

RECTICEL – JAARRESULTATEN 2013

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 11 toe te passen. Bijgevolg worden de joint ventures, die voordien opgenomen werden door toepassing van de proportionele consolidatiemethode, voortaan geconsolideerd op basis van de equity-methode. Hierna zullen alle verwijzingen naar "**geconsolideerde**" gegevens steeds betrekking hebben op de officiële gegevens mits toepassing van IFRS 11.

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.

Duiding bij de gebruikte terminologie vindt u in de woordenlijst achteraan in dit persbericht.

Alle vergelijkingen zijn met de vergelijkbare periode van 2012, tenzij anders aangegeven. De vermelde cijfers zijn geauditeerd.

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%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	16,5%	17,1%	
EBITDA	66,0	13,6	-79,3%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	6,4%	1,4%	
EBIT	33,0	(20,9)	n.a.
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	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 1

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-recurrent 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

in miljoen EUR	1H12	2H12	FY12 ²	1H13	2H13	FY13	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%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>16,6%</i>	<i>15,3%</i>	<i>16,0%</i>	<i>15,0%</i>	<i>16,6%</i>	<i>15,8%</i>			
REBITDA ¹	48,9	38,7	87,7	33,3	39,5	72,8	-31,9%	2,1%	-16,9%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>7,2%</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,6%</i>	<i>5,3%</i>	<i>6,3%</i>	<i>5,8%</i>			
EBITDA ¹	44,5	33,6	78,2	20,2	7,5	27,7	-54,6%	-77,7%	-64,5%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>6,5%</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,9%</i>	<i>3,2%</i>	<i>1,2%</i>	<i>2,2%</i>			
REBIT ¹	29,3	18,6	47,8	13,4	19,8	33,2	-54,1%	6,7%	-30,5%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>4,3%</i>	<i>2,9%</i>	<i>3,6%</i>	<i>2,1%</i>	<i>3,2%</i>	<i>2,6%</i>			
EBIT ¹	24,4	12,4	36,8	(0,8)	(14,5)	(15,3)	-103,5%	-217,2%	-141,7%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>3,6%</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,8%</i>	<i>-0,1%</i>	<i>-2,3%</i>	<i>-1,2%</i>			
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 2

² Zie voorwoord 2 op pagina 1

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 – Ingenieria 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

<i>in miljoen EUR</i>	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

2H/2012	2H/2013	Δ 2H	<i>in miljoen EUR</i>	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%

3Kw/2012	3Kw/2013	Δ 3Kw	<i>in miljoen EUR</i>	4Kw/2012	4Kw/2013	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%	Automotive	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 GECOMBINEERDE 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 omzetsdaling 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 wegens 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 omzetsdaling van de Groep kan worden toegeschreven aan het segment Automobielen (-10,8%) ten gevolge van de zwakke Europese automobielenmarkten 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.

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%
Automobielen	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 1

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 1

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. Daarnaast werden ook de activiteiten van het segment Slaapcomfort in Duitsland verder gestroomlijnd.

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 ¹	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 ¹	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 1

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**

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.

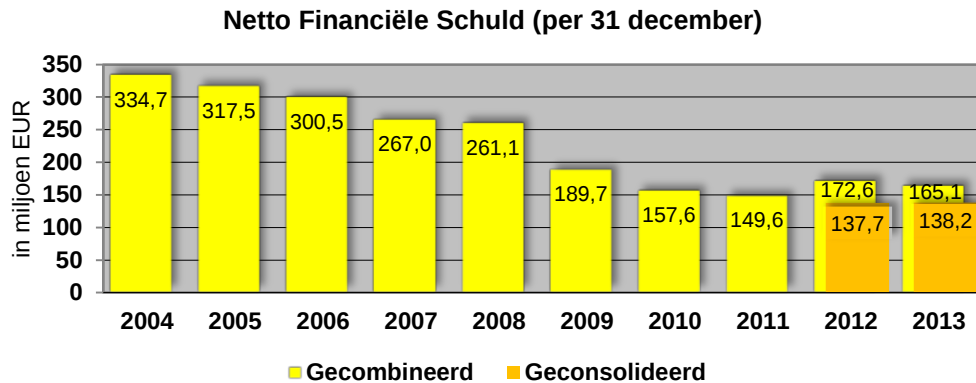
Het **totaal eigen vermogen** op 31 december 2012 werd aangepast ¹ in overeenstemming met de nieuwe standaard IAS 19. Deze aanpassing had een impact van EUR -19,5 miljoen op het eigen vermogen, van EUR 260,6 miljoen naar EUR 241,1 miljoen. Op 31 december 2013 bedroeg het geconsolideerde eigen vermogen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

¹ Zie voorwoord 2 op pagina 1

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.

