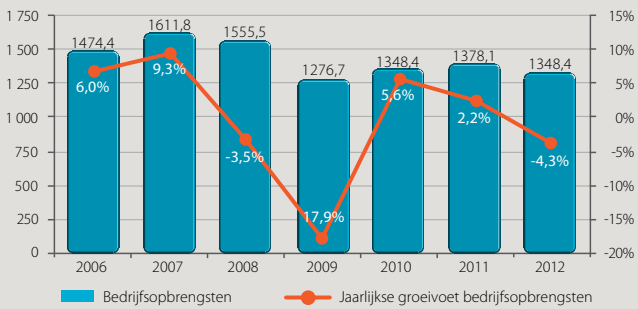


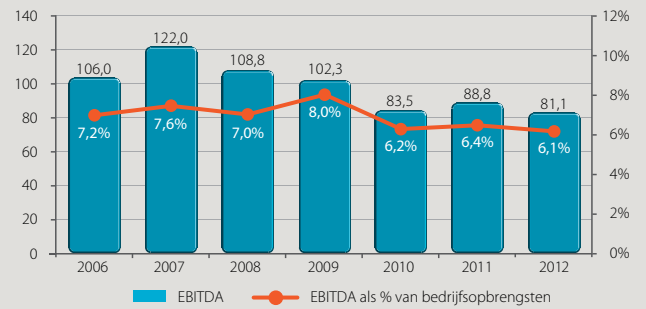


JAARVERSLAG 2012

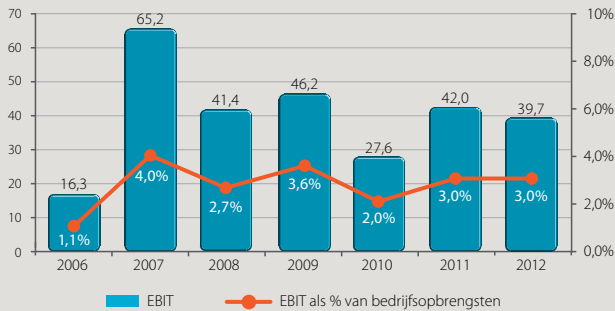
Geconsolideerde Bedrijfsopbrengsten en jaarlijkse groeivoeten (in miljoen EUR)



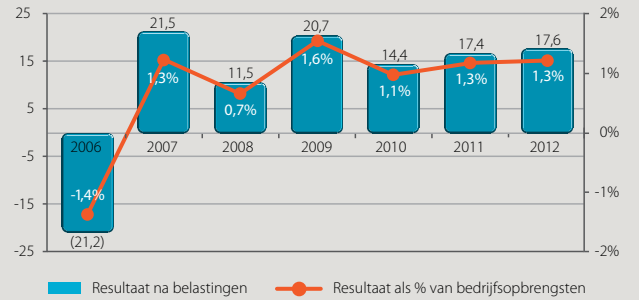
Geconsolideerde EBITDA & EBITDA marge (in miljoen EUR)



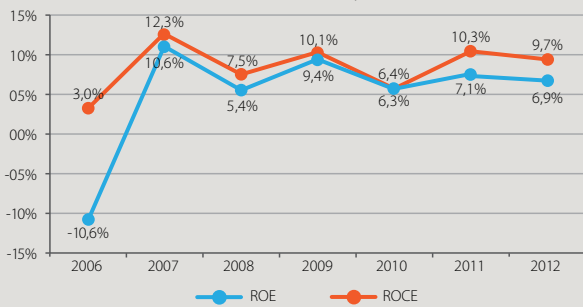
Geconsolideerde EBIT & EBIT marge (in miljoen EUR)



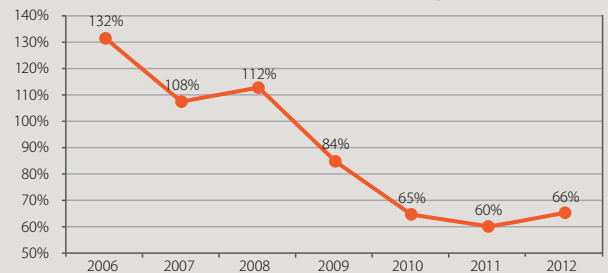
Geconsolideerd resultaat na belastingen (deel van de Groep) (in miljoen EUR)



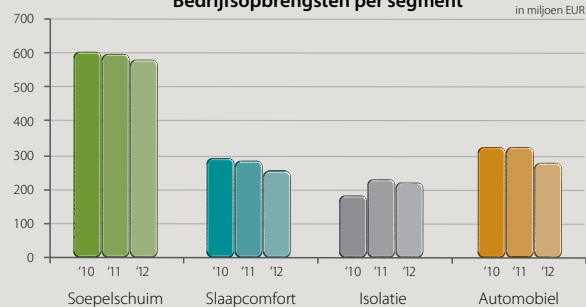
Return on capital employed (ROCE) Return on equity (ROE)



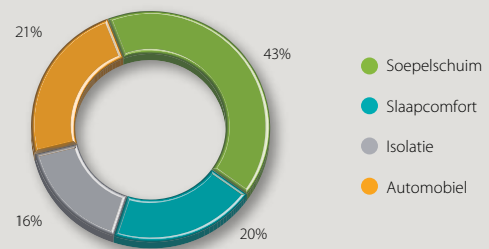
Netto financiële schuld / Eigen vermogen (inclusief minderheidsbelangen)



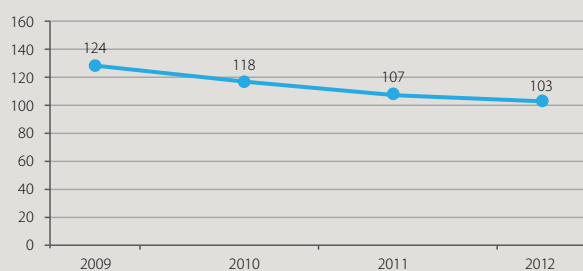
Bedrijfsopbrengsten per segment (in miljoen EUR)



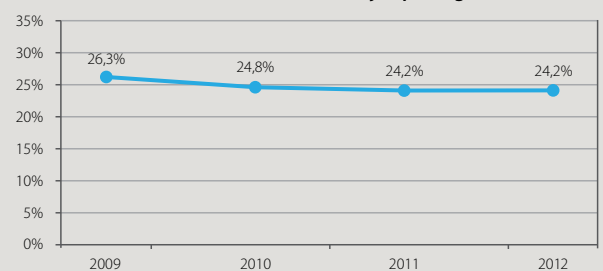
Samenstelling bedrijfsopbrengsten per segment in 2012 (voor intra-Groep eliminaties)



Aantal sites



Personeelskosten / Bedrijfsopbrengsten



Inhoudstafel

01	INLEIDING	02
	Profiel	05
	Markante feiten van 2012 en begin 2013	06
	Brief van de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de CEO	12
	Verslag van de Raad van Bestuur *	16
02	DE GROEP RECTICEL - STRATEGIE EN ACTIVITEITEN	28
	Strategie van de Groep	30
	Activiteiten	32
	 Isolatie	34
	 Slaapcomfort	36
	 Soepelschuim	38
	 Automobiel	40
03	ONDERZOEK EN ONTWIKKELING	42
04	HUMAN RESOURCES & PRODUCTIEVESTIGINGEN	46
05	CORPORATE GOVERNANCE *	52
06	LEXICON	68
07	FINANCIEEL RAPPORT *	70
08	KERNCIJFERS	152

* 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 2013 trading update	07 mei 2013 (voor beursopening)
Algemene Jaarvergadering	28 mei 2013 (om 10:00u CET)
Ex-coupon datum	31 mei 2013
Dividend record date	04 juni 2013
Betaling dividend	05 juni 2013
Eerste halfjaarresultaten 2013	30 augustus 2013 (voor beursopening)
Derde kwartaal 2013 trading update	31 oktober 2013 (voor beursopening)





Inleiding

Voorwoord

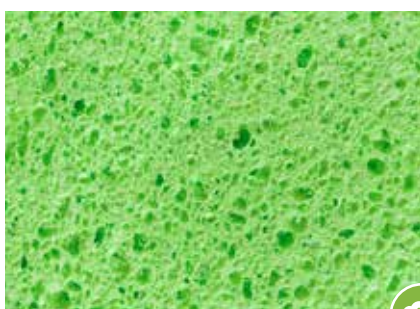


In 2012 besliste Recticel om zijn communicatiebeleid ingrijpend te wijzigen, meer bepaald met betrekking tot de publicatie van zijn jaarverslagen. Om de informatiestroom te optimaliseren en vooral om altijd de recentste gegevens beschikbaar te stellen, heeft Recticel fors geïnvesteerd in een nieuwe bedrijfswebsite. 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, onverwijld of met enige vertraging, publiek te maken.



