeleggingen per 31 december		
Overheidsobligaties (genoteerde)	0,00%	9,81%
Overheidsobligaties (niet-genoteerde)	0,00%	
Bedrijfsobligaties (genoteerde)	0,00%	
Bedrijfsobligaties (niet-genoteerde)	0,00%	
Aandelen (genoteerde)	11,85%	26,07%
aandelen (niet-genoteerde)	0,00%	
Niet unit-gelinkte verzekeringscontracten (genoteerde)	0,00%	57,15%
Niet unit-gelinkte verzekeringscontracten (niet-genoteerde)	23,31%	
Unit-gelinkte verzekeringscontracten (genoteerde)	0,00%	
Unit-gelinkte verzekeringscontracten (niet-genoteerde)	58,51%	
Geldmiddelen (genoteerde)	1,84%	2,22%
Geldmiddelen (niet-genoteerde)	0,00%	
Vastgoed (genoteerd)	0,00%	0,00%
Vastgoed (niet-genoteerd)	0,00%	
Afgeleide instrumenten (genoteerde)	0,00%	0,00%
Afgeleide instrumenten (niet-genoteerde)	0,00%	
Asset backed securities (genoteerde)	0,00%	0,00%
Asset backed securities (niet-genoteerde)	0,00%	
Gestructureerde schuld (genoteerde)	0,00%	0,00%
Gestructureerde schuld (niet-genoteerde)	0,00%	
Overige (genoteerde)	0,00%	4,75%
Overige (niet-genoteerde)	4,49%	
Waarbij de unit-linked verzekeringscontracten kunnen onderverdeeld worden in de volgende activaklassen:		
% schuldpapier	29,20%	
% aandelen	66,32%	
% geldmiddelen	4,48%	
¹ details over de genoteerde en niet-genoteerde activa zijn niet beschikbaar voor 2012.		

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT) ¹
Wijzigingen in de toegezegde-pensioenregelingen		
Toegezegde-pensioenregelingen per 1 januari	88 983	84 070
Impact IAS8 als gevolg van de toepassing van de herziene IAS19 standaard	0	1 311
Huidige toegerekende lasten	2 180	2 293
Werknemersbijdragen	0	0
Rentelasten	3 270	3 763
Betaalde voordelen (directe & indirecte, inclusief belastingen op betaalde bijdragen)	(4 590)	(4 076)
Actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen ten gevolge van wijzigingen in de financiële hypothesen	3 179	8 016
Actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen ten gevolge van wijzigingen in de geografische hypothesen	(884)	0
Actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen ten gevolge van eigen ervaringen	4 636	80
Interne transfer	0	(3 486)
Pensioenkosten van verstreken diensttijd (inclusief inperkingen)	0	(3 433)
Regelings(winsten)/-verliezen	0	(177)
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0
Herclassificatie	0	0
Wisselkoersverschillen	(525)	622
Toegezegde-pensioenregelingen per 31 december	96 249	88 983
Verdeling van de toegezegde-pensioenregelingen per populatie		
Actieve leden	48 427	
Leden met uitgestelde pensioenrechten	23 608	
Gepensioneerden/Begunstigden	24 214	
Totaal toegezegde-pensioenregelingen per 31 december	96 249	
Gewogen gemiddelde looptijd van de toegezegde-pensioenregelingen per 31 december	13	
Sensitiviteit van de toegezegde-pensioenregelingen met betrekking tot de hoofdasumpties per 31 december		
Huidige toegezegde-pensioenregelingen per 31 december	96 249	
% stijging in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% daling van de disconteringsvoet	2,78%	
% daling in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% stijging van de disconteringsvoet	-2,64%	
% daling in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% stijging van de inflatievoet	-2,46%	
% stijging in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% daling van de inflatievoet	2,49%	

Voor regelingen die een volledige waardering hebben ondergaan, is de hierboven vermelde gevoeligheidsinformatie exact en gebaseerd op deze volledige waardering. Voor regelingen die zijn overgeheveld van de laatste volledige actuariële waardering, is de hierboven vermelde gevoeligheidsinformatie een schatting waarbij rekening gehouden wordt met de looptijd van de verplichtingen en het totale profiel van het lidmaatschap van de regeling.

in duizend EUR	
Groep Recticel	2014
Verwachte bijdragen voor het komende jaar	
Verwachte werkgeversbijdragen	3 458

De meest significante risico's die gepaard gaan met de toegezegde pensioenregelingen van Recticel zijn:

Volatiliteit van de activa :

De passiva worden berekend middels een disconteringsvoet op basis van de bedrijfsobligatierendementen. Indien activa slechter presteren dan deze rendementen, ontstaat er een tekort. De regelingen beschikken over een aanzienlijke hoeveelheid waardepapieren, die, hoewel ze naar verwachting op lange

termijn beter zullen presteren dan bedrijfsobligaties, op korte termijn gepaard gaan met volatiliteit en risico's. Er wordt toezicht gehouden op de beleggingen in waardepapieren om ervoor te zorgen dat ze aangepast blijven aan de langetermijnverplichtingen.

Wijzigingen in obligatierendementen :

Een daling van bedrijfsobligatierendementen leidt tot een stijging van de waarde die voor boekhoudkundige doeleinden is toegekend aan de passiva, hoewel dat gedeeltelijk wordt gecompenseerd door een stijging van de waarde van de obligatieportefeuilles.

Inflatierisico :

De verplichtingen uit hoofde van de vergoedingen houden verband met inflatie, en een hogere inflatie gaat gepaard met hogere passiva (hoewel er in sommige gevallen limieten zijn ingesteld op de hoogte van de inflatiestijgingen om tegen extreme inflatie te beschermen). De meerderheid van de activa ondervindt geen invloed van inflatie of staat er slechts op losse wijze mee in correlatie, wat betekent dat een stijging van de inflatie ook tot een stijging van het tekort zal leiden.

Levensverwachting :

Veel van de verplichtingen bestaan erin dat er vergoedingen moeten worden verstrekt op basis van de levensduur van de leden of door rekening te houden met de sterftecijfers van de leden, en dus leidt een stijging van de levensverwachting tot een stijging van de passiva.

Valutarisico :

Het risico dat ontstaat bij een wijziging van de waarde van de euro ten opzichte van andere valuta.

Toegezegde bijdragenregelingen in België en Zwitserland dienen te voldoen aan een gegarandeerd minimumrendement. Niettemin worden deze regelingen gerangschikt onder toegezegde bijdragenregelingen, omdat de activa van deze regelingen hoger zijn dan de som van de saldi van de rekeningen, rekening houdend met de minimaal gegarandeerde rentevoet.

Voor de Belgische regelingen bedroeg het totaalbedrag van de activa op 31 december 2013 8.049.279 EUR. Dat werd belegd in verzekeringscontracten met een vast rendement en de mogelijkheid tot winstdeling daarbovenop. De fondsbeleggingen zijn hoger dan de gegarandeerde bedragen.

• Toegezegde bijdragenregelingen

Het totaal aan door Recticel uitbetaalde bijdragen bedroeg in het huidige jaar EUR 6.239.531, vergeleken met een bedrag van EUR 5.243.039 vorig jaar.

Wat betreft de Zwitserse regelingen bedraagt de waarde van de fondsbeleggingen (EUR 21.114.380 op 31 december 2013) 12 procent meer dan de gegarandeerde bedragen. De fondsbeleggingen zijn als volgt verdeeld: 36% in obligaties, 22% in waardepapieren, 28% in onroerend goed, 4% in geldmiddelen en 10% in alternatieve activa (CAT-obligaties).

II.5.18. Voorzieningen**Voor de verslagperiode 2013**

in duizend EUR									
Groep Recticel	VOORDELEN PERSONNEL	ANDERE GESCHILLEN	PRODUCT- DEFECTEN	LEEFMILIEU- RISICO'S	REORGANISA- TIE-LASTEN	VOORZIENIN- GEN VOOR VERLIESLA- TENDE CON- TRACTEN	OVERIGE RISICO'S	FINANCIËLE RISICO'S OP VERKOOP DOCHTER-ON- DERNEMINGEN	TOTAAL
Per einde van de vorige verslagperiode	45 952	106	1 515	6 006	1 222	580	487	779	56 647
Wijzigingen tijdens de verslagperiode									
Verwachte opbrengst uit activa/actuariële winsten (verliezen) opgenomen in het eigen vermogen	4 063	0	0	0	0	0	0	0	4 063
Actualisatie	1 611	0	0	0	0	34	7	0	1 652
Toevoegingen	2 629	81	204	6	11 112	0	81	0	14 113
Bestedingen	(6 546)	(34)	0	(1 237)	(4 144)	(450)	(262)	(300)	(12 973)
Terugnemingen	(1 223)	(38)	(94)	0	(287)	0	0	(479)	(2 121)
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	0	(8)	0	0	0	0	0	0	(8)
Wisselkoersverschillen	(120)	0	(6)	0	5	0	(5)	0	(126)
Per einde van de verslagperiode	46 366	107	1 619	4 775	7 908	164	308	0	61 247
Voorzieningen op meer dan één jaar	44 557	107	1 568	4 525	1 641	0	308	0	52 706
Voorzieningen op minder dan één jaar	1 809	0	51	250	6 267	164	0	0	8 541
Totaal	46 366	107	1 619	4 775	7 908	164	308	0	61 247

Voor de verslagperiode 2012

in duizend EUR

Groep Recticel	VOORDELEN PERSONNEL	ANDERE GESCHILLEN	PRODUCT- DEFECTEN	LEEFMILIEU- RISICO'S	REORGANISA- TIE-LASTEN	VOORZIENIN- GEN VOOR VERLIESLA- TENDE CON- TRACTEN	OVERIGE RISICO'S	FINANCIËLE RISICO'S OP VERKOOP DOCHTER-ON- DERNEMINGEN	TOTAAL
Per einde van de vorige verslagperiode	38 415	189	1 996	6 178	7 937	2 265	727	0	57 707
Wijzigingen in de boekhoudregels - IFRS 11	(6 179)	(26)	(314)	0	(346)	(101)	(265)	0	(7 231)
Wijzigingen in de boekhoudregels - IAS 19R	12 252	0	0	0	0	0	0	0	12 252
Per einde van de vorige verslagperiode herwerkt voor IFRS 11 en IAS 19R	44 488	163	1 682	6 178	7 591	2 164	462	0	62 728
Wijzigingen tijdens de verslagperiode									
Verwachte opbrengst uit activa/actuariële winsten (verliezen) opgenomen in het eigen vermogen	6 684	0	0	0	0	0	0	0	6 684
Actualisatie	1 898	0	0	0	0	0	7	0	1 905
Toevoegingen	3 548	0	188	300	2 427	29	15	300	6 807
Bestedingen	(6 523)	(52)	(39)	(442)	(8 397)	(1 413)	0	0	(16 866)
Terugnemingen	(4 143)	(5)	(338)	(30)	(462)	(151)	0	0	(5 129)
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	(175)	0	16	0	55	(55)	0	479	320
Wisselkoersverschillen	175	0	6	0	8	6	2	0	197
Per einde van de verslagperiode	45 952	106	1 515	6 006	1 222	580	486	779	56 646
Voorzieningen op meer dan één jaar	44 548	98	1 463	5 756	277	580	486	779	53 987
Voorzieningen op minder dan één jaar	1 404	8	52	250	945	0	0	0	2 659
Totaal	45 952	106	1 515	6 006	1 222	580	486	779	56 646

De **voorzieningen voor productwaarborgen** hebben voornamelijk betrekking op de garanties op producten van de slaapcomfortdivisie. De voorzieningen worden in het algemeen berekend op basis van 1% van de jaarlijkse opbrengsten uit verkoop, wat overeenkomt met de beste schatting van het management van het risico voor de garantie van 12 maanden. Wanneer historische gegevens beschikbaar zijn, worden de voorzieningen vergeleken met de jaarlijkse effectieve verplichtingen en, indien nodig, wordt het bedrag van de voorziening aangepast.

Voorzieningen voor leefmilieurisico's dekken voornamelijk (i) het geïdentificeerde risico met betrekking tot de Tertre terreinen (zie deel II.6.11.1.) en (ii) de vervuilingrisico's in België en Nederland.

Voorzieningen voor reorganisatie hebben betrekking op de uitstaande bedragen van verwachte uitgaven met betrekking tot (i) de vroeger aangekondigde en bijkomende herstructureringsplannen in België, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk; en (ii) verlieslatende contracten in Duitsland, Spanje en de Verenigde Staten.

Voorzieningen voor financiële risico's hebben betrekking op voornamelijk (i) voorzieningen voor risico's op de verkoop van A.R.T.E. srl (Soepelschuim) (EUR 0,3 miljoenn) en (ii) de herclassificatie van risico's geassocieerde deelnemingen (EUR 0,5 miljoen) (zie II.5.7. Geassocieerde deelnemingen).

Voor de belangrijkste risico's (o.a. leefmilieurisico's en reorganisatie risico's) wordt verwacht dat de kasuitstromen (cash out flows) zullen plaatsvinden binnen een horizon van drie jaar.

II.5.19. Financiële verplichtingen

II.5.19.1. Rentedragende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs

in duizend EUR					
Groep Recticel	TOELICHTING	LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN - OPGENOMEN		KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN - OPGENOMEN	
		31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Gewaarborgd					
Financiële leases		18 113	19 941	2 975	2 776
Kredietinstellingen		78 850	73 458	0	0
Kredietinstellingen - factoring met verhaal		0	0	574	0
Verdisconteerde wissels		0	0	0	406
Totaal gewaarborgd		96 963	93 399	3 549	3 182
Niet-gewaarborgd					
Obligaties & schuld papier		0	25 023	25 536	0
Kredietinstellingen - langlopend met kortlopend opeisbaar gedeelte		0	0	0	0
Overige leningen		1 871	2 038	234	352
Kredietinstellingen - kortlopend		0	0	22 812	17 167
Kredietinstellingen - forfeiting		0	0	2 643	0
Voorschotten op lopende rekening		0	0	2 400	5 873
Overige financiële verplichtingen		II.5.19.2.	0	9 007	9 880
Totaal niet-gewaarborgd		1 871	27 061	62 632	33 272
Totaal rentedragende verplichtingen aan geamortiseerde kost		98 834	120 460	66 181	36 454

in duizend EUR				
Groep Recticel	LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN - NIET-OPGENOMEN		KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN - NIET-OPGENOMEN	
	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Gewaarborgd				
Kredietinstellingen	95 000	100 000	0	0
Kredietinstellingen - factoring met verhaal	0	0	0	0
Verdisconteerde wissels	0	0	0	0
Totaal gewaarborgd	95 000	100 000	0	0
Niet-gewaarborgd				
Kredietinstellingen	0	0	20 700	34 200
Totaal niet-gewaardborgd	0	0	20 700	34 200
Totaal rentedragende verplichtingen aan geamortiseerde kost	95 000	100 000	20 700	34 200

Per einde 2013 bedroeg de bruto rentedragende financiële verplichtingen van de Groep EUR 165,0 miljoen, in vergelijking met EUR 156,9 miljoen eind 2012, t.t.z. een stijging van EUR 8,1 miljoen. Dit was het gevolg van moeilijke marktomstandigheden en ondanks het feit dat de investeringsuitgaven en het werkkapitaal strict onder controle werd gehouden.

De factoring/forfeiting programma's zonder verhaal bedroegen EUR 48,7 miljoen tegenover EUR 34,2 miljoen in 2012.