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.

- **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

in miljoen EUR	1H12	2H12	FY12	1H13	2H13	FY13	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%
als % van bedrijfsopbrengsten	5,7%	4,2%	5,0%	5,0%	5,4%	5,2%			
EBITDA	14,8	8,7	23,5	12,6	(14,9)	(2,3)	-14,7%	-	-
als % van bedrijfsopbrengsten	4,9%	3,1%	4,0%	4,2%	-5,2%	-0,4%			
REBIT	10,6	5,0	15,6	8,9	9,2	18,0	-16,8%	83,9%	15,3%
als % van bedrijfsopbrengsten	3,5%	1,8%	2,7%	3,0%	3,2%	3,1%			
EBIT	7,7	1,3	9,0	6,4	(22,8)	(16,4)	-16,3%	-	-
als % van bedrijfsopbrengsten	2,5%	0,5%	1,5%	2,2%	-8,0%	-2,8%			

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 Elia (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

in miljoen EUR	1H12	2H12	FY12	1H13	2H13	FY13	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
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.

Herstructureringsmaatregelen in Oostenrijk en 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

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

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-/marktmix.

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 1^{ste} jaarhelft ondanks de relatief zwakke bouwmarkten.

7.4. AUTOMOBIEL

in miljoen EUR	1H12	2H12	FY12	1H13	2H13	FY13	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.

ooo

BIJLAGEN

Alle hierin opgenomen cijfers en tabellen werden opgesteld in overeenstemming met de opname- en waarderingsgrondslagen van de IFRS zoals aanvaard binnen de Europese Unie. De gehanteerde waarderingsprincipes, zoals weergegeven in het laatst beschikbare jaarverslag van 31 december 2012, behalve voor IAS 19R en IFRS 11, werden consequent toegepast voor de in dit persbericht opgenomen cijfers.

De analyse van het risicomanagement staat beschreven in het jaarverslag dat beschikbaar is/zal zijn op www.recticel.com.

1. Geconsolideerde winst- & verliesrekening

in miljoen EUR	1H12	2H12	FY2012 ¹	1H13	2H13	FY2013
Bedrijfsopbrengsten	532,1	502,9	1 035,1	494,7	482,0	976,8
Distributiekosten	(26,9)	(27,5)	(54,5)	(26,6)	(26,3)	(52,9)
Kostprijs van de omzet	(414,2)	(395,6)	(809,9)	(391,4)	(365,5)	(756,9)
Brutowinst	90,9	79,8	170,7	76,7	90,3	166,9
Algemene en administratieve kosten	(32,6)	(34,2)	(66,8)	(32,3)	(42,1)	(74,4)
Verkoop- en marketingkosten	(33,1)	(32,7)	(65,8)	(33,4)	(31,1)	(64,5)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(6,3)	(6,7)	(12,9)	(5,4)	(8,8)	(14,2)
Bijzondere waardeverminderingen	0,0	(1,1)	(1,1)	(1,2)	(2,2)	(3,4)
Overige bedrijfsopbrengsten (1)	4,4	10,3	14,7	4,1	5,2	9,3
Overige bedrijfsuitgaven (2)	(4,8)	(7,0)	(11,9)	(13,3)	(27,8)	(41,1)
Totaal overige bedrijfsopbrengsten/(-uitgaven)	(0,4)	3,3	2,9	(9,2)	(22,5)	(31,8)
Winst of verlies van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	3,3	2,7	6,0	2,2	(1,8)	0,4
Winst of verlies uit deelnemingen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	21,9	11,0	33,0	(2,6)	(18,3)	(20,9)
Renteopbrengsten	0,5	0,4	1,0	0,4	0,4	0,8
Rentelasten	(5,2)	(5,1)	(10,3)	(4,8)	(5,4)	(10,2)
Andere financiële opbrengsten	5,1	3,6	8,8	4,9	6,6	11,5
Andere financiële lasten	(6,1)	(5,0)	(11,1)	(6,1)	(7,4)	(13,4)
Financieel resultaat	(5,6)	(6,0)	(11,6)	(5,6)	(5,8)	(11,3)
Winst of verlies van de periode voor belastingen	16,4	5,0	21,4	(8,2)	(24,1)	(32,2)
Belastingen op het resultaat	(4,2)	(1,8)	(6,0)	(2,0)	(1,9)	(3,9)
Winst of verlies van de periode na belastingen	12,2	3,2	15,4	(10,1)	(26,0)	(36,1)
waarvan toerekenbaar aan de Groep	12,2	3,2	15,4	(10,1)	(26,0)	(36,1)
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