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 concentreert zich op vier geselecteerde toepassingsdomeinen: Isolatie, Slaapcomfort, Soepelschuim en Automobiel. Hoewel de Groep in hoofdzaak halfafgewerkte producten (Soepelschuim en Automobiel) produceert, is zij in een aantal divisies 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® ...) 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 (Euowall®, Powerroof®, Powerdeck® en Powerwall®) gecommmercialiseerd.

Daarnaast ondertrept 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 geconsolideerde basis (joint ventures pro rata opgenomen) 7.842 medewerkers tewerk in 103 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 2012 realiseerde de Groep een omzet van EUR 1.320 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 Euronext™: REC.BE – Reuters: RECTt.BR – Bloomberg: REC.BB) is genoteerd op NYSE Euronext™ in Brussel.

REC
LISTED
NYSE
EURONEXT



Markante feiten van 2012 en begin 2013



Februari 2012

Akoestische isolatie

Soundcoat Company Inc., de in akoestische isolatie gespecialiseerde Amerikaanse dochteronderneming van Recticel, sleept een contract in de wacht voor de akoestische isolatie van de 60 liften in de nieuwe Twin Towers in New York.

Automobil – Interiors

Recticel opent een nieuwe productie-eenheid voor Interiors in Beijing (China) waar het voor de Chinese markt dashboardbekleding met Colo-Fast® zal produceren voor de Mercedes E-klasse.



Mercedes-Benz

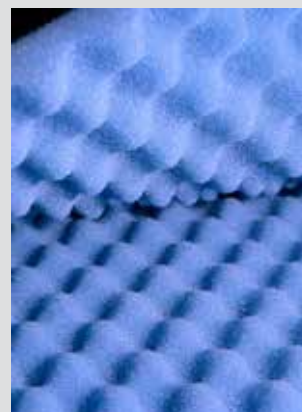
Januari 2012

Soepelschuim – Nederland

Recticel bv (Nederland) kondigt aan dat het van plan is om de soepelschuimactiviteiten in Nederland te stroomlijnen door de verwerkingseenheid voor comfortschuim in Bladel te sluiten. Deze eenheid werd midden 2012 definitief gesloten.

Eurofoam Duitsland

Eurofoam, de 50/50 joint venture tussen Recticel en de Oostenrijkse groep Greiner, kondigt aan dat ze de soepelschuimactiviteiten in Duitsland zal stroomlijnen door de verlieslatende productie- en verwerkingseenheid voor comfortschuim in Bexbach te sluiten. Deze eenheid werd eind juni 2012 definitief gesloten. Na de sluiting van de vestiging in Bexbach blijft Eurofoam in Duitsland actief via een netwerk van vier vestigingen voor de productie en verwerking van schuim.



Geltex®

Op de internationale meubelbeurs van 2012 in Keulen (Duitsland) presenteren Schlaraffia®, Beka® en Lattoflex® verschillende innovatieve matrassen die voorzien zijn van de recent gepatenteerde hoogkwalitatieve schuimtechnologie Geltex®. Dit nieuwe schuim combineert op perfecte wijze diverse comforteigenschappen zoals een optimale verdeling van het lichaamsgewicht, lichaamsondersteuning en een doeltreffende luchtdoorlatendheid en ventilatie. Dankzij dit innovatieve concept versterkt de Groep zijn Europese leiderspositie in het hogere marktsegment voor slaapsystemen.

Maart 2012

Isolatie

Recticel Insulation ontvangt een uitzonderlijke onderscheiding op Batibouw, de grootste bouw- en renovatiebeurs van België. De jury van de Batibouw Communication Awards bekroonde Recticel Insulation met de bijzondere prijs, de Communication Award "buiten categorie". Alle juryleden waardeerden unaniem de inspanningen van Recticel Insulation op het gebied van communicatie voor, tijdens en na de beurs. Recticel Insulation won tijdens voorgaande edities al twee keer de Batibouw Communication Award, namelijk in 2008 en 2011.



Mei 2012

Soundcoat - Boeing

Soundcoat Company Inc., de in akoestische isolatie gespecialiseerde Amerikaanse dochteronderneming van Recticel, ontvangt de certificatie voor de levering van akoestische isolatie voor vliegtuigrompen. Deze certificatie is een belangrijke doorbraak en biedt beloftevolle perspectieven voor toepassingen van akoestische isolatie in de vliegtuigbouw.



Polygrow

Polygrow Greef Roof wordt succesvol geïntroduceerd op 5 beloftevolle markten voor gebruik bij groene daken.



April 2012

Automobil – Interiors: Unterriexingen (Duitsland)

Recticel sluit zijn eenheid voor de productie van Colo-Fast® bekledingshuiden voor dashboard- en deurpanelen omdat er geen opvolgprogramma's werden toegewezen aan de site in Unterriexingen (Duitsland).

Juli 2012

Colo-Sense Lite® - CompoLite®

Recticel Automotive neemt deel aan het 14e jaarlijkse BAIKA-congres "Zulieferer Innovativ" in Ingolstadt (Duitsland). Het congres biedt Recticel Automotive de gelegenheid zijn recentste innovaties te promoten, in lijn met de duurzaamheidsambities van de autoproducenten. Colo-Sense Lite® en CompoLite® zijn de voornaamste blikvangers in het aanbod van Recticel. Beide producten leveren een positieve bijdrage op het vlak van gewichtsbesparing, één van de groene doelstellingen van de autosector.



Automobiel – Interiors : Volvo S60

Recticel is genomineerd voor de productie van de dashboardbekleding voor de Volvo S60 voor de Chinese markt. Deze dashboardbekleding zal in de fabriek van Ningbo (China) worden vervaardigd met de gepatenteerde Colo-Fast® Spray-technologie. Tussen 2013 en 2018 zullen ongeveer 205.000 Volvo's met deze unieke polyurethaanbekleding worden uitgerust.



Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk

Recticel Limited (UK) kondigt aan dat het zijn Soepelschuim conversie-activiteiten in het Verenigd Koninkrijk gaat rationaliseren door zijn "Gwalia" verwerkingseenheid voor comfortschuim in Ebbw Vale (Gwent) te sluiten. De uiteindelijke sluiting voltrok zich eind 2012.

September 2012

Bedding

Recticel benoemt de heer Philipp Burgtorf (*1965, Duitser) tot nieuwe General Manager Bedding. Hij wordt ook lid van het Management Comité. Eerder werkte Philip Burgtorf bij OC&C Strategy Consultants in Düsseldorf (een spin-off van McKinsey), Nike Europe en W.L. Gore & Associates GmbH, waar hij een ruime ervaring opbouwde als consultant en general manager in diverse functies.



Isolatie

Als lid van de vzw Passiefhuis-Platform neemt Recticel Insulation deel aan de Passive House-beurs '12 in Brussel (België). Recticel Insulation pakt hier uit met haar massief passief bouwconcept, een concept waarin duurzaamheid, energie-efficiëntie en nulenergie centraal staan

Evelyne Huytebroeck, minister van de Brusselse Hoofdstedelijke Regering, brengt een bezoek aan de Recticel Insulation-stand op de Passive House-beurs



Oktober 2012

ZNOOOZ®

Recticel zet met het nieuwe slaapwinkelconcept ZNOOOZ® een eerste, zij het bescheiden, stap in de verkoop van slaapsystemen. Het ZNOOOZ®-slaapwinkelconcept werd door Recticel ontworpen en zal geleidelijk worden uitgerold in nauwe samenwerking met een aantal geselecteerde zelfstandige slaapwinkels in België en het Groot-Hertogdom Luxemburg. Intussen werd in Ukkel (België) al een eerste ZNOOOZ®-slaapwinkel geopend. In de ZNOOOZ®-winkel worden uitsluitend slaapsystemen van topkwaliteit verkocht, met de gepatenteerde Recticel-technologie Geltex® Inside. Er zijn plannen om in België 30 tot 40 ZNOOOZ®-winkels te openen. (www.znoooz.be)



Automobiel – Interiors: Volkswagen Golf A Plus

Recticel is genomineerd voor de productie van de dashboardbekleding van de Volkswagen Golf A Plus voor de Chinese markt. Deze bekleding zal in de fabriek van Ningbo (China) worden vervaardigd met de gepatenteerde Colo-Sense Lite® Spray-technologie. Tussen 2014 en 2021 zullen ongeveer 929.000 VW Golf A Plus-wagens met de unieke polyurethaanbekleding worden uitgerust.

November 2012

Schuim voor (para)medische toepassingen

Recticel is aanwezig op Medica in Düsseldorf, de grootste internationale medische beurs wereldwijd. "Be part of the No. 1!" was de slogan van de beurs en ook Foam for Care was van de partij! Er was heel wat interesse van bezoekers uit de hele wereld voor de nieuwe Recticel-concepten die op de Medica-beurs te zien waren. Naast het gewone assortiment drukverlagende matrassen, rolstoelkussens en positioneringskussens pakte Recticel ook uit met enkele toonaangevende innovaties in polyurethaan:

1. Geltex® Inside-technologie, de nieuwe generatie medische matrassen.
2. Powernapping, een speciaal ontworpen ligbed dat u in een paar minuten weer energie geeft.
3. Het nieuwe technologieassortiment met het smartRec®-concept en PU-gels.