Per eind 2013 bedroeg de gewogen gemiddelde looptijd van langlopende rentedragende financiële verplichtingen 2,5 jaar. De obligatieleningen en de financiële lease-overeenkomsten zijn tegen vaste rente.

Naast de opgenomen kredietbedragen onder de 'club deal' faciliteit (EUR 78,85 miljoen), beschikt de Groep eind 2013 ook nog over EUR 49,3 miljoen lange termijn krediettoezeggingen, andere

dan de 'club deal' waarvan EUR 29,3 miljoen vervalt binnen het jaar. Daarbovenop beschikt de Groep nog over EUR 95 miljoen onder de 'club deal' faciliteit en over EUR 68,1 miljoen niet opgenomen korte termijn kredietlijnen (op de balans (EUR 20,7 miljoen) en buiten balans (EUR 47,4 miljoen)).

Per eind 2012, beschikte de Groep naast de opgenomen kredietbedragen onder de 'club deal' faciliteit (EUR 73,4 miljoen) ook nog over EUR 50,5 miljoen lange termijn krediettoezeggingen waarvan EUR 3,0 miljoen vervalt binnen het jaar (cfr commentaar hieronder over de put optie in verband met de converteerbare obligatielening). Daarbovenop beschikt de Groep nog over EUR 100 miljoen onder de 'club deal' faciliteit en over EUR 87,9 miljoen niet opgenomen korte termijn kredietlijnen.

Opgenomen bedragen onder de overage kredietlijnen, ander dan de 'club deal'

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2013	31 DEC 2012
Langlopende verplichtingen			
Obligaties & schuldpapier		0	25 023
Financiële leases		18 113	19 941
Overige leningen		1 871	2 038
Subtotaal		19 984	47 002
Kortlopende verplichtingen			
Financiële leases		2 975	2 776
Obligaties & schuldpapier		25 536	0
Leningen - Factoring		574	406
Overige leningen		234	352
Subtotaal		29 319	3 534
Totaal		49 303	50 536

De reële waarde van de verplichtingen met variabele rente benaderen de nominale waarde. De rentelast van de leningen aan variabele rente varieert van 0,73% tot 2,63% per jaar in EUR en tot 1,58% per jaar in CHF.

Op balansdatum was 76,8% van de totale leningen, direct of indirect (via wisselkoersswaps), uitgedrukt in EUR, 4,2% in GBP, 4,9% in CHF, 4,1% in SEK, 5,9% in CZK, 2,8% in USD en 1,5% in verschillende andere valuta.

Het grootste deel van de rentedragende financiële verplichtingen van de Groep worden centraal aangegaan en beheerd door Recticel International Services n.v., dat als interne bank van de Groep handelt.

De opnames onder de 'club deal' zijn onderhevig aan bankcovenanten op basis van een schuldgraadratio, een renteratio en een minimaal eigenvermogensverplichting. Per eind 2013 voldeed Recticel aan al zijn bankcovenanten. Recticel ondertekende met zijn banken een addendum aan de Kredietovereenkomst van 2011, in hetwelke o.a. de definities van de covenanten werden aangepast voor de resterende looptijd van de overeenkomst. Op grond van het beschikbare budget en financieel plan, verwacht het management in staat te zijn om in het komende jaar aan de bankcovenanten te voldoen.

Zoals voorzien in de 'club deal', bedraagt het maximaal toegestane dividend beschikbaar voor uitbetaling, het grootste van (i) 50% van de consolideerde netto winst van de Groep tijdens het voorafgaande boekjaar en (ii) EUR 8,0 miljoen.

Referentie naar II.5.22. Liquiditeitsrisico

(i) Converteerbare obligatieleningen

Van de converteerbare obligatie, uitgegeven in juli 2007 voor een nominaal bedrag van EUR 57,5 miljoen, heeft de Groep in de loop van 2008 EUR 11,2 miljoen; in 2009 EUR 17,3 miljoen en in 2011 EUR 1,4 miljoen, terug ingekocht. Van het uitstaande saldo van EUR 27,7 miljoen, wordt EUR 25,5 miljoen opgenomen onder de rentedragende financiële verplichtingen. Het overige deel is geboekt in een eigen vermogensrekening. Deze lening heeft een oorspronkelijke looptijd van 10 jaar, met een 'put' optie voor de

investeerders in juli 2014. De coupon bedraagt 5,0% en is jaarlijks betaalbaar.

Deze obligatie is converteerbaar in aandelen. De initiële conversieprijs was vastgelegd op EUR 14,34 per aandeel. De conversieprijs is onderhevig aan aanpassingen in functie van de dividend uitbetalingen. De huidige (31 december 2013) conversieprijs bedraagt EUR 12,00. De obligaties zijn tot en met 16 juli 2017 converteerbaar in gewone aandelen aan de dan geldende conversieprijs.

Tenzij de obligatie vervroegd wordt teruggekocht, geconverteerd of geannuleerd, zullen de obligaties in cash terugbetaald worden op 23 juli 2017 aan 100% van de nominale waarde, samen met de nog niet betaalde verlopen renten. Per einde jaar bedroeg deze verplichting op de balans EUR 25,5 miljoen. Omdat de obligatie een put optie omvat die door de investeerders in juli 2014 uitoefenbaar is, werd de obligatie per 31 december 2013 geherklasseerd onder de kortlopende schulden. De reële waarde per 31 december 2013 bedraagt EUR 27,7 miljoen.

(ii) Financiële leases

De stijging van deze post wordt verklaard door de lease afgesloten ter financiering van de nieuwe Isolatie-fabriek in Frankrijk. Gezien deze EUR 13,2 miljoen lease aan vlottende rentevoet is, ligt de reële waarde in de buurt van zijn nominale waarde. Verder is er nog één andere lease aan vaste rentevoet voor EUR 7,9 miljoen op de balans, wat overeenkomt met een reële waarde per 31 december 2013 van EUR 8,8 miljoen.

De reële waarde van de leases wordt berekend door de netto geactualiseerde waarde te nemen van alle kasstromen tot vervaldag, geactualiseerd aan disconteringsvoeten tussen 0,29% en 0,981%.

(iii) Kredietinstellingen – "club deal"

Op 09 december 2011 heeft Recticel een "club deal" afgesloten met 7 Europese banken voor een nieuwe multi-valuta lening van EUR 175 miljoen voor vijf jaar. Dit nieuwe krediet werd gebruikt voor de terugbetaling van de nog uitstaande bedragen onder de club deal van 2008 werd vervroegd om de lange termijn financiering te verzekeren in het licht van moeilijke marktomstandigheden.

II.5.19.2. Overige financiële verplichtingen

Rentevoet swaps zijn de enige instrumenten in het kader van een cash flow hedge verwantschap.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Renteswaps	6 486	8 192
Rentelasten voor deviezenswaps	26	29
Trading/economische indexering	611	228
Afgeleide producten aan reële waarde	7 123	8 449
Overige financiële verplichtingen	137	389
Verlopen renten	1 747	1 042
Totaal	9 007	9 880

II.5.20. Overige verplichtingen

Groep Recticel	in duizend EUR			
	LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	
	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Handelsverplichtingen	0	0	0	0
Voorschotten ontvangen voor bestellingen in uitvoering	0	144	6	6
Voorschotten klanten	162	162	0	0
Overige verplichtingen	282	398	111	41
Totaal overige verplichtingen	444	704	117	47

II.5.21. Financiële leaseverplichtingen

Groep Recticel	in duizend EUR			
	MINIMALE LEASE-BETALINGEN	CONTANTE WAARDE VAN DE MINIMALE LEASE-BETALINGEN	MINIMALE LEASE-BETALINGEN	CONTANTE WAARDE VAN DE MINIMALE LEASE-BETALINGEN
	31 DEC 2013	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Leasebetalingen vervallend binnen het jaar	3 393	2 975	3 283	2 776
Tussen 1 en 5 jaar	11 994	10 574	15 016	12 272
Meer dan 5 jaar	9 329	7 539	8 544	7 669
Totale leasebetalingen	24 716	21 088	26 843	22 717
Toekomstige financiële lasten	(3 628)	-	(4 126)	-
Contante waarde van de leaseverplichtingen	21 088	21 088	22 717	22 717
Minus betalingen die binnen het jaar vervallen	-	(2 975)	-	(2 776)
Betalingen die na 1 jaar vervallen	-	18 113	-	19 941

De financiële leases werden door de dochterondernemingen afgesloten ter financiering van gebouwen en uitrustingen voor een bedrag van EUR 21,1 miljoen met een financiële last die varieert tussen 2,03% per jaar en 7,05% per jaar.

II.5.22.Financiële instrumenten en financiële risico's

Significante boekhoudregels

Details inzake de significante boekhoudregels en – methodes, inclusief de criteria voor de erkenning, de basis van bepaling en de basis waarop inkomsten en uitgaven worden erkend, dit voor elke categorie van financiële activa, financiële verplichtingen en eigen vermogensinstrumenten worden in toelichting III.1.3. uiteengezet.

Categorieën van financiële instrumenten

		in duizend EUR	
Groep Recticel	TOELICHTING	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Financiële activa			
Reële waarde via winst- en verliesrekening ("RWWV")			
Indekkingscontract		155	0
Trading/Economische indexkilling (FX forward)		360	618
Financiële activa aan reële waarde via winst- en verliesrekening (b)	II.5.13.	515	618
Langlopende handelsvorderingen (a)	II.5.10.	0	0
Kortlopende handelsvorderingen	II.5.13.	64 516	78 359
Handelsvorderingen (A)		64 516	78 359
Overige langlopende vorderingen (a)	II.5.10.	3 278	1 005
Geldvoorschotten en deposito's (a)	II.5.10.	2 084	2 324
Overige vorderingen (b)	II.5.13.	17 009	21 613
Overige vorderingen (B)		22 371	24 942
Leningen aan verbonden ondernemingen	II.5.10.	3 826	4 171
Overige leningen	II.5.10.	1 785	2 653
Langlopende leningen (a)		5 611	6 824
Financiële vorderingen (b)	II.5.13.	28 834	34 297
Leningen (C)		34 445	41 121
Kas en kasequivalenten (D)	I.4. & II.5.14.	26 237	18 533
Totaal leningen & vorderingen (A+B+C+D)		147 569	162 955
Overige investeringen (beleggingen beschikbaar voor verkoop)		395	157
Langlopende vorderingen (som van (a))	I.4. & II.5.10.	10 973	10 153
Overige vorderingen (som van (b))	I.4. & II.5.13.	46 358	56 528
Financiële verplichtingen			
Renteswaps ontworpen als kasstroomrelatie		6 486	8 192
Subtotaal renteswaps ontworpen als kasstroomrelatie (E)		6 486	8 192
Rentelasten op deviezenswaps		26	29
Trading/Economische indexkilling (FX forward)		611	228
Financiële verplichtingen aan reële waarde via winst- en verliesrekening (F)	II.5.19.	637	257
Langlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost	I.4. & II.5.19.	98 834	120 460
Kortlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost (G)	II.5.19.	59 058	28 005
Kortlopende financiële verplichtingen (E+F+G)	I.4. & II.5.19.	66 181	36 454

De Groep gebruikt de volgende hiërarchie voor het vaststellen en toelichten van de reële waarde van financiële instrumenten, ingedeeld volgens waarderingstechniek:

- Niveau 1 : genoteerde (niet-gecorrigeerde) marktprijzen in actieve markten voor identieke activa of passiva
- Niveau 2 : andere technieken waarbij alle inputs waarneembaar zijn die een significant effect op de geboekte reële waarde hebben, zij het direct of indirect
- Niveau 3 : technieken waarbij de inputs die een significant effect hebben op de geboekte reële waarde, niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens.

Tijdens de rapportageperiode die eindigde op 31 december 2013 waren er geen overdrachten tussen waarderingen tegen een reële waarde op niveau 1 en niveau 2, en geen overdrachten van en naar waarderingen tegen een reële waarde op niveau 3.

Reële waarde maatregelen opgenomen in de geconsolideerde balans per **31 december 2013**

in duizend EUR						
Groep Recticel	ONTWORPEN IN INDEKKINGS RELATIONSHIP	AAN REËLE WAARDE OPGENOMEN IN WINST- & VER- LIESREKENING - AANGEHOUDEN VOOR TRADING	BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP	LENINGEN EN VORDERINGEN AAN GEAMORTI- SEERDE KOST	REËLE WAARDE	REËLE WAARDE NIVEAU
Financiële activa						
Reële waarde opgenomen in winst- en verliesrekening ("RWWV")						
Indekkingscontract	0	155	0	0	155	2
Trading/Economic hedge (FX forward)	0	360	0	0	360	2
Financiële activa aan reële waarde opgenomen in winst- en verliesrekening (b)	0	515	0	0	515	2
Langlopende handelsvorderingen (a)	0	0	0	0	0	2
Kortlopende handelsvorderingen	0	0	0	64 516	64 516	2
Handelsvorderingen (A)	0	0	0	64 516	64 516	2
Overige langlopende vorderingen (a)	0	0	0	3 278	3 278	2
Voorschotten en deposito's (a)	0	0	0	2 084	2 084	2
Overige vorderingen (b)	0	0	0	17 009	17 009	2
Overige vorderingen (B)	0	0	0	22 371	22 371	2
Leningen aan verbonden ondernemingen	0	0	0	3 826	3 826	2
Overige leningen	0	0	0	1 785	1 785	2
Langlopende leningen (a)	0	0	0	5 611	5 611	2
Financiële vorderingen (b)	0	0	0	28 834	28 834	2
Leningen (C)	0	0	0	34 445	34 445	2
Geldmiddelen en kasequivalenten (D)	0	0	0	26 237	26 237	2
Totaal leningen en vorderingen (A+B+C+D)	0	0	0	147 569	147 569	
Overige investeringen (beschikbaar voor verkoop)	0	0	395	0	395	2
Langlopende vorderingen (som van (a))	0	0	0	10 973	10 973	
Overige vorderingen (som van (b))	0	515	0	45 843	46 358	
Financiële verplichtingen						
Renteswaps ontworpen als cash flow indekkingsrelationship	6 486	0	0	0	6 486	2
Subtotaal renteswaps ontworpen als cash flow indekkingsrelationship (E)	6 486	0	0	0	6 486	2
Rentelasten op deviezenswaps	0	26	0	0	26	2
Trading/Economic hedge (FX forward)	0	611	0	0	611	2
Financiële verplichtingen aan reële waarde opgenomen in de winst- en verliesrekening (F)	0	637	0	0	637	2
Langlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost *	0	0	0	80 721	80 721	2
Kortlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost * (G)	0	0	0	29 940	29 940	2
Kortlopende financiële verplichtingen (E+F+G)	6 486	637	0	29 940	37 063	

* exclusief financiële leases en converteerbare obligaties.