2. Resultaat per aandeel

in EUR	2012 ¹	2013	Δ
Aantal uitstaande aandelen	28 931 456	28 947 356	0,1%
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)	28 931 456	28 498 521	-1,5%
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwateringseffect)	33 990 837	28 498 521	-16,2%
EBITDA	2,28	0,48	-79,0%
EBIT	1,14	(0,73)	-164,3%
Winst of verlies voor de periode voor belastingen	0,74	(1,13)	-253,0%
Winst of verlies voor de periode na belastingen	0,53	(1,27)	-339,0%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep - basis	0,53	(1,27)	-339,0%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep - verwaterd	0,55	(1,27)	-329,4%
Netto boekwaarde	8,33	6,45	-22,6%

¹ Zie voorwoord 2 op pagina 1

3. Geconsolideerd totaal resultaat

in miljoen EUR	1H12	2H12	FY2012 ¹	1H13	2H13	FY2013
Winst of verlies over de periode na belastingen	12,2	3,2	15,4	(10,1)	(26,0)	(36,1)
Overig totaal resultaat						
Componenten die later niet zullen erkend worden in de resultatenrekening						
Herwaardering	0,0	0,0	0,0	(0,1)	0,1	0,0
Actuariële winsten en verliezen opgenomen in het eigen vermogen	(0,1)	(7,3)	(7,5)	(2,9)	(1,1)	(4,0)
Uitgestelde belastingen op actuariële winsten en verliezen	0,3	1,5	1,9	0,1	(0,0)	0,1
Totaal	0,2	(5,8)	(5,6)	(2,9)	(1,0)	(3,9)
Componenten die later mogelijks kunnen erkend worden in de resultatenrekening						
Rente-indekkingsreserves	(0,7)	(0,6)	(1,4)	2,1	0,1	2,2
Valuta-indekkingsreserves	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<u>Indekkingsreserves voor investeringen (netto)</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,1</u>	<u>(0,1)</u>	<u>0,0</u>
Indekkingsreserves	(0,7)	(0,6)	(1,4)	2,2	0,0	2,2
Investeringsherwaarderingsreserves	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)
Wisselkoersverschillen	2,5	0,3	2,8	(3,5)	(2,6)	(6,1)
Uitgestelde belastingen op reserves voor rente-indekkingen	0,0	(0,0)	(0,0)	(0,0)	0,2	0,1
	0,2	0,2	0,5	(0,7)	(0,0)	(0,7)
Totaal	2,0	(0,1)	1,9	(2,0)	(2,5)	(4,5)
Overig globaal resultaat, netto na belastingen	2,2	(5,9)	(3,7)	(4,9)	(3,5)	(8,4)
Totaal globaal resultaat voor de periode	14,3	(2,7)	11,7	(15,0)	(29,5)	(44,6)
Totaal resultaat over de periode	14,3	(2,7)	11,7	(15,0)	(29,5)	(44,6)
waarvan toerekenbaar aan de Groep	14,3	(2,7)	11,7	(15,0)	(29,5)	(44,6)
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