Automobiel – Interiors: Clarkston (VSA)

Recticel sluit zijn Amerikaanse eenheid voor de productie van Colo-Fast® bekledingshuiden voor dashboard- en deurpanelen omdat er geen opvolgprogramma's werden toegewezen aan de site in Clarkston (VSA).

Management

Recticel benoemt de heer Jean-Pierre De Kesel (°1954, Belg) tot Chief Sustainability Officer. De heer De Kesel, voorheen Deputy General Manager Bedding, blijft lid van het Management Comité.



December 2012

Automobiel – Interiors: Volvo XC90

Recticel is genomineerd voor de productie van de dashboard-, handschoenkast- en deurpaneelbekleding voor de nieuwe Volvo XC90 voor de Europese markt. Deze bekleding zal worden vervaardigd in de fabriek van Mlada Boleslav (Tsjechië) met de gepatenteerde Colo-Sense® Spray-technologie. Tussen 2016 en 2023 zullen ongeveer 606.000 Volvo's met deze unieke polyurethaanbekleding worden uitgerust.



Soepelschuim – Griekenland

Recticel sluit zijn kantoor in Athene (Griekenland).

Januari 2013

Management

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



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 onvermijdelijk gevolg van het feit dat de afdeling Automobiel Interiors niet genomineerd werd voor de productie van de interieuronderdelen voor de nieuwe Mercedes C-klasse.

Automobiel – Proseat

De heer Stefan Hünermann (°1967, Duitser) vervoegt Proseat als Chief Operations Officer om daarna de nieuwe Chief Executive Officer van Proseat te worden.



Februari 2013

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 om nieuwe, innovatieve oplossingen en producten voor de polyurethaanmarkt te onderzoeken en te ontwikkelen.



Soepelschuim - Noorwegen

Westnofa AS, de toonaangevende soepelschuimproducent in Noorwegen en een dochteronderneming van Recticel, verkoopt zijn vormschuimactiviteiten in Åndalsnes. Westnofa AS stemde in met de verkoop van zijn polyurethaan vormschuimoperaties aan Sandella Fabrikken 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.



April 2013

Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk

Recticel Limited (UK) kondigt aan dat het zijn Soepelschuimactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk wil stroomlijnen, met als gevolg de potentiële sluiting van de schuimverwerkingsfabriek in Nelson (Lancashire) voor eind 3Kw/2013. De activiteiten van deze site zullen mogelijk worden geïntegreerd in de verwerkingseenheid van Alfreton (Midlands).

Maart 2013

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.



*Links : Mr. Olivier Chapelle
Chief Executive Officer*

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

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

Brussel, 24 april 2013

Beste medewerker,
Beste aandeelhouder,
Beste lezer,

2012 was een turbulent jaar vol uitdagingen. Gedurende het jaar waren er heel wat onzekerheden over de economie van bepaalde landen in de Eurozone die een domper heeft gezet op het consumentenvertrouwen en de algemene macro-economische ontwikkeling van de regio. Ook Recticel, dat zich volledig richt op slow moving consumentengoederen en investeringsgoederen, vooral in Europa, werd niet gespaard van het tanende consumentenvertrouwen. Ondanks deze moeilijke tijden, die de bedrijfsopbrengsten beïnvloedden (-4.3%), zijn we toch tevreden dat Recticel heeft standgehouden met een resultaat na belastingen van 17,6 miljoen (+0,8 procent).

In 2012 zijn wij blijven focussen op de uitvoering van het strategisch plan 2015 om ons voor te bereiden op de toekomst. Op dat vlak hebben we in menig opzicht aanzienlijk vooruitgang geboekt.

Ook Recticel had in 2012 te kampen met de voortdurend afbrokkelende Europese economie, wat kwartaal na kwartaal leidde tot steeds lagere volumes en verkoopcijfers. Van onze vier bedrijfssegmenten hadden vooral Automobiel en Slaapcomfort te lijden onder het afnemend consumentenvertrouwen, dat resulteerde in veel uitgestelde aankopen. Voor de eerste keer in lange tijd werden we in het tweede halfjaar van 2012 geconfronteerd met een stagnering van onze Isolatietak. Dit was te wijten aan de sterke vertraging van de Europese bouwmarkten. Parallel daarmee zijn de kosten voor grondstoffen blijven stijgen omwille van de nog steeds aanhoudende wereldwijde vraag en hoge olieprijsen. De jaarlijkse gemiddelde grondstofprijzen haalden een nieuw recordpeil in de loop van het jaar. Dankzij maatregelen tot kostenreductie en herstructurering, die reeds in 2011 werden genomen, en de nieuwe actieplannen van 2012, waaronder commerciële acties, konden we de impact van de omzetsdaling op de resultaten van de Groep neutraliseren en zelfs een kleine winststijging boeken.

In 2012 bleef de uitvoering van het strategisch plan 2015 onze leidraad: een prioritering van de middelen toewijzing aan de segmenten en projecten met de hoogste waardecreatie, uitbreiding buiten Europa, een vereenvoudiging en rationalisering van de bedrijfsstructuur en van het industriële netwerk en, niet in het minst, initiatieven tot innovatie.

We hebben inderdaad meer dan de helft van onze investeringen toegewezen aan de isolatiedivisie en haar sleutelproject in 2012: de bouw van een nieuwe eenheid in Bourges, Frankrijk. Zoals gepland is de fabriek operationeel geworden in de loop van het laatste kwartaal, en werd in februari 2013 officieel ingehuldigd in aanwezigheid van onze klanten, medewerkers, leveranciers en Franse overheidsvertegenwoordigers. We hebben tevens geïnvesteerd in de modernisering van fabrieken voor soepelschuim in Nederland, Frankrijk, Turkije en China.

Er werd verder gestreefd naar uitbreiding buiten Europa. In India hebben we een nieuwe fabriek opgestart voor schuimverwerking in de buurt van Mumbai. In China hebben we op aanvraag van onze klant Daimler een fabriek geopend in de buurt van Beijing voor de productie van dashboardbekleding voor de Mercedes E-klasse.

In 2012 hebben we sterker ingezet op rationalisering om ons industrieel netwerk zo snel als mogelijk aan te passen aan de noden van de markt en onze geografische dekking te optimaliseren. In dat kader hebben we overbodige fabrieken voor soepelschuim gesloten in het Verenigd Koninkrijk, Nederland en Duitsland en hebben we ons verkoopkantoor in Athene opgedoekt. In Automobiel Interiors hebben we onze fabrieken in Unterriexingen (Duitsland) en Clarkston (VS) gesloten. In Slaapcomfort hebben we onze kostenstructuur in Oostenrijk en Duitsland aangepast.

In 2012 bleef innovatie de kern van onze activiteiten en hebben we enkele belangrijke nieuwe producten in onze markten gelanceerd. In de isolatietak hebben we ons nieuwe ETICS-polyurethaan ingevoerd (External Thermal Insulation Composites System) in het Verenigd Koninkrijk, waarmee we kunnen inspelen op de belangrijke renovatiemarkt. Die oplossing wordt in 2013 geïntroduceerd in alle landen waar we aanwezig zijn. Voor Slaapcomfort hebben we het nieuwe Geltex®-schuim gelanceerd, dat waarschijnlijk één van de belangrijkste schuiminnovaties vertegenwoordigt in dit segment sinds de

introductie van Bultex® 25 jaar geleden. Onze nieuwe productreeksen voor matrassen op basis van Geltex® zijn nu beschikbaar in alle landen waar we actief zijn.

Voor Automobiel Interiors hebben we Colo-Sense Lite® uitgebracht voor dashboardbekledingen en deurpanelen, een nieuwe tweelagige oplossing op basis van onze Colo-Fast®-technologie, die zeer prijsconcurrentieel is met pvc-oplossingen en bovendien 25 procent lichter. Er zijn belangrijke nieuwe contracten gesloten voor Colo-Sense Lite® met Volvo, VW en Daimler. Wat het Soepelschuim betreft, zijn we succesvol blijven werken aan de ontwikkeling van akoestische isolatie, waardoor we de Boeing-certificering hebben gekregen voor de akoestische isolatie van de romp van de nieuwe B787 en we een opdracht binnenhaalden voor de akoestische isolatie van alle 60 liften in het nieuwe World Trade Center in New York.

Onze medewerkers zijn de hoeksteen van onze ontwikkeling en succes. In 2012 hebben we veel nieuwe talenten in de onderneming verwelkomd en zijn er ook belangrijke wissels doorgevoerd in ons Management Comité: we hebben een nieuwe General Manager aangesteld voor Slaapcomfort met de missie om de strategie en organisatie voor dit segment te herdefiniëren. We hebben de functie van Chief Sustainability Officer in het leven geroepen om alle dimensies van duurzaamheid in onze besluitvorming te integreren. Daarnaast is er ook een nieuwe General Counsel & Company Secretary aangesteld.