Reële waarde maatregelen opgenomen in de geconsolideerde balans per **31 december 2012** (herwerkt)

in duizend EUR

Groep Recticel	ONTWORPEN IN INDEKKINGS RELATIONSHIP	AAN REËLE WAARDE OPGENOMEN IN WINST- & VER- LIESREKENING - AANGEHOUDEN VOOR TRADING	BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP	LENINGEN EN VORDERINGEN AAN GEAMORTI- SEERDE KOST	REËLE WAARDE	REËLE WAARDE NIVEAU
Financiële activa						
Reële waarde opgenomen in winst- en verliesrekening ("RWWV")						
Indekkingscontract	0	0	0	0	0	2
Trading/Economic hedge (FX forward)	0	618	0	0	618	2
Financiële activa aan reële waarde opgenomen in winst- en verliesrekening (b)	0	618	0	0	618	2
Langlopende handelsvorderingen (a)	0	0	0	0	0	2
Kortlopende handelsvorderingen	0	0	0	78 359	78 359	2
Handelsvorderingen (A)	0	0	0	78 359	78 359	2
Overige langlopende vorderingen (a)	0	0	0	1 005	1 005	2
Voorschotten en deposito's (a)	0	0	0	2 324	2 324	2
Overige vorderingen (b)	0	0	0	21 613	21 613	2
Overige vorderingen (B)	0	0	0	24 942	24 942	2
Leningen aan verbonden ondernemingen	0	0	0	4 171	4 171	2
Overige leningen	0	0	0	2 653	2 653	2
Langlopende leningen (a)	0	0	0	6 824	6 824	2
Financiële vorderingen (b)	0	0	0	34 297	34 297	2
Leningen (C)	0	0	0	41 121	41 121	2
Geldmiddelen en kasequivalenten (D)	0	0	0	18 533	18 533	2
Totaal leningen en vorderingen (A+B+C+D)	0	0	0	162 955	162 955	
Overige investeringen (beschikbaar voor verkoop)	0	0	157	0	157	2
Langlopende vorderingen (som van (a))	0	0	0	10 153	10 153	
Overige vorderingen (som van (b))	0	618	0	55 910	56 528	
Financiële verplichtingen						
Renteswaps ontworpen als cash flow indekkingsrelationship	8 192	0	0	0	8 192	2
Subtotaal renteswaps ontworpen als cash flow indekkingsrelationship (E)	8 192	0	0	0	8 192	2
Rentelasten op deviezenswaps	0	29	0	0	29	2
Trading/Economic hedge (FX forward)	0	228	0	0	228	2
Financiële verplichtingen aan reële waarde opgenomen in de winst- en verliesrekening (F)	0	257	0	0	257	2
Langlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost *	0	0	0	75 496	75 496	2
Kortlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost * (G)	0	0	0	24 622	24 622	2
Kortlopende financiële verplichtingen (E+F+G)	8 192	257	0	24 622	33 071	

* exclusief financiële leases en converteerbare obligaties.

De bruto bedragen van de renteswaps ontworpen als cash flow hedge relationship is gelijk aan de netto posities.

Beheer van financiële risico's

De Groep beheert een portefeuille van financiële derivaten om risico's in te dekken met betrekking tot wisselkoersen renteposities die voortvloeien uit bedrijfs- en financiële activiteiten. Het is het beleid van de Groep niet deel te nemen in speculatieve of hefboomtransacties noch derivaten aan te houden of uit te geven voor handelsdoeleinden.

Beheer van rentevoetrisico's

Recticel dekt op globaal niveau het renterisico af van rentedragende financiële verplichtingen. De belangrijkste gehanteerde instrumenten zijn renteswaps (IRS) of rentecaps (CAPs). De verhouding vastrentende schuld / variabel rentende schuld wordt regelmatig overlopen op het niveau van het Financieel Comité en aangepast indien nodig. In deze streeft het Financieel Comité ernaar om een aangepast evenwicht te vinden tussen vastrentende akkoorden en overeenkomsten met variabele rente gebaseerd op een filosofie van gezonde spreiding van de renterisico's.

Bij een renteswap-overeenkomst ('IRS') verbindt de Groep er zich toe om het verschil tussen het rentebedrag aan vaste en vlottende rentevoet berekend op een nominaal bedrag te betalen of te ontvangen. Dit type van overeenkomsten laat de Groep toe om schommelingen op te vangen die het gevolg zijn van wijzigingen in de marktwaarde van de schuld aan vaste rentevoet.

De reële waarde van de renteswap-portefeuille op de balansdatum wordt bepaald door de actualisatie van de toekomstige geldstromen uit het contract en dit door gebruikt te maken van de rentecurves van dat moment en mits in acht name van het inherent kredietrisico voor dit soort overeenkomsten.

De huidige portefeuille IRS dekt een deel van dergelijke leningen tot februari 2018 voor EUR 57 miljoen. Het deel van de IRS portefeuille dat op een later tijdstip start, zal de indekkingspositie verhogen van februari 2014 tot en met februari 2018 (EUR 20 miljoen). De totale IRS portefeuille (EUR 77 miljoen) valt onder de indekkingsboekhouding ('hedge accounting') volgens de regels van IAS 39.

De gewogen gemiddelde looptijd van de totale renteswap-portefeuille die op een later tijdstip start is 4,0 jaar.

Op 31 december 2013 waren er geen uitstaande rente-CAPs meer.

Op 31 december 2013 werd de reële waarde van de renteswaps geschat op EUR -6,5 miljoen. De herwaardering van de IRS portfolio beïnvloedt rechtstreeks het eigen vermogen van de Groep (en niet de winst- & verliesrekening) omdat deze instrumenten genieten van de boekhoudkundige dekking die gebaseerd is op periodieke testen en het feit dat deze indekkingen perfect aansluiten met de karakteristieken van de onderliggende schuld.

De converteerbare obligatielening (waarvan EUR 25,5 miljoen onder rentedragende financiële verplichtingen geboekt staat) en een portie van de totale financiële lease (ttz. EUR 7,8 miljoen) werden uitgegeven tegen een vaste rente, terwijl de meeste andere bankverplichtingen werden aangegaan tegen variabele rente. Een huidige portefeuille van derivaten biedt een globale indekkingen voor een totaal bedrag van EUR 57,0 miljoen per 31 december 2013, wat betekent dat de totale vaste-renteovereenkomsten 42% vertegenwoordigen van de totale verplichtingen.

Voor 2013

1. Economische risico-indekking (aangeduid als tegen reële waarde met verwerking in de winst- en verliesrekening)

in duizend EUR				
Groep Recticel	NOMINALE WAARDE	MARKTWAARDE PER 31 DEC 2013	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN-REKENING 2013	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN-REKENINGEN VAN VORIGE JAREN
Overzicht van de CAP-contracten				
Gekochte "CAP"-opties	0	0	0	0
Op termijn startende opties, gekochte "CAP"-opties	0	0	0	0
Totaal CAP-contracten	0	0	0	0
Overzicht van de IRS-contracten				
	0	0	0	0
Overzicht van de IRS-contracten	0	0	0	0

2. Indekking wisselkoersrisico's

in duizend EUR						
Groep Recticel	PER EINDE VAN DE VORIGE VERSLAG-PERIODE	BETALING VAN RENTEN	REËLE WAARDE OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN	RENTEN OPGENOMEN IN DE WINST- EN VERLIES-REKENING	TRANSFER	PER EINDE VAN DE HUIDIGE VERSLAG-PERIODE
Renteswaps (IRS) activa	97	0	0	0	(97)	0
Renteswaps (IRS) verplichtingen	(8 192)	1 419	2 203	(2 013)	97	(6 486)
Netto positie	(8 095)	1 419	2 203	(2 013)	0	(6 486)

Referentie naar II.4.3.

Voor 2012

1. Economische risico-indekking (aangeduid als tegen reële waarde met verwerking in de winst- en verliesrekening)

in duizend EUR

Groep Recticel	NOMINALE WAARDE	MARKTWAARDE PER 31 DEC 2012	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN-REKENING 2012	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN-REKENINGEN VAN VORIGE JAREN
Overzicht van de CAP-contracten				
Gekochte "CAP"-opties	0	0	54	(54)
Op termijn startende opties, gekochte "CAP"-opties	0	0	0	0
Totaal CAP-contracten	0	0	54	(54)
Overzicht van de IRS-contracten				
	0	0	0	0
Overzicht van de IRS-contracten	0	0	0	0

2. Indekking wisselkoersrisiko's

in duizend EUR

Groep Recticel	PER EINDE VAN DE VORIGE VERSLAG-PERIODE	BETALING VAN RENTEN	REËLE WAARDE OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN	RENTEN OPGENOMEN IN DE WINST- EN VERLIES-REKENING	TRANSFER	PER EINDE VAN DE HUIDIGE VERSLAG-PERIODE
Renteswaps (IRS) activa	97	0	0	0	0	97
Renteswaps (IRS) verplichtingen	(6 874)	2 344	(1 355)	(2 307)	0	(8 192)
Netto positie	(6 777)	2 344	(1 355)	(2 307)	0	(8 095)

in EUR

Groep Recticel	UITSTAANDE PORTEFEUILLE IRS PER 31 DEC 2013						
START	VERVALDAG	RENTEVOET	2014	2015	2016	2017	MARKTWAARDE PER 31 DEC 2013
22/02/14	22/02/17	1,05%	10 000	10 000	10 000	0	(77)
22/02/14	28/02/13	1,12%	10 000	10 000	10 000	10 000	(31)
22/02/13	22/02/18	1,07%	7 000	7 000	7 000	7 000	(1 512)
22/02/13	22/02/18	3,96%	25 000	25 000	25 000	25 000	(3 230)
22/02/13	22/02/18	3,80%	12 500	12 500	12 500	12 500	(1 604)
22/02/13	22/02/18	3,64%	12 500	12 500	12 500	12 500	(32)
	Gemiddelde rentevoet	2,44%	77 000	77 000	77 000	67 000	(6 486)

Sensitiviteit rentevoeten

De Groep is blootgesteld aan rentevoetrisico's omdat de financieringen van de Groep zowel vaste als variabele rentevoeten hebben. Het renterisico wordt door de Groep centraal beheerd in de mate dat er een aangepaste samenstelling bestaat van leningen aan vaste en variabele rentevoeten en door gebruik te maken van renteswaps (IRS) en "interest rate cap"-contracten ('caps). De rentevoetindekkingen worden regelmatig geëvalueerd om ze in lijn te brengen met de visie die de Groep heeft over de evolutie van de rentevoeten op de financiële markten; en dit met het oog op de stabilisatie van de rentelasten doorheen de verschillende economische cycli.

Impact eigen vermogen

Indien de rentecurve met 100 basispunten zou gestegen zijn en alle andere parameters ongewijzigd waren gebleven, dan zou de winst van de Groep in 2013 niet beïnvloed geweest zijn door de wijziging van de 'marked-to-market value' van de afgeleide producten. De reserves in het eigen vermogen zouden met EUR 3,4 miljoen zijn toegenomen als gevolg van de wijziging in de 'marked-to-market value' van de afgesloten renteswaps ter indekking van schulden (in vergelijking met EUR 3,1 miljoen in 2012).

Omgekeerd, indien de rentecurve met 100 basispunten zou gedaald zijn en alle andere parameters ongewijzigd, dan zouden de reserves in het eigen vermogen met EUR 3,5 miljoen zijn afgenomen als gevolg van de wijziging in de 'marked-to-market value' van de afgesloten renteswaps ter indekking van schulden (in vergelijking met EUR 2,8 miljoen in 2012).

De sensibiteit van rentevoeten is in 2013 afgenomen in vergelijking met 2012 door het effect van het lagere nominale bedrag van de totale portefeuille (van EUR 132 miljoen in 2012 naar EUR 77 miljoen in 2013).

Impact winst- en verliesrekening

Indien de rentecurve met 100 basispunten zou gestegen zijn en alle andere parameters ongewijzigd waren gebleven, dan zou de winst van de Groep in 2013 met EUR 1,2 miljoen gedaald zijn (schulden aan variabele rentevoet zonder indekking), in vergelijking met EUR 1,1 miljoen in 2012.

Omgekeerd, indien de rentecurve met 100 basispunten zou gedaald zijn en alle andere parameters ongewijzigd, dan zou winst van de Groep in 2013 met EUR 1,2 miljoen gestegen zijn, in vergelijking met EUR 1,1 miljoen in 2012.

Beheer van wisselkoersrisico's

Het is het beleid van de Groep om valutarisico's die voortvloeien uit financiële en bedrijfsactiviteiten af te dekken via Recticel International Services nv (RIS), die hierbij dienst doet als interne bank van de Groep. Dit wordt voornamelijk gedaan aan de hand van termijnwisselcontracten.

Algemeen sluit de Groep termijnwisselcontracten af om wisselkoersrisico's op betalingen en ontvangen bedragen in vreemde valuta in te dekken. De Groep sluit tevens termijnwisselcontracten af, alsook optiecontracten, om wisselkoersrisico's in te dekken die verbonden zijn aan voorziene verkopen en aankopen van het jaar en voor een percentage dat varieert in functie van de voorspelbaarheid van de betalingsstromen.

Op balansdatum hadden de termijnwisselcontracten betrekking op een referentiebedrag van EUR 57,5 miljoen en een overeenkomstige totale reële waarde van EUR -0,13 miljoen. De valuta-swapcontracten, met looptijd van minder dan 12 maanden, hebben betrekking op een referentiebedrag van EUR 48,8 miljoen, wat overeenkomt met een totale reële waarde van EUR 0,02 miljoen. Op balansdatum stonden er verder geen valuta optiecontracten meer open. Recticel past geen 'hedge accounting' behandeling toe voor wisselkoerscontracten, gezien deze alle minder dan 1 jaar bedragen.

Trading/economic hedge activa bedroegen EUR 0,515 miljoen, waarvan EUR 0,265 miljoen voor deviezenswaps en EUR 0,250 miljoen voor termijnwisselcontracten.

Trading/economic hedge passiva bedroegen EUR -0,611 miljoen, waarvan EUR -0,245 miljoen voor deviezenswaps en EUR -0,366 miljoen voor termijnwisselcontracten.

Andere indekkingen worden ook selectief genomen voor wisselkoersrisico's die verband houden met netto kapitaalsinvesteringen in vreemde valuta. Op balansdatum was er één indekking voor een netto investering in CHF ten belope van CHF 8 miljoen. In de mate dat deze investeringen en indekkingen van langlopend type zijn, verloopt de herwaardering van deze investeringen en de indekkingen ervan via een eigen vermogensrekening en niet via de winst- en verliesrekening.