¹ Zie voorwoord 2 op pagina 1

4. Geconsolideerde balans

in miljoen EUR	31 DEC 2012 ¹	31 DEC 13	Δ
Immateriële activa	11,1	12,0	7,2%
Consolidatieverschillen (goodwill)	25,1	24,6	-2,0%
Materiële vaste activa	219,2	204,6	-6,6%
Vastgoedbeleggingen	4,5	3,3	-25,2%
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	69,1	72,5	4,9%
Andere financiële activa en deelnemingen beschikbaar voor verkoop	0,3	0,4	25,6%
Vorderingen op meer dan één jaar	10,2	11,0	8,1%
Uitgestelde belastingen	49,5	48,9	-1,2%
Vaste activa	389,0	377,4	-3,0%
Voorraden en bestellingen in uitvoering	91,0	94,0	3,3%
Handelsvorderingen	78,4	64,5	-17,7%
Overige korte-termijn activa	56,5	46,4	-18,0%
Terug te vorderen belastingen	3,7	3,9	3,1%
Activa beschikbaar voor verkoop	0,0	0,1	33,3%
Geldmiddelen en kasequivalenten	18,5	26,2	41,6%
Viottende activa	248,2	235,0	-5,3%
TOTAAL ACTIVA	637,3	612,4	-3,9%

in miljoen EUR	31 DEC 2012 ¹	31 DEC 13	Δ
Eigen vermogen voor minderheidsbelangen	241,1	186,8	-22,5%
Minderheidsbelangen	0,0	0,0	-
Totaal eigen vermogen	241,1	186,8	-22,5%
Pensioenen en overige voorzieningen	54,0	52,7	-2,4%
Uitgestelde belastingen en belastingslatenties	7,3	8,2	13,0%
Rentedragende financiële verplichtingen	120,5	98,8	-18,0%
Overige leningen	0,7	0,4	-36,9%
Verplichtingen op meer dan één jaar	182,4	160,2	-12,2%
Pensioenen en overige voorzieningen	2,7	8,5	221,2%
Rentedragende financiële verplichtingen	36,5	66,2	81,5%
Handelsverplichtingen	86,1	81,7	-5,0%
Belastingen	2,1	3,1	49,0%
Overige verplichtingen	86,5	105,9	22,4%
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	213,8	265,5	24,2%
TOTAAL PASSIVA	637,3	612,4	-3,9%

in miljoen EUR	31 DEC 2012 ¹	31 DEC 13	Δ
Netto financiële schuld	137,7	138,2	0,4%
Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	57%	74%	
Totaal eigen vermogen / Totaal activa	38%	30%	

¹ Zie voorwoord 2 op pagina 1

5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in miljoen EUR	31 DEC 2012 ¹	31 DEC 13	Δ
EBIT	33,0	(20,9)	nr
Afschrijvingen en waardeverminderingen	33,0	34,5	4,6%
Resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(6,0)	(0,4)	-92,7%
Overige non-cash elementen	(15,5)	(0,6)	-96,2%
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	44,5	12,6	-71,6%
Wijziging werkkapitaal	(19,6)	14,3	nr
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	24,8	26,9	8,4%
Winstbelasting	(3,9)	(2,0)	-48,0%
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (a)	20,9	24,9	18,9%
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten (b)	(22,1)	(8,5)	-61,5%
Betaalde interesten (1)	(9,8)	(7,8)	-20,9%
Betaalde dividenden (2)	(8,1)	(8,4)	3,6%
Toename (Afname) van kapitaal (3)	0,0	0,1	nr
Toename (Afname) van financiële verplichtingen (3)	(9,9)	7,5	nr
Overige (4)	0,0	0,0	nr
Kasstroom uit financieringsactiviteiten (c)=(1)+(2)+(3)+(4)	(27,8)	(8,6)	-69,0%
Effect van wisselkoerswijzigingen (d)	(0,8)	0,1	nr
Effect van wijzigingen van de consolidatiekring (e)	0,9	(0,1)	nr
Wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten (a)+(b)+(c)+(d)+(e)	(28,8)	7,7	nr
FREE CASH FLOW (a)+(b)+(1)	(11,0)	8,6	nr