Tegelijkertijd hebben we een grondige reorganisatie doorgevoerd in de kernmarkten van ons segment Soepelschuim waarbij we focussen op de nieuwe strategie. Onze inkoopactiviteiten zijn binnen de hele Groep geherdefiniëerd en gecentraliseerd.

Tot slot hebben we de Recticel University boven de doopvont gehouden. Daarmee willen we de opleidingen van onze medewerkers structureren om de vaardigheden te versterken die nodig zijn om onze strategie vorm te geven.

Na enkele maanden in het nieuwe jaar is het duidelijk dat 2013 op macro-economisch vlak niet gemakkelijker zal zijn. De Europese markten zijn in het eerste kwartaal geslonken, de volatiliteit is hoog en de zichtbaarheid beperkt. In die context zal Recticel zich blijven concentreren op de uitvoering van zijn 2015 strategie en focussen op wat we wel kunnen beheersen: innovatie, internationale uitbreiding, rationalisering en een strikte naleving van de processen voor de toewijzing van middelen. Dankzij de verbeterde positie van Recticel in zijn markten en de stabiele financieringsovereenkomsten delen het Management Comité en de Raad van Bestuur de overtuiging dat de Groep de toekomstige uitdagingen met vertrouwen tegemoet kan zien.

Wij danken al onze medewerkers voor hun inspanningen in 2012 en onze aandeelhouders voor hun interesse en onafgebroken steun.

Olivier Chapelle
Chief Executive Officer

Etienne Davignon
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Verlag van de Raad van Bestuur

Recticel – Jaarresultaten 2012

- REBITDA van EUR 90,7 miljoen (+2,3%) en REBIT van EUR 50,8 miljoen (+7,8%), inclusief de de terugname van EUR 7,0 miljoen aan voorzieningen voor vervroegde pensioenrechten
- Bedrijfsopbrengsten van EUR 1.319,5 miljoen (-4,3%), voornamelijk beïnvloed door Automobielen en Slaapcomfort
- Winst over de periode (aandeel van de Groep) met 0,8% gestegen tot EUR 17,6 miljoen
- Netto financiële schuld⁽⁵⁾: van EUR 149,6 miljoen naar EUR 172,6 miljoen, inclusief de EUR 23 miljoen financiering van een nieuwe Isolatie-fabriek in Bourges (Frankrijk)
- Voorstel tot uitbetaling van een brutodividend van EUR 0,29 per aandeel

Opmerking: alle vergelijkingen zijn met 2011, tenzij anders wordt vermeld. De vermelde cijfers zijn geauditeerd.

1. KERNCIJFERS

	in miljoen EUR					
	2H/2011	2H/2012	Δ 2H	FY 2011	FY 2012	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	678,4	639,3	-5,8%	1 378,1	1 319,5	-4,3%
Bruto winst	105,0	97,9	-6,7%	211,3	211,0	-0,2%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	15,5%	15,3%		15,3%	16,0%	
REBITDA ⁽¹⁾	41,1	42,2	2,6%	88,6	90,7	2,3%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	6,1%	6,6%		6,4%	6,9%	
EBITDA ⁽²⁾	41,7	37,0	-11,2%	88,8	81,1	-8,6%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	6,1%	5,8%		6,4%	6,1%	
REBIT ⁽¹⁾	20,8	22,0	5,7%	47,1	50,8	7,8%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	3,1%	3,4%		3,4%	3,9%	
EBIT	16,2	15,8	-2,9%	42,0	39,7	-5,5%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	2,4%	2,5%		3,0%	3,0%	
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep	5,1	5,6	8,8%	17,4	17,6	0,8%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep per aandeel - basis (in EUR)	0,18	0,19	8,8%	0,60	0,61	0,8%
Bruto dividend per aandeel (in EUR) ⁽⁶⁾	-	-		0,28	0,29	3,6%
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen	248,8	260,6	4,8%	248,8	260,6	4,8%
Netto financiële schuld ⁽⁵⁾	149,6	172,6	15,4%	149,6	172,6	15,4%
Schuldgraadratio	60%	66%		60%	66%	
Gemiddelde ingezette middelen (Capital Employed) ⁽³⁾	404,5	416,2	2,9%	408,9	410,1	0,3%
ROCE = Return on capital employed ⁽⁴⁾	8,0%	7,6%		10,3%	9,7%	
ROE = Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep / Eigen vermogen (aandeel Groep) ⁽⁴⁾	4,1%	4,3%		7,1%	6,9%	

⁽¹⁾ REBITDA = EBITDA voor niet-recurrente elementen; REBIT = EBIT voor niet-recurrente elementen.

Niet-recurrente elementen omvatten het bedrijfsresultaat, lasten of voorzieningen die verband houden met herstructureringsprogramma's, bijzondere waardeverminderingen op activa, meer- of minwaarden op desinvesteringen en op de liquidatie van verbonden ondernemingen, en overige gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de normale activiteiten van de Groep.

⁽²⁾ EBITDA = EBIT + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen en -vermeerderingen op activa.

⁽³⁾ Capital Employed = netto immateriële activa + goodwill + netto materiële vaste activa + werkkapitaal. Werkkapitaal = vlottende activa (zonder geldbeleggingen) - niet-financiële kortlopende verplichtingen.

⁽⁴⁾ Halfjaarlijks gemiddelde = [benodigd kapitaal aan het einde van de vorige periode + benodigd kapitaal aan het einde van de afgelopen periode] / 2. Voor Return on Equity (ROE), idem dito op grond van eigen vermogen (aandeel van de Groep).

De jaargemiddelden worden berekend als gewone gemiddelden van de halfjaargegevens.

⁽⁵⁾ Netto financiële schuld = rentedragende financiële verplichtingen - geldmiddelen en kasequivalenten - activa beschikbaar voor verkoop + marktwaarde nettopositie indekkingsderivaten. De rentedragende financiële verplichtingen omvatten niet de kredietbedragen die zijn opgenomen in het kader van de factoring/forfeiting programma's zonder verhaal (2012: EUR 45,0 miljoen tegenover EUR 45,5 miljoen in 2011).

⁽⁶⁾ Voorstel dividend over 2012.

2. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATEN

Bedrijfsopbrengsten: van EUR 1.378,1 miljoen naar **EUR 1.319,5 miljoen** (-4,3%)

De dalende trend van de bedrijfsopbrengsten in Kw1/2012 (-2,4%), Kw2/2012 (-3,2%) en Kw3/2012 (-6,0%) hield aan in Kw4/2012 (-5,5%). De trend weerspiegelt het sombere economische klimaat in Europa, waar de Groep 95% van haar activiteiten realiseert, en de zwakke vraag in de meeste eindmarkten.

De bedrijfsopbrengsten daalden in Automobielen (-10,8%) en Slaapcomfort (-5,3%), terwijl Soepelschuim en Isolatie over het geheel genomen stabiel bleven.

Voor wisselkoersverschillen (ten belope van +0,9%) en nettowijzigingen in de consolidatiekring (+0,03%) bedroeg de omzetkrimp 5,2%.

Wijzigingen in de consolidatiekring in 2012 hadden betrekking op de volgende elementen:

- De Groep besliste in juni 2011 om de joint venture partners in Griekenland (Teknofoam Hellas) en Turkije (Teknofoam Turkey), die een belang van 50% aanhielden, uit te kopen. Met ingang van 1 juli 2011 worden die dochterondernemingen geconsolideerd volgens de integrale consolidatiemethode (in plaats van voorheen 50% volgens de proportionele consolidatiemethode).
- Met ingang van 1 januari 2012 werd Recticel India Private Limited, dat in de loop van 2011 werd opgestart (tevorens niet geconsolideerd), voor het eerst geconsolideerd.

Opsplitsing bedrijfsopbrengsten per segment

in miljoen EUR						
2H/2011	2H/2012	Δ 2H		FY2011	FY2012	Δ FY
294,0	284,7	-3,1%	Soepelschuim	596,2	588,3	-1,3%
150,6	142,9	-5,1%	Slaapcomfort	292,2	276,5	-5,3%
114,4	111,2	-2,8%	Isolatie	223,1	220,7	-1,1%
149,7	128,4	-14,3%	Automobielen	324,8	289,7	-10,8%
(30,3)	(27,9)	-7,8%	Eliminaties	(58,1)	(55,7)	-4,1%
678,4	639,3	-5,8%	TOTAAL	1 378,1	1 319,5	-4,3%

3Q/2011	3Q/2012	Δ 3Q		4Q/2011	4Q/2012	Δ 4Q
147,3	140,1	-4,9%	Soepelschuim	146,6	144,6	-1,4%
76,8	68,2	-11,2%	Slaapcomfort	73,8	74,8	1,3%
54,8	58,5	6,8%	Isolatie	59,7	52,7	-11,7%
74,3	62,8	-15,4%	Automotive	75,4	65,5	-13,1%
(16,6)	(13,3)	-20,0%	Eliminaties	(13,7)	(14,6)	7,0%
336,6	316,4	-6,0%	TOTAAL	341,8	322,9	-5,5%

REBITDA: van EUR 88,6 miljoen naar **EUR 90,7 miljoen** (+2,3%)

De Groep heeft de als gevolg van de omzetzijding verloren contributiemarge grotendeels kunnen compenseren door de implementatie van structurele maatregelen ter verbetering van productiviteit en efficiëntie in de hele toeleveringsketen. Tevens werden de gestegen grondstofkosten verrekend in de verkoopprijzen, terwijl de gemiddelde marktprijs van grondstoffen een nieuw absoluut record vestigde in 2012.