Overzicht van de termijnwisselcontracten

in duizend EUR						
Groep Recticel	NOMINALE WAARDE	MARKT-WAARDE POSITIEF PER 31 DEC 2013	MARKT-WAARDE NEGATIEF PER 31 DEC 2013	NETTO MARKT- WAARDE PER 31 DEC 2013	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN- REKENING 2013	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN- REKENINGEN VAN VORIGE JAREN
Termijnaankoopcontracten < 6 maanden	26 797	215	(99)	116	(691)	807
Termijnaankoopcontracten > 6 maanden	15 026	22	(112)	(90)	(148)	58
Termijnverkoopcontracten < 6 maanden	11 682	13	(145)	(132)	(356)	224
Termijnverkoopcontracten > 6 maanden	1 172	0	(10)	(10)	(192)	182
Totaal termijnwisselcontracten	54 677	250 ^(a)	(366) ^(b)	(116)	(1 387)	1 271

in duizend EUR						
Groep Recticel	NOMINALE WAARDE	MARKT-WAARDE POSITIEF PER 31 DEC 2012	MARKT-WAARDE NEGATIEF PER 31 DEC 2012	NETTO MARKT- WAARDE PER 31 DEC 2012	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN- REKENING 2012	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN- REKENINGEN VAN VORIGE JAREN
Termijnaankoopcontracten < 6 maanden	21 249	313	(32)	281	807	(526)
Termijnaankoopcontracten > 6 maanden	10 865	72	(48)	24	58	(34)
Termijnverkoopcontracten < 6 maanden	5 780	6	(43)	(37)	224	(261)
Termijnverkoopcontracten > 6 maanden	1 120	0	(10)	(10)	182	(172)
Totaal termijnwisselcontracten	39 014	391	(133)	258	1 271	(993)

Overzicht van de swapwisselcontracten

in duizend EUR						
Groep Recticel	NOMINALE WAARDE	MARKT-WAARDE POSITIEF PER 31 DEC 2013	MARKT-WAARDE NEGATIEF PER 31 DEC 2013	NETTO MARKT- WAARDE PER 31 DEC 2013	RECOGNISED IN THE INCOME STATEMENT OF 2013	RECOGNISED IN THE INCOME STATEMENT OF PREVIOUS YEARS
Verkopen / Aankopen	27 306	146	(32)	114	(374)	488
Aankopen / Verkopen	21 534	119	(213)	(94)	(107)	19
Totaal swapwisselcontracten	48 840	265 ^(a)	(245) ^(b)	20	(481)	507

Trading/Economic hedge (FX forward) – Referentie II.5.22.

in duizend EUR	
Groep Recticel	2013
Activa ^{(som van (a))}	515
Passiva ^{(som van (b))}	(611)
Trading/Economic hedge (FX forward)	(96)

Overview of currency swap contracts

in duizend EUR						
Groep Recticel	NOMINALE WAARDE	MARKT-WAARDE POSITIEF PER 31 DEC 2012	MARKT-WAARDE NEGATIEF PER 31 DEC 2012	NETTO MARKT- WAARDE PER 31 DEC 2012	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN- REKENING 2012	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN-REKE- NINGEN VAN VORIGE JAREN
Verkopen / Aankopen	40 587	241	(135)	106	488	(382)
Aankopen / Verkopen	19 632	49	(4)	45	19	26
Totaal swapwisselcontracten	60 219	290	(139)	151	507	(356)

Sensitiviteitsanalyse van de wisselkoersrisico's

De Groep is voornamelijk blootgesteld aan 5 valuta buiten de Eurozone: USD, CZK, SEK, GBP en CHF.

De volgende tabel detailleert de gevoeligheid van de Groep bij een positieve of negatieve variatie, vergelijkbaar met de jaarlijkse variatie van de valutaparen tijdens het vorige boekjaar.

De sensitiviteitsanalyse omvat enkel de financiële bedragen in vreemde valuta die opgenomen zijn in de balans en die verschuldigd zijn en verschuldigd waren. Zij bepaalt hun variaties op de conversievoeten dewelke gebaseerd zijn op de volgende assumpties: USD en GBP 10%; CZK, CHF en SEK 5%.

De sensitiviteitsanalyse omvat zowel de externe leningen als de interne leningen van de Groep waar de valuta van operaties verschillen met de lokale munt van de ontleners en de leners. Een positief bedrag in de onderstaande tabel duidt op een verhoging van de winst wanneer de EUR zich verstevigt met het gegeven historisch jaarlijks gemiddelde. Een even groot maar tegengesteld verlies zal worden opgemeten wanneer de EUR met hetzelfde percentage verzwakt.

De sensibiteit van de Groep voor wisselkoersverschillen is in 2013 toegenomen in vergelijking met 2012. Dit is, als gevolg van grotere posities. De enige afname is in USD, omdat er meer economische hedges werden afgesloten om de vorderingen in USD met betrekking tot de nieuwe activiteiten in China in te dekken.

Groep Recticel	in duizend EUR									
	EUR/USD		EUR/CHF		EUR/GBP		EUR/CZK		EUR/SEK	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Historisch gemiddelde variatie	10%	10%	5%	5%	10%	10%	5%	5%	5%	5%
Winst of (verlies) erkend in de winst- & verliesrekening	167	686	218	63	1 156	686	75	15	311	235
Winst of (verlies) erkend in het eigen vermogen	0	0	326	331	0	0	0	0	0	0
Financiële activa *	17 167	14 820	4 722	791	15 509	22 422	4 147	8 987	9 667	8 735
Financiële passiva *	(20 219)	(13 963)	(10 872)	(10 585)	(165)	(287)	(21 753)	(23 882)	(582)	(353)
Afgeleide producten	1 386	(7 715)	3 991	1 880	(26 902)	(28 990)	16 099	15 187	(2 871)	(3 683)
Totale netto blootstelling	(1 666)	(6 858)	(2 159)	(7 914)	(11 558)	(6 855)	(1 507)	292	6 214	4 699

* inclusief handels- en overige vorderingen, en handels- en overige schulden.

Financiële activa en passiva vertegenwoordigen de valutablootstelling van de verschillende verbonden ondernemingen van de Groep in relatie met hun lokale munt.

Liquiditeitsrisico

Sinds de crisis op de financiële markten in 2007-2009, is het liquiditeitsrisico van de Groep steeds goed onder controle gebleven.

De financieringsbronnen zijn goed gediversifieerd en het grootste gedeelte van de schulden is onherroepelijk en op lange termijn afgesloten. Deze schulden omvatten de EUR 57,5 miljoen converteerbare obligatielening afgesloten in juli 2007 met vervaldag in juli 2017 (met een putoptie in 2014) (waarvan EUR 11,2 miljoen werd ingekocht in 2008, EUR 17,3 miljoen in 2009 en EUR 1,4 miljoen in 2011). Deze omvatten ook de 'club deal' lening voor 5 jaar die afgesloten werd op 09 december 2011 voor een bedrag van EUR 175 miljoen. Daarnaast beschikt de Groep nog over EUR 23,5 miljoen andere langlopende verplichtingen.

Naast deze langlopende leningen beschikt de Groep ook over een gediversifieerd aantal kortlopende financieringsbronnen, waarvan een belangrijk gedeelte onder de vorm van factoring- en forfeitingprogramma's zonder verhaal.

De gediversifieerde financieringsstructuur en de beschikbaarheid van ongebruikte en toegewezen (committed) kredietfaciliteiten

voor EUR 68,1 miljoen (2012: EUR 87,9 miljoen) garanderen de nodige liquiditeit om de toekomstige activiteiten te verzekeren en de financiële verplichtingen op korte en middellange termijn na te komen.

De Groep neemt geen financiële instrumenten die een cash deposito of andere garanties (bvb margin calls) vereisen.

De 'club deal' is onderhevig aan bankcovenanten op basis van een aangepaste schuldgraadratio, een renteafdekkingsratio en een minimum eigen vermogen verplichting. Per eind 2013 voldeed Recticel aan al zijn bankcovenanten. Op grond van het budget 2014 verwacht het management om in het komende jaar aan de bankcovenanten te zullen voldoen.

Zoals voorzien in de 'club deal', bedraagt het maximaal toegestane dividend beschikbaar voor uitbetaling, het hoogste bedrag van (i) 50% van de consolideerde netto winst van de Groep tijdens het voorafgaande boekjaar en (ii) EUR 8,0 miljoen.

De converteerbare obligatie uitgegeven door Recticel is niet onderworpen aan financiële covenanten.

Voor de verslagperiode 2013

in duizend EUR

Groep Recticel	TOELICHTING	MET VERVALDAG BINNEN HET JAAR	MET VERVALDAG TUSSEN 1 EN 5 JAAR	MET VERVALDAG NA MEER DAN 5 JAAR	TOTAAL LANGE TERMIJN	TOEKOMSTIGE FINANCIËLE LASTEN	CONTANTE WAARDE VAN DE MINIMUM BETALINGEN	
Obligaties en schuldpapier		26 918	0	0	26 918	(1 382)	25 536	
Financiële leases		3 393	11 994	9 330	24 717	(3 629)	21 088	
Kredietinstellingen		2 506	82 806	0	85 312	(6 462)	78 850	
Overige verplichtingen		234	920	1 600	2 754	(649)	2 105	
Totaal langlopende financiële verplichtingen		33 051	95 720	10 930	139 701	(12 122)	127 579	II.5.19.1.
Kredietinstellingen		22 812						
Kredietinstellingen - forfeiting		2 643						
Kredietinstellingen - forfeiting met verhaal		574						
Voorschotten op lopende rekeningen		2 400						
Overige financiële verplichtingen		26						
Zichtrekeningen & cash pooling		111						
Overlopende verplichtingen - financieel korte termijn		593						
Totaal kortlopende financiële verplichtingen (a)		29 159						
Renteswaps			6 486	0	6 486			
Rente valutaswaps		26			26			
Trading/economische dekking		611			611			
Totaal afgeleide instrumenten aan reële waarde (b)		637	6 486	0	7 123			
Volledig totaal financiële verplichtingen op korte termijn		62 847						
Langlopende financiële verplichtingen	I.4.	98 834						
Deel langlopende financiële verplichtingen met vervaldag binnen het jaar (b)		28 745						
Totaal		127 579						
Totaal kortlopende financiële verplichtingen (a)		29 159						
Totaal afgeleide instrumenten aan reële waarde (b)		7 123						
Deel langlopende financiële verplichtingen met vervaldag binnen het jaar (c)		28 745						
Verlopen rentelasten op langlopende financiële verplichtingen		1 154						
Totaal kortlopende financiële verplichtingen	I.4.	66 181						

Voor de verslagperiode 2012

in duizend EUR							
Groep Recticel	TOELICHTING	MET VERVALDAG BINNEN HET JAAR	MET VERVALDAG TUSSEN 1 EN 5 JAAR	MET VERVALDAG NA MEER DAN 5 JAAR	TOTAAL LANGE TERMIJN	TOEKOMSTIGE FINANCIËLE LASTEN	CONTANTE WAARDE VAN DE MINIMUM BETALINGEN
Obligaties en schuldpapier		1 383	29 949	0	31 332	(6 309)	25 023
Financiële leases		3 283	15 016	8 544	26 843	(4 126)	22 717
Kredietinstellingen		2 100	79 780	0	81 880	(8 422)	73 458
Overige verplichtingen		352	1 421	1 731	3 504	(1 114)	2 390
Totaal langlopende financiële verplichtingen		7 118	126 166	10 275	143 559	(19 971)	123 588
Kredietinstellingen		17 167					
Kredietinstellingen - forfeiting		0					
Verdisconteerde wissels		406					
Voorschotten op lopende rekeningen		5 873					
Overige financiële verplichtingen		27					
Zichtrekeningen & cash pooling		362					
Overlopende verplichtingen - financieel korte termijn		407					
Uitgestelde baten - financieel korte termijn		0					
Totaal kortlopende financiële verplichtingen (a)		24 242					
Renteswaps		8 192	8 192	0	8 192		
Rente valutaswaps		29			29		
Trading/economische dekking		228			228		
Totaal afgeleide instrumenten aan reële waarde (b)		8 449	8 192	0	8 449		
Volledig totaal financiële verplichtingen op korte termijn		39 809					
Langlopende financiële verplichtingen	I.4.	120 460					
Deel langlopende financiële verplichtingen met vervaldag binnen het jaar (b)		3 128					
Totaal		123 588					
Totaal kortlopende financiële verplichtingen (a)		24 242					
Totaal afgeleide instrumenten aan reële waarde (b)		8 449					
Deel langlopende financiële verplichtingen met vervaldag binnen het jaar (c)		3 128					
Verlopen rentelasten op langlopende financiële verplichtingen		635					
Totaal kortlopende financiële verplichtingen	I.4.	36 454					

II.5.19.1.

II.5.23. Handels- en overige verplichtingen

Handels- en overige verplichtingen omvatten uitstaande bedragen voor handelsaankopen, lopende lasten en de verplichting van EUR 19,5 miljoen met betrekking tot de boete van de Europese Commissie, waarvoor Recticel een aanvraag tot spreiding van de betaling over een langere tijdshorizon heeft ingediend. De Groep aanvaarde kortere betalingstermijnen onder contracten die een substantiële betalingskorting aanboden. Bijgevolg daalden de handelsverplichtingen in vergelijking met het jaar voordien.

De post "Overige verplichtingen" hebben in hoofdzaak betrekking op de terugnemering van verschillende operationele overdrachten.

II.5.24. Bedrijfscombinaties en overdrachten

Tijdens 2012 waren er geen materiële bedrijfscombinaties noch overdrachten. In 2013 verkocht de Groep haar participatie in IPF, Spanje (Soepelschuim).

II.5.25. Beheer van de kapitaalstructuur**Beheer van de kapitaalstructuur**

De Groep beheert haar kapitaalstructuur via de optimalisatie van de financiële verplichtingen en het eigen vermogen opdat, enerzijds, de entiteiten in de Groep kunnen opereren volgens het continuïteitsbeginsel en, anderzijds, de rendabiliteit voor de aandeelhouder optimaliseert.

De kapitaalstructuur van de Groep omvat de financiële schulden, de geldmiddelen en kasequivalenten en het eigen vermogen (minderheidsbelangen inbegrepen).

Bestaande financieringsovereenkomsten zijn onderhevig aan een aantal financiële covenanten die op het einde van het afgelopen jaar gerespecteerd werden.

Schuldgraad

Eind 2013 blijft de netto geconsolideerde financiële schuld stabiel op EUR 138,2 miljoen (eind 2012: EUR 137,7 miljoen). De schuldgraad vertegenwoordigt 74,0% van het eigen vermogen (2012: 57,1%). De Groep streeft ernaar om de schuldgraad in de komende jaren gradueel te verbeteren.

II.6. Diversen

II.6.1. Operationele lease-overeenkomsten

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Betalingen vervallend binnen het jaar	(23 348)	(20 748)
Tussen 1 en 5 jaar	(56 411)	(46 396)
Na 5 jaar	(31 150)	(33 323)
Minimale toekomstige leasebetalingen	(110 909)	(100 467)

Operationele leasebetalingen vertegenwoordigen de kosten van operationele leases en huur te betalen door de Groep voor bepaalde van haar industriële en/of kantooreigendommen en

voor bepaalde uitrustingen met betrekking tot de productie, logistiek en/of administratie.

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Operationele lease - terreinen en gebouwen	(14 897)	(21 498)
Operationele lease - installaties, machines en uitrusting	(3 451)	(2 639)
Operationele lease - meubilair	(456)	(269)
Operationele lease - rollend materieel	(8 008)	(4 333)
Totaal	(26 812)	(28 739)

Bovenstaande tabel omvat de erkende huurbedragen van het boekjaar.

II.6.2. Andere niet in de balans opgenomen elementen

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2013	31 DEC 2012 (HERWERKT)
Zekerheden die door Recticel NV werden gesteld of onherroepelijk werden beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen	68 525	63 347

Deze zekerheden bevatten in hoofdzaak garanties van de moedermaatschappij en zachte garanties ('letters of comfort') voor engagementen aangegaan door dochterondernemingen met banken (EUR 47,6 miljoen), lessors (EUR 16,3 miljoen), overheidsinstellingen (EUR 2,6 miljoen) en andere derden (EUR 2,0 miljoen).

Zoals reeds eerder vermeld, hebben Recticel NV samen met Recticel International Services NV, in december 2011 een gezamenlijke krediet-overeenkomst (club deal) afgesloten voor een bedrag van EUR 175 miljoen. In het kader van deze club deal hebben Recticel NV en/of haar dochterondernemingen mandaat op handelsfonds (floating charge mandate) als waarborg gegeven aan de banken, voor een totaal maximum bedrag van EUR 175 miljoen plus interest en gerelateerde kosten.

II.6.3. Op aandelen gebaseerde betalingen

Sinds 1993 heeft de Recticel Groep een aandelenoptieplan voor haar leidende managers. Alle uitgegeven aandelenopties van voor 2000 (inclusief) zijn ondertussen allemaal uitgeoefend, opgegeven of vervallen.