¹ Zie voorwoord 2 op pagina 1

6. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in miljoen EUR	Kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen	Herwaarderings reserve investeringen	Actuariële winsten en verliezen	IFRS 2 Overige kapitaals- reserves	Niet- uitgekeerde reserves	Omrekenings- verschillen	Afdek-kings- reserves	Eigen vermogen, voor minder- heids- belangen	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen, minderheids- belangen inbegrepen
Per einde van vorige verslagperiode (31 december 2012 - zoals gepubliceerd)	72,3	107,0	0,0	0,0	0,0	2,6	92,4	(6,0)	(7,8)	260,6	0,0	260,6
Wijzigingen in boekhoudnormen	0,0	0,0	0,0	0,0	(5,6)	0,0	(13,8)	(0,1)	0,0	(19,5)	0,0	(19,5)
Per einde van vorige verslagperiode (31 december 2012 - herwerkt voor IAS 19R)	72,3	107,0	0,0	0,0	(5,6)	2,6	78,6	(6,1)	(7,8)	241,1	0,0	241,1
Dividenden	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(8,4)	0,0	0,0	(8,4)	0,0	(8,4)
Opties op aandelen (IFRS 2)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Wijzigingen in onderschreven kapitaal	0,0	0,0	(1,7)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,7)	0,0	(1,7)
Bewegingen toerekenbaar aan eigenaars van de moedermaatschappij	0,0	0,0	(1,7)	0,0	0,0	0,2	(8,4)	0,0	0,0	(9,8)	0,0	(9,8)
Winst of verlies over de verslagperiode	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(36,1)	0,0	0,0	(36,1)	0,0	(36,1)
Overige totaal resultaat	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(3,9)	0,0	0,0	(6,0)	1,6	(8,4)	0,0	(8,4)
Per einde van de verslagperiode (30 december 2013)	72,4	107,0	(1,7)	(0,0)	(9,5)	2,8	34,1	(12,1)	(6,2)	186,8	0,0	186,8

7. Reconciliatie Gecombineerde cijfers met Geconsolideerde cijfers

7.a. Winst- en verliesrekening

in miljoen EUR	2012			Geconsolideerd	2013		Δ 13/12
	zoals gepubliceerd	Impact IAS 19R	Impact IFRS 11		Geconsolideerd	Geconsolideerd	
Bedrijfsopbrengsten	1 319,5	0,0	(284,4)	1 035,1	976,8	-5,6%	
Distributiekosten	(65,8)	0,0	11,4	(54,5)	(52,9)	-2,8%	
Kostprijs van de omzet	(1 042,7)	0,0	232,8	(809,9)	(756,9)	-6,5%	
Brutowinst	211,0	0,0	(40,2)	170,7	166,9	-2,2%	
Algemene en administratieve kosten	(83,7)	0,0	16,9	(66,8)	(74,4)	11,4%	
Verkoop- en marketingkosten	(74,8)	0,0	9,0	(65,8)	(64,5)	-1,9%	
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(14,9)	0,0	2,0	(12,9)	(14,2)	9,6%	
Bijzondere waardeverminderingen	(1,6)	0,0	0,4	(1,1)	(3,4)	203,2%	
Overige bedrijfsopbrengsten (1)	15,3	0,0	(0,5)	14,7	9,3	-36,5%	
Overige bedrijfsuitgaven (2)	(12,2)	(3,0)	3,3	(11,9)	(41,1)	246,8%	
Totaal overige bedrijfsopbrengsten/(-uitgaven) (1)+(2)	3,0	(3,0)	2,8	2,9	(31,8)	n.r.	
Winst of verlies van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	0,7	0,0	5,3	6,0	0,4	-92,7%	
Winst of verlies uit deelnemingen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.r.	
EBIT	39,7	(3,0)	(3,8)	33,0	(20,9)	n.r.	
Renteopbrengsten	0,4	0,0	0,5	1,0	0,8	-20,2%	
Rentelasten	(12,3)	0,0	2,0	(10,3)	(10,2)	-1,0%	
Andere financiële opbrengsten	15,1	(2,4)	(3,9)	8,8	11,5	30,6%	
Andere financiële lasten	(17,6)	2,0	4,5	(11,1)	(13,4)	21,3%	
Financieel resultaat	(14,3)	(0,4)	3,2	(11,6)	(11,3)	-2,1%	
Winst of verlies van de periode voor belastingen	25,4	(3,4)	(0,6)	21,4	(32,2)	n.r.	
Belastingen op het resultaat	(7,8)	1,2	0,6	(6,0)	(3,9)	-35,2%	
Winst of verlies van de periode na belastingen	17,6	(2,2)	0,0	15,4	(36,1)	n.r.	
waarvan toerekenbaar aan de Groep	17,6	(2,2)	0,0	15,4	(36,1)	n.r.	
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	