Gelet op de wijzigingen in de Belgische wetgeving betreffende het recht op vervroegd pensioenrechten, alsook het door de Groep gevoerde beleid voor het behoud van de inzetbaarheid van haar oudere werknemers, werden EUR 7,0 miljoen aan gecumuleerde voorzieningen voor vervroegd pensioenrechten teruggenomen. Deze terugname is verrekend in de gerapporteerde REBITDA.

Opsplitsing REBITDA per segment

in miljoen EUR						
2H/2011	2H/2012	Δ 2H		FY2011	FY2012	Δ FY
10,1	12,7	26,1%	Soepelschuim	23,6	29,9	26,9%
9,2	10,0	8,6%	Slaapcomfort	16,9	14,6	-13,6%
21,3	17,5	-17,7%	Isolatie	39,5	36,3	-8,0%
8,9	8,3	-7,1%	Automobiel	25,3	24,1	-4,5%
(8,4)	(6,4)	-24,5%	Corporate	(16,6)	(14,4)	-13,6%
41,1	42,2	2,6%	TOTAAL	88,6	90,7	2,3%

Samengevat:

- Soepelschuim is in de loop van het jaar steeds beter gaan presteren;
- de resultaten van het segment Slaapcomfort zijn in de tweede jaarhalf van 2012 fors verbeterd, na een zeer moeilijk eerste halfjaar en een managementswissel;
- de Automobiel-segmenten hebben het effect van de forse vertraging van de automarkt weten te beperken;
- Isolatie heeft een iets lagere winst geboekt door zwakkere Europese bouwmarkten en de opstartkosten van de nieuwe vestiging in Bourges.

REBIT: van EUR 47,1 miljoen naar **EUR 50,8 miljoen** (+7,8%)

Opsplitsing REBIT per segment

in miljoen EUR						
2H/2011	2H/2012	Δ 2H		FY2011	FY2012	Δ FY
3.7	5.8	56.5%	Soepelschuim	10.4	16.4	58.2%
6.5	7.2	11.8%	Slaapcomfort	11.2	9.1	-18.6%
19.4	15.5	-20.0%	Isolatie	35.8	32.3	-9.8%
0.0	0.3	770.6%	Automobiel	7.0	8.1	16.1%
(8.8)	(6.8)	-22.4%	Corporate	(17.3)	(15.1)	-12.3%
20.8	22.0	5.7%	TOTAAL	47.1	50.8	7.8%

Niet-recurrente elementen

Zoals verwacht heeft de uitvoering van het rationalisatieplan van de Groep, wat één van de dimensies is van haar strategie, geleid tot aanzienlijke herstructureringslasten en bijzondere waardeverminderingen. Samen met juridische en consultancykosten heeft dit in totaal geleid tot niet-recurrente lasten van EUR -11,1 miljoen (2011: EUR -5,1 miljoen).

In de loop van 2012 werden zeven vestigingen in het Verenigd Koninkrijk, Nederland, Duitsland, Griekenland en de VS gesloten of verkocht, waardoor het aantal vestigingen is teruggevallen van 107 in 2011 naar 103; dit rekening houdend met de opening van drie nieuwe vestigingen, met name de nieuwe vestiging van Automobiël in Beijing (China), een verwerkingseenheid van Soepelschuim in Bombay (India) en de fabriek van Isolatie te Bourges (Frankrijk). De uitgevoerde maatregelen dragen bij tot de verdere vereenvoudiging en rationalisatie van de structuren van de Groep en tot lagere vaste kosten.

Voor 2012 hadden de niet-recurrente elementen vooral betrekking op:

- bijzondere waardeverminderingen op activa in Soepelschuim (Eurofoam en Recticel Spanje) en in Automobiël – Interiors (Tsjechië);
- gemaakte kosten en aangelegde nettovoorzieningen voor herstructureringsprogramma's en daaraan verbonden bezwarende contracten in Soepelschuim (Eurofoam Duitsland, Griekenland en het Verenigd Koninkrijk), Automobiël – Interiors (België en Duitsland) en Slaapcomfort (Oostenrijk en Duitsland);
- in 2012 opgelopen juridische kosten (EUR -2,0 miljoen) voor de lopende onderzoeken in Soepelschuim en Slaapcomfort (zie hieronder);
- in Corporate: een reële-waardewinst op vastgoedbeleggingen in België ten belope van EUR +0,8 miljoen en consultancykosten ten belope van EUR -1,2 miljoen.

	in miljoen EUR			
	2011	1H/2012	2H/2012	2012
Reorganisatielasten en -voorzieningen	(0,6)	(3,7)	(2,4)	(6,1)
Verlies op liquidatie of vervreemding van financiële activa	(0,2)	0,0	(0,8)	(0,8)
Winst op liquidatie of vervreemding van financiële activa	0,1	0,0	0,0	0,0
Reële waarde meerwaarde op vastgoedbeleggingen	2,8	0,0	0,8	0,8
Overgie (juridische en consultancykosten)	(1,9)	(0,7)	(2,8)	(3,5)
Totale impact op EBITDA	0,2	(4,4)	(5,1)	(9,5)
Bijzondere waardeverminderingen	(5,3)	(0,5)	(1,1)	(1,6)
Totale impact op EBIT	(5,1)	(4,9)	(6,2)	(11,1)

EBITDA: van EUR 88,8 miljoen
naar **EUR 81,1 miljoen (-8,6%)**

Opsplitsing EBITDA per segment

in miljoen EUR						
2H/2011	2H/2012	Δ 2H		FY2011	FY2012	Δ FY
8,7	9,5	9,5%	Soepelschuim	22,6	24,3	7,2%
9,2	8,8	-4,1%	Slaapcomfort	16,6	12,8	-23,1%
21,3	17,3	-18,6%	Isolatie	39,5	36,1	-8,4%
8,7	8,2	-5,5%	Automobiël	24,4	22,5	-7,7%
(6,1)	(6,8)	10,9%	Corporate	(14,3)	(14,5)	1,6%
41,7	37,0	-11,2%	TOTAAL	88,8	81,1	-8,6%

EBIT: van EUR 42,0 miljoen
naar **EUR 39,7 miljoen (-5,5%)**

Alle segmenten hebben positief bijgedragen tot het EBIT-resultaat van 2012.

Opsplitsing EBIT per segment

in miljoen EUR						
2H/2011	2H/2012	Δ 2H		FY2011	FY2012	Δ FY
0,4	2,1	472,1%	Soepelschuim	7,5	9,8	30,4%
6,5	6,1	-6,2%	Slaapcomfort	10,9	7,3	-33,3%
19,4	15,3	-21,0%	Isolatie	35,8	32,1	-10,3%
(3,5)	(0,4)	-87,3%	Automobiel	2,8	5,9	113,5%
(6,5)	(7,2)	11,6%	Corporate	(15,0)	(15,3)	2,4%
16,2	15,8	-2,9%	TOTAAL	42,0	39,7	-5,5%

Financieel resultaat:
van EUR -16,7 miljoen naar **EUR -14,3 miljoen**

De nettorentelasten (EUR -11,9 miljoen) zijn met EUR 1,4 miljoen gedaald ten opzichte van 2011 (EUR -13,3 miljoen). Die daling is vooral te danken aan lagere financieringskosten en lagere gemiddelde rentedragende schulden doorheen het jaar. De stijging van de nettoschuld aan het eind van het jaar was vooral het gevolg van de investering in de nieuwe Franse vestiging in het Isolatie-segment (EUR 23 miljoen).

'Andere netto financiële opbrengsten en lasten' (EUR -2,5 miljoen tegenover EUR -3,4 miljoen in 2011) omvatten de kapitalisatiekosten van voorzieningen voor pensioenverplichtingen (EUR -1,7 miljoen tegenover EUR -2,1 miljoen in 2011) en wisselkoersverschillen (EUR -0,5 miljoen tegenover EUR -0,8 miljoen in 2011).