Overzicht van de uitstaande aandelenopties per 31 december 2013:

UITGIFTE	AANTAL UITGEGEVEN WARRANTEN	AANTAL NIET-UITGEOEFENDE WARRANTEN	UITOEFENPRIJS (IN EUR)	UITOEFENPERIODE
2006	306 000	306 000	9,65	01/Jan/10 - 21/Dec/17
Mei 2007	48 000	48 000	10,47	01/Jan/11 - 01/Mei/18
Dec 2007	390 000	390 000	9,78	01/Jan/11 - 02/Dec/18
Dec 2008	540 000	524 100	4,29	01/Jan/12 - 23/Dec/14
Dec 2009	584 000	584 000	5,05	01/Jan/13 - 21/Dec/15
Mei 2011	354 500	354 500	7,69	01/Jan/15 - 29/Mei/17
Dec 2011	438 000	438 000	4,03	01/Jan/15 - 21/Dec/17
Dec 2012	326 800	326 800	4,95	01/Jan/16 - 20/Dec/18
Totaal	2 987 300	2 971 400		

De kost van de op aandelen gebaseerde betalingen opgenomen voor het boekjaar bedraagt EUR 0,249 miljoen (2012: EUR 0,356 miljoen).

Een meer algemeen overzicht die de evolutie in 2013 toont, wordt hieronder gepresenteerd.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2013	2012
Opties - einde periode	2 971 400	3 080 000
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in EUR)	5,60	6,24
Uitstaand aan het begin van de periode	2 987 300	2 660 500
Toegekend gedurende de periode	0	326 800
Opgegeven gedurende de periode	0	0
Uitgeoefend gedurende de periode	15 900	0
Uitstaand aan het einde van de periode	2 971 400	2 987 300
Totaal uitoefenbaar aan het einde van de periode	1 852 100	1 284 000
Totaal 'in-the-money' aan het einde van de periode	1 872 906	1 888 805
Totaal uitoefenbaar en 'in-the-money' aan het einde van de periode	1 108 100	540 000
(1) Voor 2011: 100.000 opties uitgegeven in 2002 met een uitoefenprijs van EUR 9,50.		

De uitstaande opties op 31 december 2013 hadden een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van EUR 5,61 en een gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd van 2,91 jaar.

De Groep volgt de overgangsbepalingen voorgeschreven door IFRS 2 (i.e. eigen-vermogensinstrumenten toegekend na 7 november 2002 en nog niet verworven op 1 januari 2008).

In 2013 werden er 15.900 aandelenopties uitgeoefend en werd er geen nieuw plan uitgegeven.

Tot op vandaag heeft de Groep geen 'share appreciation rights' uitgegeven aan haar managers of werknemers, noch een aandeleninkoopplan opgestart.

De theoretische waarde van de warrants op het moment van uitgifte wordt berekend met toepassing van de Black & Scholes formule, en met inachtnaam van bepaalde hypothesen met betrekking van de dividendbetaling (laatste dividend in vergelijking met de aandelenprijs), de rentevoet (Euribor 5 jaar) en de volatiliteit (marktgegevens over het Recticel-aandeel).

II.6.4. Gebeurtenissen na balansdatum**Onderzoek van de EC in de sector van PU-schuim**

In januari 2014, bereikte Recticel een schikking met de Europese Commissie in het kader van het onderzoek in de polyurethaanschuimsector, waarmee de zaak hiermee wordt afgesloten.

Onder het schikkingsbesluit bedraagt de effectieve totale geldboete voor Recticel, inbegrepen haar 50% aandeel in de geldboete met betrekking tot Eurofoam, EUR 26.976.500. De boete is betaalbaar 90 dagen na het besluit van de Commissie. Recticel heeft bij de Commissie een aanvraag ingediend teneinde de betaling van de boete over meerdere jaren te spreiden (zie persbericht van 29 januari 2014).

II.6.5. Transacties met verbonden partijen

Transacties tussen Recticel n.v. en haar dochterondernemingen, die verbonden partijen zijn, worden geëlimineerd in de consolidatie en worden hier niet toegelicht. Transacties met andere verbonden partijen worden hieronder toegelicht en hebben voornamelijk betrekking op commerciële transacties uitgevoerd aan de heersende marktvoorwaarden. In onderstaande tabellen worden enkel materieel bevonden transacties opgenomen, met andere woorden, transacties die in totaal EUR 1 miljoen overschrijden.

Transacties met joint ventures en met geassocieerde deelnemingen: 2013

in duizend EUR

Groep Recticel	VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN	HANDELS-VOR- DERINGEN	OVERIGE VORDERINGEN OP KORTE TERMIJN	FINANCIËLE SCHULDEN	OVERIGE SCHULDEN	HANDELS-VER- PLICHTINGEN	BEDRIJFS-OP- BRENGSTEN	AANKOPEN
Totaal Orsafoam vennootschappen	0	527	1 241	0	0	160	193	(405)
Totaal Eurofoam vennootschappen	0	3 579	63	0	0	2 484	23 966	(19 816)
Kingspan Tarec Industrial Insulation nv	0	217	1 622	0	0	4	42	(17)
Totaal Proseat vennootschappen	3 825	1 209	4 108	0	13 417	37	31 656	91
TOTAAL	3 825	5 532	7 034	0	13 417	2 685	55 857	(20 147)

Transacties met joint ventures en met geassocieerde deelnemingen: 2012

in duizend EUR

Groep Recticel	VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN	HANDELS-VOR- DERINGEN	OVERIGE VORDERINGEN OP KORTE TERMIJN	LANGE TERMIJN VERPLICHTIN- GEN	FINANCIËLE SCHULDEN	HANDELS-VER- PLICHTINGEN	OVERIGE VER- PLICHTINGEN	BEDRIJFS-OP- BRENGSTEN	AANKOPEN
Total Orsafoam companies	0	333	1 686	0	0	172	0	326	(499)
Total Eurofoam companies	0	2 224	44	0	0	2 065	0	23 141	(23 714)
Greiner group	0	1	0	0	0	0	0	1	0
Kingspan Tarec Industrial Insulation nv	0	370	78	0	252	9	3	18	(105)
Total Proseat	4 171	2 381	15 182	398	0	43	13 265	32 689	243
Sioen group	0	1	0	0	0	0	0	0	(10)
Woodbridge group	0	36	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	4 171	5 346	16 990	398	252	2 289	13 268	56 175	(24 085)

Transacties met bestuurders en vennootschappen verbonden aan bestuurders

in duizend EUR

COUNTERPARTY	TEGENPARTIJ	CLASSIFICATIE
Groep Sioen	Verkopen	144
Groep Sioen	Aankopen	1 145

II.6.6. Vergoedingen van leden van Raad van Bestuur van het Managementcomité

De vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur en van het Managementcomité maken deel uit van deze toelichting. Voor meer informatie wordt gerefereerd naar het remuneratierapport in het hoofdstuk "Corporate Governance" van dit verslag.

Bruto vergoedingen voor de leden van de Raad van Bestuur

in EUR

NAAM	EMOLUMENTEN 2013	AANWEZIG- HEIDS-VERGOE- DING 2013	AUDIT COMITE 2013	COMITE VOOR BEZOLDIGINGEN EN BENOEMINGEN 2013	VERGOEDING VOOR BIJZONDERE OPDRACHTEN	TOTAAL (BRUTO)
DAVIGNON Etienne	18 000,00	23 100,00	12 500,00	-	-	53 600,00
OLIVIER CHAPELLE BVBA	9 000,00	11 550,00	-	-	-	20 550,00
PAQUOT Guy	9 000,00	6 600,00	-	-	-	15 600,00
VEAN NV	3 659,34	1 650,00	-	-	-	5 309,34
ANDRÉ BERGEN Comm V	9 000,00	11 550,00	22 500,00	2 500,00	-	45 550,00
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA	9 000,00	11 550,00	-	-	-	20 550,00
DE SMEDT Pierre-Alain	9 000,00	6 600,00	-	3 750,00	-	19 350,00
DEBRUYNE Marion	4 153,85	3 300,00	-	2 500,00	-	9 953,85
MARION DEBRUYNE BVBA	4 846,15	6 600,00	-	-	-	11 446,15
MERCKX Ingrid	3 115,38	1 650,00	-	-	-	4 765,38
IMRADA BVBA	5 884,62	6 600,00	-	-	-	12 484,62
REVAM BVBA	9 000,00	11 550,00	15 000,00	-	-	35 550,00
VAN CRAEN Patrick	9 000,00	11 550,00	10 000,00	-	-	30 550,00
VAN DOORSLAER Tonny	3 659,34	3 300,00	5 000,00	-	-	11 959,34
ZOETE Jacqueline	9 000,00	9 900,00	-	-	-	18 900,00

Vergoeding van leden van het Managementcomité

in EUR

TOTAL KOST AAN DE ONDERNEMING	OLIVIER CHAPELLE SPRL VERTEGENWOORDIGD DOOR OLIVIER CHAPELLE		OVERIGE LEDEN VAN HET MANAGEMENTCOMITÉ		TOTAAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Aantal personen	1	1	12	12	13	13
Basisvergoeding	486 000	486 000	2 769 803	2 795 429	3 255 803	3 281 429
Variable vergoeding	243 148	280 000	784 937	796 284	1 028 085	1 076 284
Subtotaal	729 148	766 000	3 554 740	3 591 713	4 283 888	4 357 713
Pensioenen	0	0	144 341	139 840	144 341	139 840
Andere voordelen	71 243	88 453	268 389	242 288	339 632	330 741
Totaal	800 391	854 453	3 967 470	3 973 840	4 767 861	4 828 293

I.6.7. Wisselkoersen

in EUR

Groep Recticel		SLOTKOERS		GEMIDDELTE KOERS	
		2013	2012	2013	2012
Bulgaarse Lev	BGN	0,511300	0,511300	0,511300	0,511300
Zwitserse Frank	CHF	0,814598	0,828363	0,812309	0,829686
Yuan Renminbi	CNY	0,119773	0,121644	0,122480	0,123377
Tsjechische Kroon	CZK	0,036460	0,039760	0,038492	0,039763
Pound Sterling	GBP	1,199472	1,225340	1,177502	1,233242
Forint	HUF	0,003367	0,003421	0,003368	0,003457
Indische Rupee	INR	0,011714	0,013782	0,012832	0,014578
Yen	JPY	0,006910	0,008802	0,007712	0,009757
Lithouwse Litas	LTL	0,289620	0,289620	0,289620	0,289620
Morokaanse Dirham	MAD	0,088976	0,089574	0,089477	0,089919
Moldavische Lei	MDL	0,055632	0,062546	0,059482	0,063827
Noorse Kroon	NOK	0,119574	0,136086	0,128095	0,133778
Poolse Zloty	PLN	0,240714	0,245459	0,238238	0,238964
Roemeense Leu (nieuw)	RON	0,223664	0,224997	0,226296	0,224250
Servische Dinar	RSD	0,008722	0,008904	0,008841	0,008806
Russische Roebel	RUB	0,022063	0,024796	0,023620	0,025046
Zweedse Kroon	SEK	0,112878	0,116523	0,115586	0,114889
Turkse Lira (nieuw)	TRY	0,337781	0,424610	0,394705	0,432238
Oekraïense Hryvnia	UAH	0,088460	0,094161	0,092104	0,095667
US Dollar	USD	0,725111	0,757920	0,752945	0,778338

II.6.8. Personeel

COUNTERPARTY	in duizend EUR	
	31 DECEMBER 2013	31 DECEMBER 2012
Management Comité	12	12
Bedienden	1 846	1 853
Arbeiders	4 170	4 079
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld (voltijdse equivalenten) op een geconsolideerde basis (ttz. Exclusief joint ventures)	6 028	5 944
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld in België	1 077	1 113
Bezoldigingen en andere personeelskosten (in EUR duizenden)	256 874	256 854

II.6.9. Audit- en niet-auditdiensten verleend door de commissaris

Overzicht van de auditvergoedingen en bijkomende diensten aan de Groep verleend door de auditors en verbonden entiteiten aan de auditor voor de verslagperiode die afsluit op 31 december 2013.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	DELOITTE	ANDEREN
Auditvergoedingen	916	221
Andere wettelijke opdrachten	6	30
Fiscaal advies	325	67
Overige verleende diensten in verband met rapportering	430	47
Totaal vergoedingen in 2013	1 677	365

In het bovenstaande overzicht worden de vergoedingen van de joint ventures voor 100% opgenomen.

II.6.10. Voorwaardelijke activa en verplichtingen

I. TERTRE

- Carbochim, dat geleidelijk opgenomen werd in Recticel in de jaren 80 en de vroege jaren 90, was eigenaar van de industriële site "Tertre", waar sinds 1928 verschillende activiteiten plaatsvonden, met name op het vlak van carbochemie. Deze activiteiten werden geleidelijk afgestoten en worden nu uitgevoerd door verschillende bedrijven, waaronder Yara en Erachem (Eramet-groep). Finapal, een dochteronderneming van Recticel, behield het eigendom over sommige stukken van de site, voornamelijk oude stortplaatsen en bezinkingsvijvers die gedraineerd werden.

In 1986 verkocht Recticel zijn "meststoffen"-divisie, die de activiteiten op de Tertre-site omvatte, aan Kemira, dat later overgenomen werd door Yara. Als onderdeel van de afspraak beloofde Recticel om een oude bezinkingsvijver (de "Valcke-vijver") in overeenstemming te brengen met de milieuvoorschriften. Het is nog niet mogelijk geweest om aan deze verplichting te voldoen vanwege het niet los te koppelen verband met de milieusituatie van de Tertre-site in zijn geheel, en daarom werd een provisie gecreëerd om de kosten voor insluiting te dekken. Om zijn rechten te beschermen, bracht Yara in juli 2003 een dagvaarding uit tegen Recticel

voortvloeiend uit deze verplichting. Er werd onderhandeld over een schikking en deze werd door de partijen uitgevoerd in de loop van 2011, waarmee de procesvoering tot een definitief einde kwam.

In deze schikking beloofden Yara en Recticel om samen een saneringsplan uit te werken voor de vier vervuilde stukken land op de Tertre-site, waaronder de Valcke-vijver en een stortplaats die toebehoorde aan Finapal, en om de daaruit voortvloeiende kosten te delen.

De partijen dienden het plan ter goedkeuring in bij de Waalse overheid in juli 2012; het werd verder herzien en opnieuw ingediend in december 2012.

Op 23 december 2013 werd het plan goedgekeurd bij Ministerieel Besluit.

De partijen werken nu aan de voorbereiding van de saneringswerken, die verwacht zullen opgestart worden tegen eind 2014.

- Ten gevolge van de verkoop van Sadacem aan de Franse Comilog-groep, nu onderdeel van de Eramet-groep, beloofde Recticel om de kosten te delen voor het schoonmaken van een oude industriële stortplaats op de Erachem-site. Het

uitvoeren van deze opruimingsactie werd samen met Erachem onderzocht en er werd een provisie gecreëerd in de rekeningen van de Recticel-groep. Het voorgestelde plan, dat zowel de stortplaats op de Erachem-site omvatte als een bezinkingsvijver van Finapal, werd in april 2009 ingediend bij het "Office Wallon des Déchets", en werd door de overheid goedgekeurd.

De uitvoering van het plan startte in 2013 verloopt zoals gepland. De opruimingswerken zullen naar verwachting afgerond zijn tegen augustus 2014.