7.b. Balans

in miljoen EUR	2012			2013		
	zoals gepubliceerd	Impact IAS 19R	Impact IFRS 11	Geconsolideerd	Geconsolideerd	Δ 13/12
Immateriële activa	13,0	0,0	(1,9)	11,1	12,0	7,2%
Consolidatieverschillen (goodwill)	35,0	0,0	(9,9)	25,1	24,6	-2,0%
Materiële vaste activa	270,9	0,0	(51,7)	219,2	204,6	-6,6%
Vastgoedbeleggingen	4,5	0,0	0,0	4,5	3,3	-25,2%
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	13,8	0,0	55,3	69,1	72,5	4,9%
Andere financiële activa en deelnemingen beschikbaar voor verkoop	0,4	0,0	(0,0)	0,3	0,4	25,6%
Vorderingen op meer dan één jaar	7,7	0,0	2,5	10,2	11,0	8,1%
Uitgestelde belastingen	45,5	4,5	(0,5)	49,5	48,9	-1,2%
Vaste activa	390,7	4,5	(6,2)	389,0	377,4	-3,0%
Voorraden en bestellingen in uitvoering	116,6	0,0	(25,6)	91,0	94,0	3,3%
Handelsvorderingen	114,5	0,0	(36,2)	78,4	64,5	-17,7%
Overige korte-termijn activa	48,1	0,0	8,4	56,5	46,4	-18,0%
Terug te vorderen belastingen	4,3	0,0	(0,6)	3,7	3,9	3,1%
Activa beschikbaar voor verkoop	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	33,3%
Geldmiddelen en kasequivalenten	27,0	0,0	(8,5)	18,5	26,2	41,6%
Vlottende activa	310,7	0,0	-62,4	248,2	235,0	-5,3%
TOTAAL ACTIVA	701,4	4,5	(68,6)	637,3	612,4	-3,9%
Eigen vermogen voor minderheidsbelangen	260,6	(19,5)	0,0	241,1	186,8	-22,5%
Minderheidsbelangen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.r.
Totaal eigen vermogen	260,6	(19,5)	0,0	241,1	186,8	-22,5%
Pensioenen en overige voorzieningen	37,8	24,2	(8,0)	54,0	52,7	-2,4%
Uitgestelde belastingen en	8,6	(0,1)	(1,2)	7,3	8,2	13,0%
Rentedragende financiële verplichtingen	142,5	0,0	(22,0)	120,5	98,8	-18,0%
Overige leningen	0,5	0,0	0,2	0,7	0,4	-36,9%
Verplichtingen op meer dan één jaar	189,4	24,0	(31,0)	182,4	160,2	-12,2%
Pensioenen en overige voorzieningen	3,1	0,0	(0,4)	2,7	8,5	221,2%
Rentedragende financiële verplichtingen	57,8	0,0	(21,4)	36,5	66,2	81,5%
Handelsverplichtingen	105,0	0,0	(18,9)	86,1	81,7	-5,0%
Belastingen	2,3	0,0	(0,2)	2,1	3,1	49,0%
Overige verplichtingen	83,2	0,0	3,3	86,5	105,9	22,4%
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	251,4	0,0	(37,6)	213,8	265,5	24,2%
TOTAAL PASSIVA	701,4	4,5	(68,6)	637,3	612,4	-3,9%

8. Verklaring van de commissaris

Aan de Raad van Bestuur

De commissaris bevestigt dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correcties aan het licht hebben gebracht die in de boekhoudkundige informatie, opgenomen in het persbericht, zou moeten worden doorgevoerd.