Belastingen op het resultaat en uitgestelde belastingen:
van EUR -7,9 miljoen naar **EUR -7,8 miljoen**

- Courante belastingen (EUR -3,2 miljoen tegenover EUR -1,6 miljoen in 2011) zijn voornamelijk ten laste van dochterondernemingen in Oost-Europa, Oostenrijk en China.
- De uitgestelde belastingen van EUR -4,6 miljoen staan tegenover uitgestelde belastingen ten belope van EUR -6,4 miljoen in 2011.

Resultaat over de periode (aandeel van de Groep):
van EUR 17,4 miljoen naar **EUR 17,6 miljoen (+0,8%)**



3. MARKTSEGMENTEN

A. Soepelschuim

	in miljoen EUR					
	2H/2011	2H/2012	Δ 2H	2011	2012	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	294,0	284,7	-3,1%	596,2	588,3	-1,3%
REBITDA	10,1	12,7	26,1%	23,6	29,9	26,9%
als % van bedrijfsopbrengsten	3,4%	4,5%		4,0%	5,1%	
EBITDA	8,7	9,5	9,5%	22,6	24,3	7,2%
als % van bedrijfsopbrengsten	3,0%	3,3%		3,8%	4,1%	
REBIT	3,7	5,8	56,5%	10,4	16,4	58,2%
als % van bedrijfsopbrengsten	1,3%	2,0%		1,7%	2,8%	
EBIT	0,4	2,1	472,1%	7,5	9,8	30,4%
als % van bedrijfsopbrengsten	0,1%	0,7%		1,3%	1,7%	

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten in het segment **Soepelschuim** daalden met 1,3% van EUR 596,2 miljoen naar **EUR 588,3 miljoen**.

In het subsegment **Comfort** bleven de bedrijfsopbrengsten stabiel (**EUR 363,1 miljoen** of -0,7%), ondanks de afgenomen vraag. De vraag was het hele jaar door zwak in Zuid-Europa, terwijl de omzet in de andere landen, in een zeer competitieve markt, over het geheel genomen stabiliseerde. In de tweede helft van het jaar waren er tekenen van vertraging in Centraal- en Oost-Europa.

Het subsegment **Technische Schuimen** (**EUR 203,0 miljoen** of -2,2%) leed onder de lagere vraag op de verschillende industriële en automobiemarkten, vooral in België, Frankrijk en Spanje. De omzet nam daarentegen fors toe in de VS en in groeielanden zoals China, Turkije en India.

In het subsegment **Composite Foams** (**EUR 22,1 miljoen** of -3,0%) daalde de omzet door een daling van de schuimsnijrestenvolumes als gevolg van efficiëntere versnijdingsprocedures en door een lagere verkoop van geagglomereerd restschuim.

EBITDA

Ondanks de over het geheel genomen licht lagere bedrijfsopbrengsten (-1,3%) en aanzienlijke niet-recurrente kosten steeg de EBITDA met 7,2% tot EUR 24,3 miljoen. Die gunstige ontwikkeling is vooral te danken aan (i) doeltreffende rationalisatiemaatregelen en verhoging van de efficiëntie, (ii) een betere mix, (iii) de stroomlijning van de commerciële acties en (iv) de doorberekening van de hogere grondstofprijzen.

Netto niet-recurrente elementen bedroegen EUR -5,7 miljoen (tegenover EUR -0,98 miljoen in 2011) en hadden voornamelijk betrekking op reorganisatiekosten bij Eurofoam Germany en in het Verenigd Koninkrijk, alsook op bijkomende juridische kosten met betrekking tot het lopende EU-onderzoek (EUR -1,3 miljoen).

De Groep heeft in 2012 de sluiting van haar productievestigingen in Bladel (Nederland) en Gwent Vale (Verenigd Koninkrijk) afgerond en haar activiteiten in Griekenland gestaakt. De joint venture Eurofoam heeft haar productievestiging in Bexbach (Duitsland) gesloten. Deze maatregelen reduceerden de complexiteit en rationaliseerden verder de industriële voetafdruk van de Soepelschuimactiviteiten.





B. Slaapcomfort

	in miljoen EUR					
	2H/2011	2H/2012	Δ 2H	2011	2012	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	150,6	142,9	-5,1%	292,2	276,5	-5,3%
REBITDA	9,2	10,0	8,6%	16,9	14,6	-13,6%
als % van bedrijfsopbrengsten	6,1%	7,0%		5,8%	5,3%	
EBITDA	9,2	8,8	-4,1%	16,6	12,8	-23,1%
als % van bedrijfsopbrengsten	6,1%	6,2%		5,7%	4,6%	
REBIT	6,5	7,2	11,8%	11,2	9,1	-18,6%
als % van bedrijfsopbrengsten	4,3%	5,1%		3,8%	3,3%	
EBIT	6,5	6,1	-6,2%	10,9	7,3	-33,3%
als % van bedrijfsopbrengsten	4,3%	4,2%		3,7%	2,6%	

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten in het segment **Slaapcomfort** daalden met 5,3% van EUR 292,2 miljoen naar **EUR 276,5 miljoen** onder invloed van een lager consumentenvertrouwen, dat geleid heeft tot uitstelgedrag bij consumenten voor de aankoop van 'slow-moving' consumptiegoederen. In die omstandigheden en in lijn met de markt is de verkoop van merkproducten sterker teruggevallen dan die van producten zonder merk en van huismerkproducten ('private label').

De bedrijfsopbrengsten van het subsegment **Merken (EUR 149,8 miljoen** of -6,2%) daalden in alle landen, behalve in Polen. De succesvolle lancering op de markt van de innovatieve Geltex®-technologie in het tweede halfjaar heeft de volumes evenwel gunstig beïnvloed.

Het omzetverloop in het subsegment **Private Label (EUR 126,0 miljoen** of -4,4%) was gemengd. Een omzetstijging in Zwitserland en Scandinavië werd tenietgedaan door een forse terugval in Oostenrijk en in mindere mate in Polen. Duitsland en de Benelux zijn stabiel gebleven.

De doorgevoerde wijzigingen in het management van de divisie, met inbegrip van de aanstelling van een nieuwe General Manager Bedding, hebben de prestaties van het segment in het vierde kwartaal van 2012 positief beïnvloed.

EBITDA

De EBITDA viel met 23,1% terug tot EUR 12,8 miljoen.

De daling van de EBITDA is het gevolg van enerzijds een lagere vraag en anderzijds hogere niet-recurrente kosten. De EBITDA van 2011 omvatte tevens een

kapitaalwinst van EUR 1,3 miljoen op de verkoop van een gebouw. Niettemin was in de tweede helft van 2012 een aanzienlijke verbetering merkbaar ten opzichte van de eerste jaarhelft.

Herstructureringslasten in Oostenrijk en Duitsland, alsook juridische kosten in verband met het lopende onderzoek van het Bundeskartellamt leidden tot niet-recurrente kosten ten belope van EUR -1,8 miljoen (2011: -0,3 miljoen EUR).





C. Isolatie

	in miljoen EUR					
	2H/2011	2H/2012	Δ 2H	2011	2012	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	114,4	111,2	-2,8%	223,1	220,7	-1,1%
REBITDA	21,3	17,5	-17,7%	39,5	36,3	-8,0%
als % van bedrijfsopbrengsten	18,6%	15,7%		17,7%	16,5%	
EBITDA	21,3	17,3	-18,6%	39,5	36,1	-8,4%
als % van bedrijfsopbrengsten	18,6%	15,6%		17,7%	16,4%	
REBIT	19,4	15,5	-20,0%	35,8	32,3	-9,8%
als % van bedrijfsopbrengsten	17,0%	14,0%		16,1%	14,6%	
EBIT	19,4	15,3	-21,0%	35,8	32,1	-10,3%
als % van bedrijfsopbrengsten	17,0%	13,8%		16,1%	14,6%	

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten in het segment **Isolatie** vielen met 1,1% terug van EUR 223,1 miljoen tot **EUR 220,7 miljoen**.

De bedrijfsopbrengsten van het subsegment **Bouwisolatie**, dat meer dan 90% van de totale bedrijfsopbrengsten van het segment uitmaakte, bleven stabiel op **EUR 205,3 miljoen** (-0,7%). Na een sterke prestatie in de eerste negen maanden van het jaar was er in het vierde kwartaal sprake van een daling met 10,5% ten opzichte van 2011 door een zwakkere vraag op de bouwmarkten en een ongunstige vergelijkingsbasis met het vierde kwartaal van 2011, dat een zeer sterk kwartaal was ten gevolge van het vooruitschuiven van bestellingen door klanten na de aangekondigde prijsverhogingen met effect vanaf januari 2012.

De activiteit heeft over het geheel genomen geleden onder de zwakkere vraag in de woningbouw, alsook zwakkere renovatiemarkten in Europa, met uitzondering van Duitsland. Meer in het bijzonder is de Nederlandse markt ingestort, terwijl de Britse markt het hele jaar door zwak heeft gepresteerd. De Franse en de Belgische markt kwamen in het tweede halfjaar onder druk.