II. INSPECTIE DOOR HET DIRECTORAAT-GENERAAL CONCURRENTIE VAN DE EUROPESE COMMISSIE

Op 29 januari 2014, kondigde Recticel aan dat een schikking getroffen werd met de Europese Commissie in het polyurethaanschuim-onderzoek en dat op deze manier de zaak afgesloten wordt.

Onder het schikkingsbesluit bedraagt de effectieve totale geldboete voor Recticel, inbegrepen haar 50% aandeel in de geldboete met betrekking tot Eurofoam, EUR 26.976.500.

Recticel's totale aansprakelijkheid bedraagt EUR 39.068.000 en omvat drie componenten: EUR 14.819.000 waarvoor Recticel, Eurofoam, en Eurofoam's andere 50% aandeelhouder Greiner gezamenlijk en hoofdelijk aansprakelijk zijn, zullen gedragen worden door Eurofoam (en derhalve effectief 50% door Recticel); EUR 9.364.000 waarvoor Recticel en Greiner gezamenlijk en hoofdelijk aansprakelijk zijn, zullen evenredig verdeeld worden tussen Recticel en Greiner; en EUR 14.885.000 waarvoor enkel Recticel aansprakelijk is. Dit resulteert in een effectief te betalen bedrag van EUR 26.976.500.

De boete is betaalbaar 90 dagen na het besluit van de Commissie. Recticel heeft bij de Commissie een aanvraag ingediend teneinde de betaling van de boete over meerdere jaren te spreiden.

De volledige impact van de boete zal in de rekeningen van 2013 worden opgenomen.

Ondanks de boete blijven de bestaande financiële overeenkomsten met de bank in voege. In deze context heeft Recticel samen met de banken een addendum aan de Kredietovereenkomst van 2011 ondertekend, waarin o.a. de definities van de covenanten werden aangepast voor de resterende looptijd van de overeenkomst.

Op nationaal niveau. Op 6 maart 2013 heeft de CNC, de Spaanse Nationale Concurrentiecommissie, aangekondigd dat ze boetes heeft opgelegd aan tien bedrijven in de Spaanse markt, waaronder Recticel Iberica SL, alsook aan de nationale sectorvereniging, voor kartelvorming op de markt voor de productie van zacht polyurethaanschuim voor de comfortindustrie. Recticel Iberica SL werd vrijgesteld van betaling op grond van de clementieregeling van de CNC. Tegen de beslissing van de CNC werd intussen in beroep gegaan door bepaalde bedrijven. De beroepsprocedure is nog volop aan de gang.

III. INSPECTIE DOOR HET FEDERALE KARTELBUREAU (Duitsland)

Op 2 augustus 2011 heeft het Duitse Federale Kartelbureau een onderzoek opgestart bij alle producenten van matrassen en lattenbodems in Duitsland. Het Duitse filiaal van Recticel voor slaapcomfort, Recticel Schlafkomfort GmbH (Bochum), werd in het onderzoek opgenomen.

De afgevaardigden van het Federale Kartelbureau verzochten om bepaalde informatie, die aan hen verstrekt werd. Recticel Schlafkomfort GmbH werkt mee aan het onderzoek van het Federale Kartelbureau.

Recticel's huidige inschatting van het potentieel risico kan als volgt worden samengevat:

Het Federale Kartelbureau heeft tot op heden geen enkele indicatie gegeven inzake haar bevindingen tegenover Recticel. Daarom kan de Groep op dit moment niet voorspellen wat het standpunt van het Federale Kartelbureau in verband met deze zaak zal zijn, en is de Groep dus niet in staat om de mogelijke financiële gevolgen ervan te beoordelen.

III. Recticel nv - Algemene informatie

Recticel NV

Adres : Olympiadenlaan, 2
B-1140 Brussel (Evere)

Opgericht : op 19 juni 1896 voor dertig jaar, later verlengd voor onbepaalde duur.

Doel: (artikel 3 van de gecoördineerde statuten) De vennootschap heeft tot doel de ontwikkeling, de productie, de verwerking, de handel, de aankoop, de verkoop en het transport, voor eigen rekening of voor rekening van derden, van alle kunststoffen, polymeren, polyurethanen en andere synthetische componenten, van natuurlijke stoffen, metaalproducten, chemische of andere producten die gebruikt worden door de particulieren of door de industrie, de handel en het transport, met name voor meubilering, slaapcomfort, isolatie, bouwnijverheid, automobielsector, chemie, petrochemie, alsook de producten die horen bij of noodzakelijk zijn voor hun productie of hieruit kunnen voortkomen of hieruit afgeleid kunnen worden.

Zij kan haar doel volledig of gedeeltelijk bereiken, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, via dochtermaatschappijen, samenwerkingsverbanden, participaties in andere vennootschappen, partnerships of verenigingen. Teneinde dit doel te bereiken kan zij alle handelingen uitvoeren op industrieel-, immobiëlen-, financieel- of commercieel gebied die, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, geheel of gedeeltelijk, met haar maatschappelijk doel verband houden, of die van aard zouden zijn haar werking of haar handel, of die van de vennootschappen, partnerships of verenigingen waarin zij een participatie of een belang heeft, te bevorderen, te ontwikkelen of te vergemakkelijken; zij kan met name alle roerende en onroerende goederen en alle intellectuele eigendommen ontwikkelen, overdragen, verwerven, huren, verhuren en uitbaten.

Rechtsvorm: naamloze vennootschap

Rechtspersonenregister van Brussel

Ondernemingsnummer: 0405 666 668

Geplaatst kapitaal: 72.368.390 EUR

Type en aantal aandelen: op 31 december 2013 bestond er slecht één enkel type van aandelen, met name gewone aandelen (aantal: 28.947.356)

Nog te storten gedeelte van het geplaatste kapitaal: 0 aantal aandelen/EUR 0.

Aard van de niet-volgestorte aandelen: geen.

Volstortingspercentage: 100 %. De aandelen zijn alle volledig volgestort.

De financiële staten worden opgesteld volgens de indeling die opgelegd wordt door het Koninklijk Besluit van 8 oktober 1976 over de financiële staten van handelsvennootschappen, gewijzigd door het Koninklijk Besluit van 6 november 1987.

Deze financiële staten omvatten de balans, de resultatenrekening en de toelichtingen die door de wet worden voorzien. Ze worden hier voorgesteld in een verkorte vorm.

In navolging van de wet zullen het jaarverslag en de financiële staten van Recticel N.V., samen met het verslag van de Commissaris, worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Ze zijn op aanvraag verkrijgbaar bij:

Recticel N.V.
Corporate Communications
Olympiadenlaan, 2
B-1140 Brussel (Evere)

Tel.: +32 (0)2 775 18 11

Fax: +32 (0)2 775 19 90

E-mail: desmedt.michel@recticel.com

De commentaren die volgen op de rekeningen hebben betrekking op de financiële toestand van het bedrijf zoals die blijkt uit de balans. De resultaten worden eveneens toegelicht in het jaarverslag dat eraan vooraf gaat.

De Commissaris heeft over de statutaire jaarrekening van Recticel N.V. een verklaring zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf gegeven.

De statutaire financiële staten van Recticel N.V., als ook het statutaire verslag van de Raad van Bestuur is kosteloos beschikbaar op de web site van de vennootschap (<http://www.recticel.com/index.php/investor-relations/annual-and-halfyear-reports>).

IV. Recticel nv – Verkorte enkelvoudige financiële staten

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2013	31 DEC 2012
ACTIVA			
VASTE ACTIVA		654 713	666 973
I.	Oprichtingskosten	0	0
II.	Immateriële vaste activa	26 116	22 967
III.	Materiële vaste activa	54 530	56 909
IV.	Financiële vaste activa	574 067	587 097
VLOTTENDE ACTIVA		100 700	98 009
V.	Vorderingen op meer dan 1 jaar	13 193	12 703
VI.	Voorraden en bestellingen in uitvoering	29 331	27 288
VII.	Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	54 373	55 349
VIII.	Geldbeleggingen	1 735	0
IX.	Liquide middelen	407	599
X.	Overlopende rekeningen	1 662	2 069
TOTAAL ACTIVA		755 413	764 982
PASSIVA			
I.	Kapitaal	72 368	72 329
II.	Uitgiftepremies	107 041	107 013
III.	Herwaarderingsmeerwaarden	2 551	2 551
IV.	Reserves	10 877	9 138
V.	Overgedragen winst (verlies)	62 164	69 230
VI.	Kapitaalsubsidies	62	97
VII.	A. Voorzieningen voor risico's en kosten	24 678	9 861
	B. Uitgestelde belastingen	0	0
VIII.	Schulden op meer dan 1 jaar	29 862	69 541
IX.	Schulden op ten hoogste 1 jaar	440 922	420 392
X.	Overlopende rekeningen	4 888	4 830
TOTAAL PASSIVA		755 413	764 982

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2013	31 DEC 2012
RESULTATENREKENING			
I.	Bedrijfsopbrengsten	359 347	375 062
II.	Bedrijfskosten	(341 325)	(340 464)
III.	Bedrijfsresultaat	18 022	34 599
IV.	Financiële opbrengsten	46 006	3 450
V.	Financiële kosten	(21 239)	(25 285)
VI.	Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	42 789	12 763
VII.	Uitzonderlijke opbrengsten	1 619	4 493
VIII.	Uitzonderlijke kosten	(43 946)	(6 619)
IX.	Resultaat voor belastingen	462	10 637
X.	Belastingen	0	0
XI.	Resultaat na belastingen	462	10 637
XII.	Onttrekking (overboeking) naar de belastingvrije reserves	0	0
XIII.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	462	10 637

De statutaire financiële staten van Recticel N.V., als ook het statutaire verslag van de Raad van Bestuur is kosteloos beschikbaar op de web site van de vennootschap (www.recticel.com).

Bestemming van het resultaat

De Algemene Vergadering beslist over de besteding van de voor uitkering vatbare bedragen, op voorstel van de Raad van Bestuur.

Bij het uitwerken van zijn voorstel dienaangaande houdt de Raad van Bestuur rekening met het vinden van een gepaste evenwicht

tussen het garanderen van een stabiel dividend aan de aandeelhouders enerzijds, en het behouden van voldoende investeringsmogelijkheden en mogelijkheden voor autofinanciering anderzijds, dit om de groei van de onderneming op langere termijn niet te hypothekeren.

De Raad van Bestuur heeft besloten om het hierna volgende voorstel van resultaatverdeling voor te leggen aan de Algemene Vergadering:

		in EUR
Groep Recticel		
Winst/(Verlies) van het boekjaar		461 677,31
Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar	+	69 229 876,66
Winst/(Verlies) toe te voegen bij de wettelijke reserves	-	3 975,0
Winst/(Verlies) toe te voegen bij de overige reserves	-	1 734 570,13
Te bestemmen resultaat	=	67 953 008,84
Bruto dividend ⁽¹⁾	-	5 789 471,20
Over te dragen winst	=	62 163 537,64

(1) Bruto dividend per aandeel van EUR 0,20 te verminderen met de roerende voorheffing, resulterend in een netto dividend van EUR 0,15 per gewoon aandeel.

V. Verklaring door verantwoordelijken

Dhr Etienne Davignon (Voorzitter van de Raad van Bestuur), dhr Olivier Chapelle (Chief Executive Officer) en dhr Jean-Pierre Mellen (Chief Financial Officer), verklaren dat:

- De financiële staten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor financiële staten, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Recticel en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.
- Het rapport over 12 maanden eindigend op 31 december 2013 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van Recticel en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

VI. Verslag van de commissaris over de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2013

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

Recticel NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde financiële staten afgesloten op 31 december 2013

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde financiële staten, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde financiële staten omvatten de geconsolideerde balans op 31 december 2013, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

Verslag over de geconsolideerde financiële staten – Oordeel zonder voorbehoud met paragraaf ter benadrukking

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde financiële staten van Recticel NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 612.334 (000) EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 36.138 (000) EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten die een getrouw beeld geven in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten die geen afwijking van materieel belang bevatten, die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde financiële staten tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde financiële staten geen afwijking van materieel belang bevatten.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde financiële staten opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde financiële staten als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten die een getrouw beeld geven, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde financiële staten als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited



Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geven de geconsolideerde financiële staten van Recticel NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2013, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebrachte oordeel zonder voorbehoud, vestigen wij de aandacht op toelichting II.6.10. van de geconsolideerde financiële staten en het verslag van de raad van bestuur, waarin is uiteengezet dat de groep een onderzoek ondergaat door het Duitse Federale Kartel Bureau ("Bundeskartellamt") dat kadert binnen een onderzoek in de sector van matrassenproducenten en verkopers in Duitsland. Op dit ogenblik is de groep niet in staat om voorspellingen te doen over de positie die het Duitse Federale Kartel Bureau betreffende deze zaak zal innemen en bijgevolg verkeert de groep in de onmogelijkheid om de mogelijke financiële gevolgen in te schatten. Er is met betrekking tot deze aangelegenheid geen voorziening opgenomen in de geconsolideerde financiële staten.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde financiële staten te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde financiële staten en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 14 april 2014

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.g.e. CVBA

Vertegenwoordigd door William Blomme

VII. Vergelijkend overzicht van de geconsolideerde financiële staten (2004-2013)

Groep Recticel	in duizend EUR										
	31 DEC 2013 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2012 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2012 GECOMBINEERD	31 DEC 2011 GECOMBINEERD	31 DEC 2010 GECOMBINEERD	31 DEC 2009 GECOMBINEERD	31 DEC 2008 GECOMBINEERD	31 DEC 2007 GECOMBINEERD	31 DEC 2006 GECOMBINEERD	31 DEC 2005 GECOMBINEERD	31 DEC 2004 GECOMBINEERD
ACTIVA											
Immateriële activa	11 954	11 148	13 031	12 580	13 307	14 301	20 104	19 779	18 838	21 039	25 069
Goodwill	24 610	25 113	35 003	34 688	34 365	33 311	39 164	37 555	43 616	43 626	42 307
Materiële vaste activa	204 614	219 180	270 904	255 347	270 979	286 789	336 560	349 381	342 262	381 136	408 294
Vastgoedbeleggingen	3 330	4 452	4 452	3 331	896	896	896	896	896	11 466	10 894
Entiteiten waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast	72 507	69 123	13 784	12 957	15 451	15 697	13 626	11 078	9 175	6 749	4 804
Andere financiële activa	161	236	240	3 399	1 151	1 999	11 446	2 565	3 335	3 300	3 433
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	275	111	122	121	86	85	197	77	357	356	3 038
Vorderingen op meer dan één jaar	10 973	10 153	7 664	8 305	10 070	9 605	5 005	5 024	5 164	11 586	3 674
Uitgestelde belastingen	48 929	49 530	45 520	50 290	55 739	43 365	52 020	56 367	67 158	64 714	63 302
Vaste activa	377 353	389 046	390 720	381 018	402 044	406 048	479 018	482 722	490 801	543 972	564 815
Voorraden en bestellingen in uitvoering	94 027	91 028	116 607	116 002	113 671	105 827	120 035	127 852	129 913	118 916	120 138
Handelsvorderingen	64 516	78 359	114 540	132 910	141 783	142 104	170 117	175 496	183 963	179 282	192 253
Overige vorderingen	46 358	56 528	48 123	39 567	62 285	58 016	60 095	61 825	88 333	77 558	79 884
Terug te vorderen belastingen	3 851	3 736	4 345	3 847	3 552	4 367	1 130	1 315	1 032	661	855
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	60	45	45	205	181	156	293	411	531	483	595
Geldmiddelen en kasequivalenten	26 237	18 533	27 008	54 575	53 938	41 388	68 151	41 049	24 723	25 626	26 468
Vlottende activa	235 049	248 229	310 668	347 106	375 410	351 858	419 821	407 948	428 495	402 526	420 193
Totaal activa	612 402	637 275	701 388	728 124	777 454	757 906	898 839	890 670	919 296	946 498	985 008