Diegem, 27 februari 2014

De Statutaire Commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door William Blomme

Lexicon

EBITDA	: = EBIT + waardevermindering, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op activa.
Netto financiële schuld	: = rentedragende financiële verplichtingen - geldmiddelen en kasequivalenten - activa beschikbaar voor verkoop + marktwaarde nettopositie afdekkingsderivaten. De rentedragende financiële verplichtingen zijn exclusief de kredietbedragen die zijn opgenomen in het kader van de factoring/forfeiting-programma's zonder verhaal
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)..
REBITDA	: = EBITDA voor niet-recurrente elementen; REBIT = EBIT voor niet-recurrente elementen.

Onzekerheidsrisico's over de gestelde vooruitzichten

Dit persbericht bevat vooruitzichten die risico's en onzekerheden inhouden, onder andere inzake de verklaringen over plannen, doelstellingen, verwachtingen en/of voornemens van de Groep Recticel, inclusief zijn dochtervennootschappen. De aandachtige lezer wordt erop gewezen dat dergelijke vooruitzichten zowel gekende als ongekende risico's inhouden en/of onderhevig kunnen zijn aan aanzienlijke bedrijfs-, macro-economische en concurrentiële onzekerheden en onvoorziene omstandigheden, die voor een groot deel buiten de controle van de Groep Recticel vallen. Mocht één of meerdere van deze risico's, onzekerheden of, onvoorziene of onverwachte omstandigheden zich voordoen, of indien de onderliggende veronderstellingen onjuist zouden blijken, dan kunnen de uiteindelijke financiële resultaten van de Groep mogelijks ernstig afwijken van de vooropgestelde, verwachte, geraamde of geëxtrapoleerde resultaten. Dientengevolge neemt noch Recticel, nog enig ander persoon enige verantwoordelijkheid op zich voor de juistheid van deze vooruitzichten.

Financiële kalender

Jaarresultaten 2013	28.02.2014 (voor beursopening)
Eerste kwartaal 2014 trading update	07.05.2014 (voor beursopening)
Algemene Jaarvergadering	27.05.2014 (om 10:00u CET)
Eerste halfjaarresultaten 2014	29.08.2014 (voor beursopening)
Derde kwartaal <i>trading update</i> 2014	31.10.2014 (voor beursopening)

Voor bijkomende informatie

RECTICEL - Olympiadenlaan 2, B-1140 Brussels (Evere)	
<u>PERS</u>	<u>INVESTOR RELATIONS</u>
Mr Olivier Chapelle Tel: +32 2 775 18 01	Mr Michel De Smedt Mobile: +32 479 91 11 38
chapelle.olivier@recticel.com	desmedt.michel@recticel.com

Recticel in een notendop

Recticel is een Belgische Groep die sterk is uitgebouwd in Europa maar ook actief is in de rest van de wereld. Recticel heeft 100 vestigingen in 28 landen.

Recticel draagt bij tot uw dagelijks comfort met schuimvullingen voor zitmeubelen, met matrassen en lattenbodems van topmerken, met isolatiemateriaal, interieurcomfort voor auto's en allerlei andere producten voor industriële en huishoudelijke toepassingen.

Recticel is de Groep achter gerenommeerde merken in slaapcomfort (Beka®, Lattoflex®, Literie Bultex®, Schlaraffia®, Sembella®, Swissflex®, Superba®, Ubica®, ...). De divisie Isolatie levert thermische isolatieproducten van hoge kwaliteit onder de bekende merknamen Eurowall®, Powerroof®, Powerdeck® en Powerwall®.

Recticel wordt gedreven door technologische vooruitgang en vernieuwing, wat geleid heeft tot een revolutionaire doorbraak bij de grootste namen in de auto-industrie.

In 2013 haalde Recticel een gecombineerde omzet van EUR 1,26 miljard (geconsolideerde omzet volgens IFRS 11: EUR 0,98 miljard).

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



Dit persbericht is beschikbaar in het Nederlands, het Frans en het Engels op de website www.recticel.com.