Ondanks de moeilijke omstandigheden op de Europese bouwmarkt zal de structurele vraag naar hoogperformante bouwisolatieproducten in polyurethaan naar verwachting blijven toenemen ten gevolge van de striktere isolatienormen en -regelgeving, hogere energieprijzen en het groeiende bewustzijn van de nood aan meer en betere isolatie.

De bedrijfsopbrengsten van het subsegment **Industriële Isolatie** (**15,3 miljoen EUR** of -5,4%) voldeden niet aan de verwachtingen. Daarbij liet het subsegment het vooral in het vierde kwartaal afweten.

EBITDA

De EBITDA daalde met 8,4% door de nagenoeg stabiel gebleven bedrijfsopbrengsten, felle prijsconcurrentie als gevolg van een moeilijk marktklimaat en hogere vaste kosten door de succesvolle opstart van de nieuwe vestiging in Bourges (Frankrijk).





D. Automobiel

	in miljoen EUR					
	2H/2011	2H/2012	Δ 2H	2011	2012	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	149,7	128,4	-14,3%	324,8	289,7	-10,8%
REBITDA	8,9	8,3	-7,1%	25,3	24,1	-4,5%
als % van bedrijfsopbrengsten	6,0%	6,5%		7,8%	8,3%	
EBITDA	8,7	8,2	-5,5%	24,4	22,5	-7,7%
als % van bedrijfsopbrengsten	5,8%	6,4%		7,5%	7,8%	
REBIT	0,0	0,3	770,6%	7,0	8,1	16,1%
als % van bedrijfsopbrengsten	0,0%	0,2%		2,2%	2,8%	
EBIT	(3,5)	(0,4)	-87,3%	2,8	5,9	113,5%
als % van bedrijfsopbrengsten	-2,3%	-0,3%		0,8%	2,0%	

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten van het segment **Automobiel** daalden met 10,8% van EUR 324,8 miljoen tot **EUR 289,7 miljoen** door een gevoelig lagere autoproduktie in Europa, wat tot nooit eerdere geziene herstructureringsmaatregelen heeft geleid bij toeleveranciers.

De bedrijfsopbrengsten bij **Interiors** vielen met 14,6% terug tot **EUR 140,1 miljoen**. Die daling was verwacht aangezien enkele programma's, voornamelijk in de VS aan het uitdoven zijn. Het subsegment Interiors heeft beter standgehouden dan de markt, omdat het gepositioneerd is in het duurdere segment, dat beter overeind bleef dankzij de vraag in Azië en Duitsland. De eerste tekenen van verzwakkende volumes waren evenwel merkbaar vanaf het tweede kwartaal in Azië en vanaf het vierde kwartaal in Duitsland.

De bedrijfsopbrengsten bij **Seating** (i.e. Proseat, de 51/49 joint venture van Recticel en Woodbridge) namen met 6,2% af tot **EUR 137,8 miljoen**, waarmee dit subsegment iets beter heeft gepresteerd dan de brede Europese automarkt, die ruim 7,5% verloor.

De bedrijfsopbrengsten bij **Exteriors** daalden met 14,3% tot **EUR 11,7 miljoen**. 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

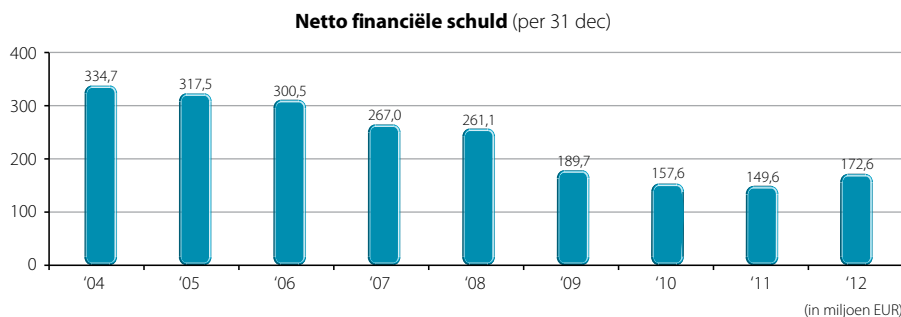
EBITDA daalde als gevolg van de lagere bedrijfsopbrengsten met 7,7% tot EUR 22,5 miljoen, inclusief netto niet-recurrente elementen ten belope van EUR -1,6 miljoen (2011: EUR -0,9 miljoen). De niet-recurrente elementen hebben vooral betrekking op lasten voor aanpassingen in de Interiors-activiteit en de sluiting van de Interiors-fabrieken in Unterriexingen (Duitsland) en Clarkston (VS).



4. FINANCIËLE SITUATIE

Op 31 december 2012 bedroeg de **netto financiële schuld EUR 172,6 miljoen** (exclusief de bedragen onder de niet in de balans opgenomen factoring/forfeiting programma's: EUR 45 miljoen), in vergelijking met respectievelijk EUR 149,6 miljoen en EUR 45,5 miljoen op 31 december 2011. De stijging van de netto financiële schuld is het gevolg van de investering van EUR 23 miljoen in de nieuwe Isolatie-fabriek in Frankrijk.

De **schuldgraadratio** bedraagt **66%**, tegenover 60% eind 2011.



De Groep herbevestigt haar doelstelling om de schuldgraadratio verder te laten dalen tot onder 50%.

5. RAPPORTERINGSWIJZIGING IAS 19R VANAF 2013

De herziene standaard IAS 19R – Voordelen voor het Personeel – zal vanaf 2013 worden toegepast, waarbij tevens de nettopensoenverplichtingen van 2012 in de financiële verslagen zullen worden aangepast.

De "corridor-methode", volgens dewelke de erkenning van de lasten over verschillende boekhoudperioden kunnen worden gespreid, zal niet langer toegepast worden. Het effect voor belastingen van deze boekhoudkundige wijziging op het geconsolideerd eigen vermogen belooft naar schatting EUR -23,5 miljoen per 01.01.2013.

6. INSPECTIE DOOR HET DIRECTORAAT-GENERAAL CONCURRENTIE VAN DE EUROPESE COMMISSIE EN DOOR HET DUITSE FEDERALE KARTELBUREAU ('BUNDESKARTELLAMT')

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

Hoewel de Commissie geen formele aanwijzingen heeft gegeven over haar bevindingen, zet zij haar onderzoek verder. De Groep kan op dit moment niet voorspellen welk standpunt de Commissie in deze zaak zal innemen. De mogelijke financiële gevolgen kunnen momenteel dan ook niet worden ingeschat.

• Inspectie door het Duitse federale kartelbureau ('Bundeskartellamt')

Dienaangaande zijn geen nieuwe ontwikkelingen te melden.

7. GEBEURTENIS NA BALANSDATUM

Na afsluiting van het boekjaar werden bepaalde onregelmatigheden vastgesteld in een dochteronderneming van de Groep, die hebben plaatsgevonden tijdens de periode 2001-2010. Hoewel het onderzoek nog niet volledig beëindigd werd, kan thans reeds bevestigd worden dat de impact van deze onregelmatigheden over de volledige periode 2001-2010 beperkt is tot een bedrag van ongeveer EUR 3,6 miljoen op het niveau van de opbrengsten, zijnde minder dan 0,02% van de opbrengsten van de Recticel Groep over dezelfde periode. De Groep neemt de nodige maatregelen om deze toestand te regulariseren in 2013.

8. VOORGESTELD DIVIDEND

De Raad van Bestuur zal aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van 28 mei 2013 de betaling van een brutodividend van EUR 0,29 per aandeel (2011: EUR 0,28) voorstellen.

9. VOORUITZICHTEN

Gelet op de onzekerheid inzake de groeivoorzichten van de markten waarop Recticel actief is, is het voor de Raad van Bestuur niet mogelijk het groeipotentieel voor 2013 in te schatten.

De Groep behoudt haar focus op de uitvoering van het strategische 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.

10. BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

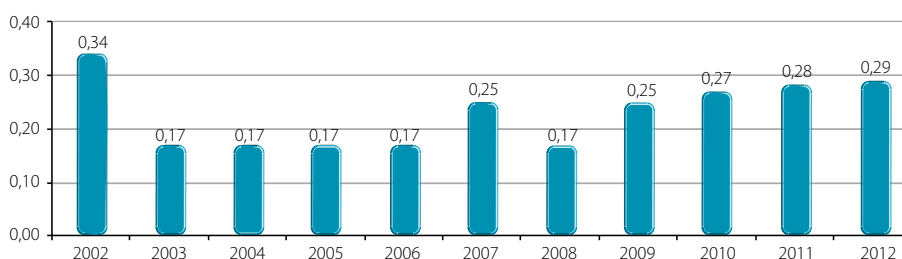
De Algemene Vergadering beslist over de besteding van de voor uitkering vatbare bedragen, op voorstel van de Raad van Bestuur.