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2013 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2012 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2012 GECOMBINEERD	31 DEC 2011 GECOMBINEERD	31 DEC 2010 GECOMBINEERD	31 DEC 2009 GECOMBINEERD	31 DEC 2008 GECOMBINEERD	31 DEC 2007 GECOMBINEERD	31 DEC 2006 GECOMBINEERD	31 DEC 2005 GECOMBINEERD	31 DEC 2004 GECOMBINEERD
PASSIVA											
Kapitaal	72 368	72 329	72 329	72 329	72 329	72 329	72 329	72 329	71 572	70 833	70 833
Uitgiftepremies	107 042	107 013	107 013	107 013	107 013	107 013	107 013	107 013	104 929	103 437	103 437
Uitgegeven kapitaal	179 410	179 342	179 342	179 342	179 342	179 342	179 342	179 342	176 501	174 270	174 270
Reserves	25 629	75 565	95 010	85 191	75 179	67 582	51 222	47 453	25 492	47 429	80 739
Indekkings- en omrekeningsverschillen	(18 279)	(13 817)	(13 728)	(15 739)	(12 853)	(21 395)	(19 951)	(10 964)	(11 793)	(10 292)	(11 223)
Eigen vermogen voor minderheidsbelangen	186 760	241 090	260 624	248 794	241 668	225 529	210 613	215 831	190 200	211 407	243 786
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	429	23 090	32 491	38 203	39 828	37 565
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen	186 760	241 090	260 624	248 794	241 668	225 958	233 703	248 322	228 403	251 235	281 351
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	44 557	44 548	28 048	35 289	34 988	37 209	40 155	45 235	48 365	45 218	40 459
Voorzieningen	8 149	9 439	9 798	12 964	24 452	23 008	17 893	17 681	21 957	14 540	12 298
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	8 203	7 257	8 554	9 134	8 800	8 187	9 429	9 549	7 408	6 792	4 934
<i>Achtergestelde leningen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>89 014</i>	<i>97 495</i>	<i>49 614</i>	<i>49 464</i>	<i>49 327</i>
<i>Obligaties en schuld papier</i>	<i>0</i>	<i>25 023</i>	<i>45 023</i>	<i>44 546</i>	<i>39 780</i>	<i>39 368</i>	<i>14 500</i>	<i>15 040</i>	<i>14 869</i>	<i>14 500</i>	<i>0</i>
<i>Financiële leasingverplichtingen</i>	<i>18 113</i>	<i>19 941</i>	<i>20 850</i>	<i>11 024</i>	<i>13 285</i>	<i>15 986</i>	<i>19 346</i>	<i>21 214</i>	<i>23 424</i>	<i>29 913</i>	<i>12 674</i>
<i>Kredietinstellingen</i>	<i>78 850</i>	<i>73 458</i>	<i>74 595</i>	<i>79 534</i>	<i>111 977</i>	<i>128 200</i>	<i>140 161</i>	<i>22 085</i>	<i>137 601</i>	<i>177 547</i>	<i>230 988</i>
<i>Overige leningen</i>	<i>1 871</i>	<i>2 038</i>	<i>2 039</i>	<i>2 111</i>	<i>2 082</i>	<i>2 201</i>	<i>5 123</i>	<i>5 794</i>	<i>2 214</i>	<i>2 302</i>	<i>2 540</i>
Rentedragende financiële verplichtingen	98 834	120 460	142 507	137 215	167 124	185 755	268 144	161 628	227 722	273 726	295 529
Overige leningen	444	704	501	353	510	359	1 782	462	3 938	1 159	984
Verplichtingen op meer dan één jaar	160 187	182 408	189 408	194 955	235 874	254 518	337 403	234 555	309 390	341 435	354 204
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	1 809	1 404	1 529	3 126	3 846	3 893	4 674	4 083	4 529	4 073	6 362
Voorzieningen	6 732	1 255	1 523	6 328	14 480	8 312	8 516	5 443	5 202	3 833	7 798
Rentedragende financiële verplichtingen	66 181	36 454	57 840	67 680	45 691	47 740	68 872	150 765	99 474	69 878	66 276
Handelsverplichtingen	81 720	86 066	104 980	119 274	141 887	114 208	146 993	160 443	173 134	179 611	166 900
Belastingen	3 086	2 071	2 281	3 974	7 542	4 712	3 389	9 659	5 212	1 063	947
Overige verplichtingen	105 927	86 527	83 203	83 993	86 466	98 565	95 289	77 400	93 952	95 370	101 170
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	265 455	213 777	251 356	284 375	299 912	277 430	327 733	407 793	381 503	353 828	349 453
Totaal passiva	612 402	637 275	701 388	728 124	777 454	757 906	898 839	890 670	919 296	946 498	985 008

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2013 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2012 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2012 GECOMBINEERD	31 DEC 2011 GECOMBINEERD	31 DEC 2010 GECOMBINEERD	31 DEC 2009 GECOMBINEERD	31 DEC 2008 GECOMBINEERD	31 DEC 2007 GECOMBINEERD	31 DEC 2006 GECOMBINEERD	31 DEC 2005 GECOMBINEERD	31 DEC 2004 GECOMBINEERD
RESULTATENREKENING											
Bedrijfsopbrengsten	976 763	1 035 050	1 319 488	1 378 122	1 348 430	1 276 662	1 555 450	1 611 788	1 474 422	1 391 558	1 276 319
Distributiekosten	(52 934)	(54 460)	(65 838)	(65 182)	(64 768)	(62 061)	(74 528)	(76 777)	(68 668)	(63 782)	(63 442)
Kostprijs van de omzet	(756 916)	(809 871)	(1 042 700)	(1 101 628)	(1 066 780)	(982 511)	(1 260 090)	(1 279 997)	(1 170 165)	(1 140 184)	(1 002 560)
Brutowinst	166 913	170 719	210 950	211 312	216 882	232 090	220 832	255 014	235 589	187 592	210 317
Algemene en administratieve lasten	(74 397)	(66 772)	(83 711)	(85 059)	(80 367)	(82 166)	(90 587)	(88 537)	(88 826)	(89 722)	(85 121)
Verkoop- en marketingkosten	(64 532)	(65 796)	(74 792)	(73 836)	(74 331)	(81 040)	(88 077)	(89 454)	(87 070)	(75 845)	(75 084)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(14 177)	(12 940)	(14 899)	(14 820)	(15 794)	(13 941)	(17 006)	(17 936)	(18 224)	(16 362)	(18 055)
Bijzondere waardeverminderingen	(3 365)	(1 110)	(1 555)	(5 260)	(10 800)	(10 362)	(12 280)	(1 400)	(32 042)	(11 912)	-
Overige bedrijfsopbrengsten/ (-uitgaven)	(31 766)	2 867	3 033	8 363	(10 075)	31	26 367	5 561	5 537	15 893	(799)
Winst of verlies van entiteiten waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast	439	6 008	711	1 741	935	1 608	1 899	(24)	1 013	1 538	611
Winst of verlies uit deelnemingen	0	0	0	(406)	1 164	7	265	2 013	312	(2 291)	684
Bedrijfresultaat (EBIT)	(20 885)	32 976	39 737	42 035	27 614	46 227	41 413	65 237	16 289	8 891	32 553
Renteopbrengsten en -lasten	(9 405)	(9 320)	(11 889)	(13 270)	(11 770)	(16 919)	(24 414)	(25 181)	(25 441)	(25 199)	(19 351)
Andere financiële opbrengsten en lasten	(1 940)	(2 271)	(2 450)	(3 414)	(5 325)	3 125	(2 022)	(3 566)	479	(2 735)	(2 180)
Financieel resultaat	(11 345)	(11 591)	(14 339)	(16 684)	(17 095)	(13 794)	(26 436)	(28 747)	(24 962)	(27 934)	(21 531)
Winst of verlies van de periode voor belastingen	(32 230)	21 385	25 398	25 351	10 519	32 433	14 977	36 490	(8 673)	(19 043)	11 022
Belastingen	(3 908)	(6 035)	(7 834)	(7 933)	4 108	(12 396)	(10 378)	(14 325)	(10 380)	(6 244)	196
Winst of verlies van de periode na belastingen	(36 138)	15 350	17 564	17 418	14 627	20 037	4 599	22 165	(19 053)	(25 287)	11 218
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	(188)	703	6 949	(626)	(2 179)	(2 587)	(5 851)
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep	(36 138)	15 350	17 564	17 418	14 439	20 740	11 548	21 539	(21 232)	(27 874)	5 367

VIII. Waarde- & risicobeheer

De Raad van Bestuur, hierin bijgestaan door het Auditcomité, bepaalt de politiek van de Groep inzake risicomanagement, waarbij rekening wordt gehouden met de omvang van de algemene ondernemingsrisico's die zij bereid is te aanvaarden.

Bedrijfsvoering en ondernemerschap gaan meestal gepaard met externe en interne onzekerheden. Als gevolg van deze onzekerheden dienen er onvermijdelijk op alle niveaus permanent beslissingen genomen worden die intrinsiek mogelijke risico's inhouden. Daarom en opdat een bedrijf haar doelstellingen zou kunnen realiseren, wordt het alsmaar belangrijker om de verschillende bedrijfsrisico's zo perfect mogelijk te omschrijven, in te schatten, te kwantificeren en prioritair te rangschikken. Een aangepast en adequaat risicomanagementsysteem dat bovendien kan terugvallen op performante controlemechanismen en best practices moet het mogelijk maken om de eventuele nefaste gevolgen van mogelijke risico's op de onderneming en haar bedrijfswaarde te vermijden, of op zijn minst te beheersen of te minimaliseren.

In 2008 heeft het managementcomité een catalogus opgesteld van de voornaamste bedrijfsrisico's waarmee de Groep Recticel in het kader van haar activiteiten geconfronteerd wordt.

In 2010 werd beslist om die catalogus te herzien zodat processen zouden kunnen worden bepaald om de zo geïdentificeerde risico's onder controle te houden en te beperken.

Te dien einde werd een externe consultant met de gepaste expertise terzake aangesteld om het managementcomité bij te staan en de analyse en vaststelling van de risico's te besturen.

De analyse werd uiteindelijk in de loop van 2011 afgewerkt en de nieuwe catalogus bedrijfsrisico's van de Groep Recticel werd toen door het managementcomité vastgelegd en daarna door de Raad van Bestuur goedgekeurd.

Daaruit volgt een lijst van 16 voornaamste risico's waarvoor werkgroepen werden samengesteld die in een eerste fase een geschikt en specifiek actieplan voor elk risico moeten uitwerken dat ze dan in een tweede fase moeten implementeren en controleren.

Er dient nochtans op te merken dat deze selectie geenszins alle risico's, die door de analyse aan het licht werden gebracht, exhaustief opsomt. Het gaat erom dat prioriteit wordt verleend aan de behandeling van welbepaalde risico's zonder alle overige risico's te verwaarlozen die tegelijkertijd constant onder de nodige toezicht en controle worden geplaatst.

Er kunnen zich namelijk risico's voordoen die de onderneming nog niet volledig heeft kunnen beoordelen en die momenteel worden geacht geen wezenlijke invloed te hebben maar die in een later stadium een nadelig effect zouden kunnen hebben op de resultaten van de onderneming. De risicomanagementsystemen van de Groep proberen interne en externe risico's tijdig te onderkennen. Het effect van sommige onder deze wordt opgevangen en beperkt door de bepalingen van de algemene handelsvoorwaarden (General Terms and Conditions (of Trade) - "GTC") van Recticel, dewelke beschikbaar zijn op de website www.recticel.com.

Deze meest relevante risico's zullen daarenboven in 2013 opnieuw worden onderworpen aan een grondige herziening op basis van een duidelijk omschreven methode.

RISICOFACTOREN

De volgende zijn de meest relevante risicofactoren voor de Groep Recticel, zoals blijkt uit de hierboven vermelde analyse.

1. Grondstofprijzen en -bronnen

Als producent en verwerker van polyurethaan is de Groep gevoelig voor schommelingen in de scheikundige grondstofprijzen. Het betreft voornamelijk polyolen en isocyanaten (TDI en MDI). Hoewel deze basisgrondstoffen derivaten zijn van aardolie evolueren hun marktprijzen verschillend tegenover deze van aardolieproducten op de wereldmarkt. Een belangrijke reden hiervoor ligt in het feit dat polyolen en isocyanaten verder verwijderd liggen in de aardolieverwerkende waardeketen. Teveel wijzigingen in de grondstofprijzen, het zeldzaam worden van of het tekort aan de nodige basisstoffen zouden Recticels bedrijfsvoering, bedrijfsresultaten en financiële toestand negatief kunnen beïnvloeden.

Gemiddeld maken de scheikundige grondstoffen ongeveer 40% van de kostprijs uit. Voor sommige toepassingen, zoals in Soepelschuim en Isolatie, kan dit zelfs nog hoger liggen.

Deze grondstoffen worden in de open markt aangekocht. Er bestaan geen mogelijkheden om zich in te dekken tegen grondstofprijsschommelingen.

De aankoop van scheikundige grondstoffen gebeurt gecentraliseerd en de centrale aankoopfunctie onderhandelt over de voorradingscontracten.

2. Naleving van wetten en reglementeringen. Contractuele verplichtingen.

De Recticel Groep zou negatief kunnen worden beïnvloed door schendingen van, aansprakelijkheden onder, en/of eenvoudigweg de niet-naleving van de verschillende wetten en reglementeringen die haar wereldwijde activiteiten beheersen.

Deze activiteiten zijn in het bijzonder onderworpen aan diverse milieuwetten en -reglementeringen, waardoor de Recticel Groep substantiële kosten voor naleving of voor geschillen zou kunnen oplopen.

Daarnaast kan de Groep andere belangrijke kosten kunnen oplopen voor het niet-naleven van contractuele verplichtingen alsook als de bepalingen die in de contracten werden bepaald, ontoereikend en zelfs ongeschikt zouden blijken.

3. Reputatie, communicatie, afkeer van chemische industrie.

De reputatie van de Groep Recticel als leverancier van betrouwbare en ethische producten kan te lijden hebben van evenementen of ongevallen buiten de wil van Recticel of ten gevolge van eigen daden. Zo kan het ook zijn bij een golf van wantrouwen van het publiek ten opzichte van chemische producten en hun gevaar die de chemische industrie in haar geheel, en Recticel in het bijzonder, zou kunnen aantasten alsook naar aanleiding van een ongelegen of ongelukkige communicatie.

4. Concurrenten en nieuwe spelers

Er bestaan risico's voor de omzet en de marktaandeel van de Groep Recticel niet alleen ten opzichte van nieuwe spelers die Recticel duidelijk concurrentie aandoen maar ook van de bestaande concurrenten die op elk moment nieuwe of revolutionaire producten op de markt kunnen brengen waardoor de concurrentiepositie van Recticel in het gedrang zou kunnen komen.

5. Activiteitsonderbreking

Het gaat om enige risico tot onderbreking van de productie- of distributieactiviteiten als gevolg van een incident, ongeval of alle mogelijke onverwachte gebeurtenissen in één of verschillende vestigingen.

6. Onevenwichtige structuur en concentratie van activiteiten

Een te hoge concentratie van de activiteiten op bepaalde klanten, technologieën alsook op bepaalde markten of geografische sectoren kan leiden tot nadelige gevolgen, ja zelfs strijdig worden met de ontwikkeling van de activiteiten van de Groep of met het bereiken van de strategische doelstellingen.

7. Analyse van projecten en investeringen

Het gevaar bestaat in een verkeerde of onvoldoende analyse van de projecten en investeringen ten opzichte van strategie en financieel resultaat, alsook van de risico's die ermee gepaard gaan.

De analyse gebeurt tot op heden op basis van richtlijnen inzake investeringen die door de Groep werden vastgelegd.

8. Veiligheid - Gezondheid - Milieu

Door de aard van zijn activiteiten blijft Recticel milieurijsico's lopen. De Groep gebruikt potentieel gevaarlijke stoffen en chemicaliën bij productontwikkeling en productieprocessen. Er bestaan risico's van accidentele verontreinigingen. Draaiboeken met precieze handelingsprocedures om zulke crisissituaties en de gevolgen ervan te bestrijden, zijn wijd verspreid in de organisatie.

Ongetwijfeld vormt de behandeling van die producten een gevaar voor de gezondheid van het personeel of alle andere bezoeker, in het bijzonder in het geval van niet-naleving van de veiligheidsregels die door Recticel zijn opgelegd.

9. Productaansprakelijkheid

Recticel produceert en verkoopt zowel half-afgewerkte producten als volledig afgewerkte duurzame consumptiegoederen (Slapcomfort en Isolatie). In beide gevallen kan de Groep blootgesteld worden aan vorderingen voor productaansprakelijkheid. De Groep tracht deze risico's op te vangen of te beperken via de productwaarborgen voorzien in de "GTC" en door de toepassing van een strikt kwaliteitscontrolesysteem. Om zich te beschermen tegen nadelige gevolgen van productaansprakelijkheid heeft de Groep tevens een aantal adequaat aangepaste algemene en productgebonden verzekeringspolissen afgesloten.

10. Efficiëntie en capaciteit

Inzake efficiëntie gaat het over het behouden en verbeteren van de activiteiten op het gebied van uitrusting en technologie op de productievestigingen en over de controle en de optimalisering van kosten en concurrentievermogen in de interne diensten.

Inzake capaciteit komt het erop neer dat aan de behoeften van onze klanten wordt beantwoord en dat tegelijkertijd vaste kosten optimaal worden verspreid tussen onze verschillende entiteiten en kosten en marges per éénheid onder controle blijven gehouden.

11. Waardering van prestatie

Door een ontoereikende of slechte selectie, waardering en reporting van de financiële en niet-financiële prestatieindicatoren kunnen de uitvoering en de opvolging van de strategische plannen van de Groep benadeeld worden.

12. Talentmanagement

De Groep heeft tot taak human resources aan te passen aan de behoeften die gepaard gaan met de strategie van de Groep. Geschikte Prestatiemanagement, Successieplanning en Leadershipstijlen dienen dan ook te worden uitgewerkt met het oog op de verwezenlijking van de doelstellingen.

13. Fiscaliteit

Eerst gaat het hier om het risico betreffende de naleving van de fiscale bepalingen en wetten die van kracht zijn in de verschillende landen waar de Groep Recticel aanwezig en actief is.

Dan komt het erop neer dat de fiscale gevolgen correct en nauwkeurig worden bestudeerd die gebonden zijn aan de schommeling van de bedrijfsresultaten en aan de structurele en contractuele reorganisatie van de activiteiten van de Groep.

14. Intellectuele eigendom

Recticel bezit, heeft aanvragen in behandeling voor en heeft tal van patenten die betrekking hebben op een veelheid van producten en softwaresystemen. Daarnaast bezit de Groep ook nog een ruim aantal merkrechten in verschillende landen. Recticel vertrouwt op een combinatie van octrooi-, auteurs- en merkrechten en de wetten op handelsmerken en geheimen, vertrouwelijkheidsprocedures, handelsgeheimen, contractuele bepalingen en licentieregelingen om de eigendomsrechten vast te leggen en te beschermen.

Daartegenover staat dat de Groep ernaar streeft, onder andere via een wachtsysteem voor technologie, om de intellectuele eigendomsrechten van derden scrupuleus te respecteren. Hoewel Recticel ervan overtuigd is dat haar producten de intellectuele eigendomsrechten van derden niet schenden, is het niet uitgesloten dat deze in de toekomst zulke inbreuken niet kunnen aanklagen.

15. Informatie, Communicatie en Technologie (ICT) risico's

Vandaag wordt een zeer grote meerderheid van Recticels handelingen en werkwijzen door centraal beheerde informatiesystemen geleid en opgevolgd. Het risico wordt gedefinieerd als het ontbreken van of het tekort aan betrouwbaarheid van zulke systemen.

16. Risico's bij joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Hoewel ernaar gestreefd wordt om binnen de Groep de verschillende potentiële risico's op eenzelfde (maar aangepast aan de aard) wijze te identificeren en te beheren, is dit niet steeds mogelijk of afdwingbaar. In het geval van joint ventures en geassocieerde ondernemingen of in het geval van coöperatie op middellange en lange termijn kunnen er afwijkende visies bestaan met de andere partner(s), waardoor (een volgens de Groep) soortgelijke behandeling van de risico's kan beperkt, of zelfs verhinderd, worden. De uiteenlopende benaderingen van deze risico's kunnen leiden tot gevolgen die verschillen met deze die de Groep zou hebben ondergaan of willen ondergaan.

RISICO-CONTROLE

Algemene operationele of industriële risico's worden doorgaans afgedekt door verzekeringscontracten die centraal beheerd worden. De voorwaarden van deze contracten worden op regelmatige basis herbekeken om er zeker van te zijn dat de dekkingen afdoende zijn en aangepast aan de risico's. De Groep bezit twee herverzekeringsfilialen met als belangrijkste taak de herverzekering binnen de Groep van het eigen risico verbonden aan de franchises, die de externe verzekeringspolissen ten laste leggen van de Groep.

De risico's en onzekerheden waarvoor voorzieningen werden aangelegd bij toepassing van de IFRS regels worden toegelicht onder noot III.518. bij het geconsolideerd financieel jaarverslag. Dit betreft meer bepaald de voorzieningen voor geschillen, productwaarborgen, leefmilieurisico's en reorganisatielasten.

De Interne Auditafdeling van Recticel participeert in de creatie, de implementatie en de naleving van de controleprocedures in brede zin. Daarnaast speelt de afdeling een belangrijke rol in de continue monitoring van de ondernemingsrisico's en verleent zij haar medewerking aan de fundamentele overdenking van de bedrijfsrisico's binnen Recticel.

Kerncijfers

in miljoen EUR

Groep Recticel	2009	2010	2011	2012	2013
Gecombineerde resultatenrekening					
Bedrijfsopbrengsten	1 276,7	1 348,4	1 378,1	1 319,5	1 258,6
REBITDA	106,9	104,0	88,6	87,7	72,8
EBITDA	102,3	83,5	88,8	78,2	27,7
REBIT	61,2	58,9	47,1	47,8	33,2
EBIT	46,2	27,6	42,0	36,8	(15,4)
Winst of verlies van de periode na belastingen	20,0	14,6	17,4	15,4	(36,1)
Rendabiliteitsratio's (gecombineerd)					
REBITDA / Bedrijfsopbrengsten	8,4%	7,7%	6,4%	6,6%	5,8%
EBITDA / Bedrijfsopbrengsten	8,0%	6,2%	6,4%	5,9%	2,2%
REBIT / Bedrijfsopbrengsten	4,8%	4,4%	3,4%	3,6%	2,6%
EBIT / Bedrijfsopbrengsten	3,6%	2,0%	3,0%	2,8%	-1,2%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep / Bedrijfsopbrengsten	1,6%	1,1%	1,3%	1,2%	-2,9%
Jaarlijkse groeipercentages (gecombineerd)					
Bedrijfsopbrengsten	-17,9%	5,6%	2,2%	-4,3%	-4,6%
REBITDA	23,1%	-2,7%	-14,8%	-1,1%	-17,0%
EBITDA	-6,0%	-18,3%	6,3%	-12,0%	-64,6%
REBIT	93,1%	-3,7%	-20,0%	1,5%	-30,6%
EBIT	11,6%	-40,3%	52,2%	-12,5%	-141,8%
Winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep	79,6%	-30,4%	20,7%	-11,9%	n.r.
Geconsolideerde balans					
Vaste activa	406,0	402,0	381,0	390,7	375,1
Vlottende activa	351,9	375,4	347,1	310,7	311,4
TOTAAL ACTIVA	757,9	777,5	728,1	701,4	686,5
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen	226,0	241,7	248,8	241,1	186,8
Verplichtingen op meer dan één jaar	254,5	235,9	195,0	213,4	195,2
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	277,4	299,9	284,4	251,4	307,9
TOTAAL PASSIVA	757,9	777,5	728,1	705,9	689,9
Netto werkkapitaal	92,8	85,4	85,1	93,2	53,6
Beurskapitalisatie (31 december)	189,7	157,6	149,6	172,6	165,1
Minderheidsbelangen	335,7	387,0	281,5	325,1	328,1
Netto financiële schuld	189,7	157,6	149,6	172,6	165,1
WAARDE VAN DE ONDERNEMING	335,7	387,0	281,5	325,1	328,1
Ratio's financiële structuur (gecombineerd)					
Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen (minderheidsbelangen inbegrepen)	84%	65%	60%	72%	88%
Totaal eigen vermogen (minderheidsbelangen inbegrepen) / Balanstotaal	30%	31%	34%	34%	27%
Current ratio	1,3	1,3	1,2	1,2	1,0
Waarderingsratio's					
Price / Earnings (Beurskapitalisatie (31 dec)/ Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep)	7,0	15,9	7,6	9,9	n.r.
Waarde van de onderneming / EBITDA	3,3	4,6	3,2	4,2	11,8
Prijs / Boekwaarde (=Beurskapitalisatie / Boekwaarde (aandeel Groep))	0,65	0,95	0,53	0,63	0,87

in miljoen EUR					
Groep Recticel	2009	2010	2011	2012	2013
Gecombineerde bedrijfsopbrengsten per segment					
Soepelschuim	570,6	602,7	596,2	588,3	583,4
Slaapcomfort	312,6	293,3	292,2	276,5	283,0
Isolatie	166,5	187,4	223,1	220,7	220,0
Automobiel	289,4	324,9	324,8	289,7	258,4
Eliminaties	(62,4)	(59,9)	(58,1)	(55,7)	(86,2)
Totaal bedrijfsopbrengsten	1 276,7	1 348,4	1 378,1	1 319,5	1 258,6
in million EUR					
Gecombineerde EBITDA per segment					
Soepelschuim	45,1	22,2	22,6	24,3	(2,4)
als % van bedrijfsopbrengsten	7,9%	3,7%	3,8%	4,1%	-0,4%
Slaapcomfort	41,1	17,3	16,6	12,8	10,4
als % van bedrijfsopbrengsten	13,1%	5,9%	5,7%	4,6%	3,7%
Isolatie	40,3	35,5	39,5	36,1	27,6
als % van bedrijfsopbrengsten	24,2%	18,9%	17,7%	16,4%	12,5%
Automobiel	(6,9)	26,9	24,4	22,5	10,4
als % van bedrijfsopbrengsten	-2,4%	8,3%	7,5%	7,8%	4,0%
Corporate	(17,3)	(18,3)	(14,3)	(14,5)	(18,3)
Totaal EBITDA	102,3	83,5	88,8	81,1	27,7
als % van bedrijfsopbrengsten	8,0%	6,2%	6,4%	6,1%	2,2%
in million EUR					
Gecombineerde EBIT per segment					
Soepelschuim	25,8	1,2	7,5	9,8	(16,4)
als % van bedrijfsopbrengsten	4,5%	0,2%	1,3%	1,7%	-2,8%
Slaapcomfort	33,8	11,5	10,9	7,3	3,8
als % van bedrijfsopbrengsten	10,8%	3,9%	3,7%	2,6%	1,4%
Isolatie	37,2	32,1	35,8	32,1	21,9
als % van bedrijfsopbrengsten	22,3%	17,2%	16,1%	14,6%	10,0%
Automobiel	(32,2)	1,6	2,8	5,9	(5,3)
als % van bedrijfsopbrengsten	-11,1%	0,5%	0,8%	2,0%	-2,1%
Corporate	(18,3)	(18,8)	(15,0)	(15,3)	(19,4)
Totaal EBITDA	46,2	27,6	42,0	39,7	(15,4)
als % van bedrijfsopbrengsten	3,6%	2,0%	3,0%	3,0%	-1,2%
in million EUR					
Investerings versus Afschrijvingen					
Investerings in immateriële en materiële vaste activa	24,1	35,2	33,4	52,3	30,5
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief afschrijvingen op consolidatieverschillen)	56,1	55,9	46,2	41,4	43,1
Investerings / Bedrijfsopbrengsten	1,9%	2,6%	2,4%	4,0%	2,4%
Informatie per aandeel					
Aantal aandelen (31 december)	28 931 456	28 931 456	28 931 456	28 931 456	28 947 356
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)	28 931 456	28 931 456	28 931 456	28 931 456	28 498 521
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwateringseffect)	28 931 456	29 329 026	33 769 050	33 990 837	28 498 521
in EUR					
REBITDA	3,69	3,60	3,06	3,03	2,55
EBITDA	3,54	2,89	3,07	2,70	0,97
REBIT	2,11	2,04	1,63	1,65	1,16
EBIT	1,60	0,95	1,45	1,27	(0,54)
Winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep - Basis ⁽¹⁾	0,72	0,50	0,60	0,53	(1,27)
Winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep - Verwaterd	0,72	0,49	0,55	0,49	(1,27)
Bruto dividend	0,25	0,27	0,28	0,29	0,20
Uitbetalingsratio	35%	54%	46%	55%	n.r.
Price / Earnings ratio ⁽²⁾	7,0	15,9	7,6	9,9	n.r.
Netto boekwaarde (aandeel Groep)	7,80	8,35	8,60	8,33	6,45
⁽¹⁾ berekend op het gewogen aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)					
⁽²⁾ gebaseerd op de prijs van het aandeel op 31 december. Earnings = winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep per aandeel.					
in EUR					
Koers van het aandeel (in EUR)					
op 31 december	5,03	7,93	4,56	5,27	5,63
laagste van het jaar	1,95	5,04	3,78	4,26	4,63
hoogste van het jaar	6,00	8,64	8,20	6,25	6,82
gemiddeld dagvolume (eenheden)	31 981	68 246	36 840	19 748	36 049

Colophon

Recticel N.V./S.A.

Olympiadenlaan 2
B - 1140 Brussels
T. +32 (0)2 775 18 11
F. +32 (0)2 775 19 90

External Communications & Investor Relations Manager

Michel De Smedt
T. + 32 (0)2 775 18 09
F. + 32 (0)2 775 19 91
desmedt.michel@recticel.com

Dit verslag is beschikbaar in het Nederlands en het Engels.
Ce rapport est disponible en néerlandais et anglais.
This report is available in English and Dutch.

You can also download this Annual Report on www.recticel.com

Concept & Prepress: Lemon - Carlos Pavez
General Coordination: Michel De Smedt

Thanks to all colleagues who contributed to the realisation of this Annual Report.

www.recticel.com