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 van het boekjaar	10 637 260,88
+ Overgedragen winst van het vorige boekjaar	66 982 738,02
Te bestemmen resultaat	77 619 998,90
- Bruto dividend voor de aandelen	(8 390 122,24)
Over te dragen winst	69 229 876,66

Bruto dividend per aandeel (in EUR)



11. DIVIDENDUITKERING

Onder voorbehoud van goedkeuring van de winstverdeling door de Algemene Vergadering van 28 mei 2013 zal per gewoon aandeel een dividend worden uitgekeerd van EUR 0,29 bruto; of EUR 0,2175 netto (-25% roerende voorheffing). Dit dividend zal betaalbaar zijn vanaf 05 juni 2013 aan de loketten van de bank KBC.

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

DIVIDEND KERNGEGEVENS	
Brutodividend per aandeel	EUR 0,29
Ex-coupon datum	31 MEI 2013
Record date	04 JUNI 2013
Datum betaling dividend	05 JUNI 2013





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 overal ter wereld, hoewel 94% van zijn activiteiten vandaag in Europa gevestigd zijn.

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
- Automobiël: 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 45 miljard bedraagt, groeit 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.

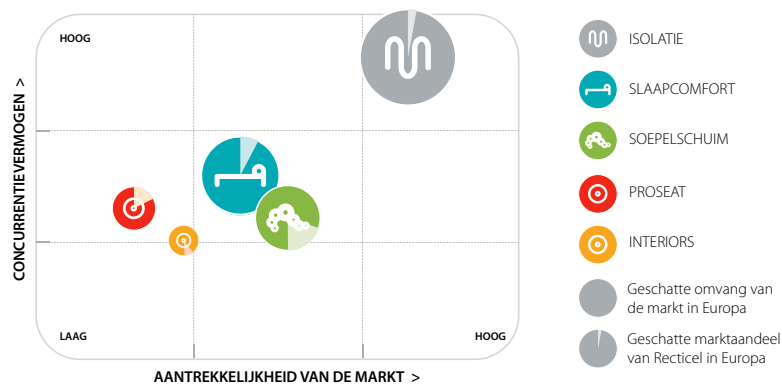


2. PORTFOLIO MANAGEMENT: STRATEGISCHE POSITIONERING VAN DE SECTOREN

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:



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

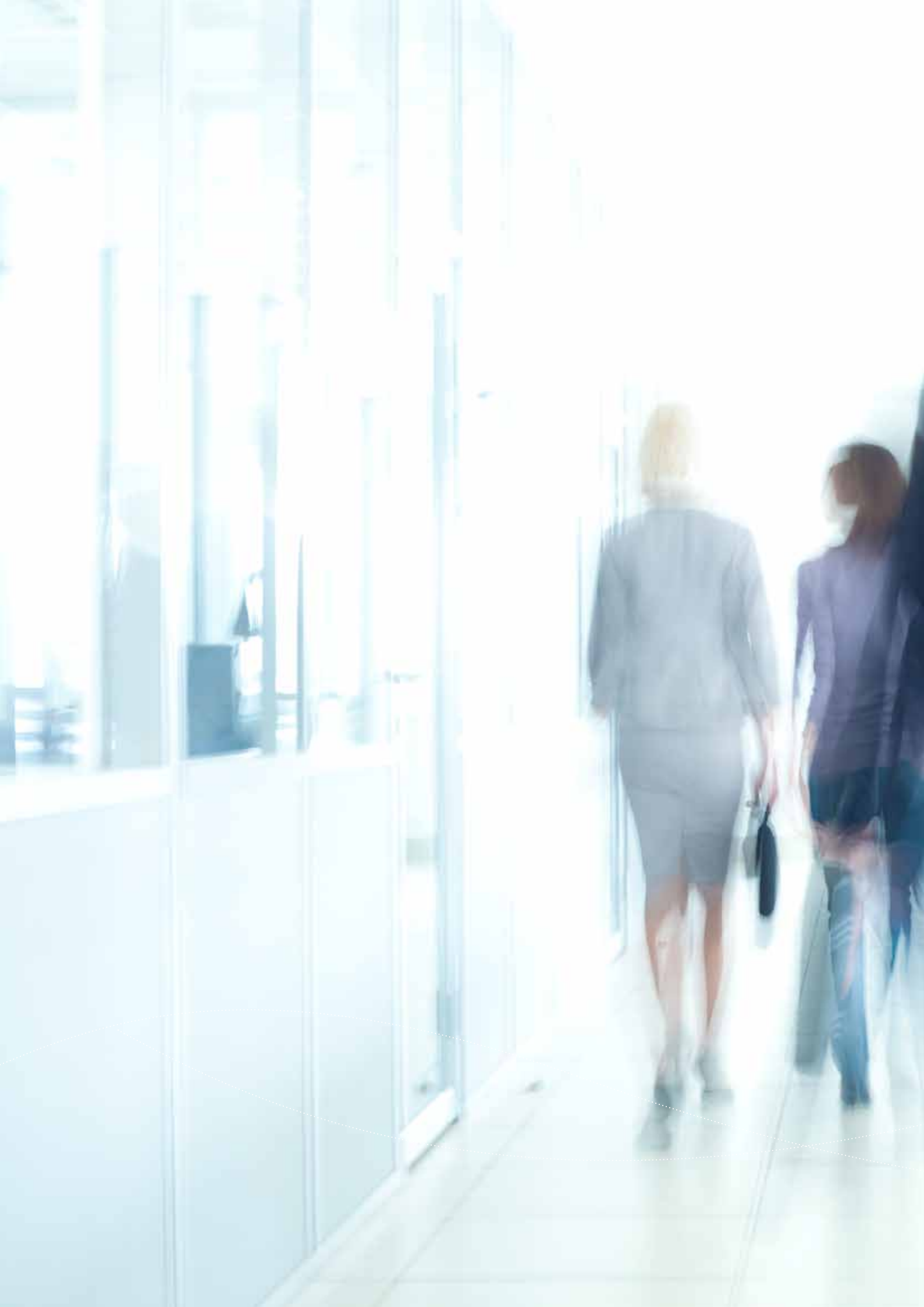
Recticel streeft naar groei via innovatie en de introductie van nieuwe producten, en wijst zijn financiële en menselijke middelen toe aan die segmenten met het hoogste waardecreatiepotentieel. Daarnaast wordt gezocht naar groeimogelijkheden buiten Europa, een verdere optimalisatie van de capaciteitsbenutting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

- Isolatie:** Primaire aandacht op Europa en groei door innovatie, nieuwe producten en de introductie van modulaire oplossingen, ondersteund door capaciteitsuitbreiding en acquisities.
- Slaapcomfort:** Organische groei gebaseerd op sterke productinnovatie en een optimale Merken/Private label strategie.
- Soepelschuim:** Rationalisatie en modernisering van de industriële 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 middellange termijn objectieven na:

- realisatie van een gemiddelde jaarlijkse groeivoet van de bedrijfsopbrengsten, bij een zelfde consolidatiekring, van minimum 5%
- realisatie van een groeivoet met dubbele cijfers (double digit) van zowel resultaten als dividenden
- behalen van een ROCE (EBIT/gemiddeld aangewende middelen) van minstens 15%
- behalen 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 eindcomfortoepassingen. De Groep is georganiseerd rond vier segmenten.



Isolatie



EUROFLOOR®

EUROWALL®

POWERDECK®

POWERROOF®

POWERWALL®





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 stuwen vandaag de groei van isolatieoplossingen voor nieuwe gebouwen, terwijl subsidies de groei van de renovatiemarkt bevorderen.

Concurrentievermogen

- Polyurethaan is hét meest performante thermische isolatiemateriaal, 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.

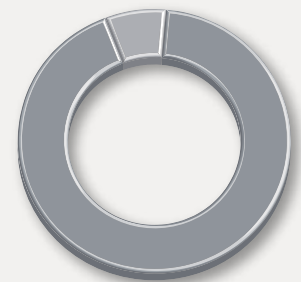
Strategie

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

Kerncijfers	in miljoen EUR		
	2010	2011	2012
Bedrijfsopbrengsten ⁽¹⁾	187,4	223,1	220,7
Groeivoet bedrijfsopbrengsten (%)	12,6%	19,0%	-1,1%
REBITDA	35,5	39,5	36,3
REBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	18,9%	17,7%	16,5%
EBITDA	35,5	39,5	36,1
EBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	18,9%	17,7%	16,4%
REBIT	32,1	35,8	32,3
REBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	17,2%	16,1%	14,6%
EBIT	32,1	35,8	32,1
EBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	17,2%	16,1%	14,6%
Investerings in immateriële (exclusief goodwill) en materiële vaste activa	6,7	9,0	25,9
Investerings als % van bedrijfsopbrengsten	3,6%	4,1%	11,7%

⁽¹⁾ Voor eliminaties van intragroep transacties,

Bedrijfsopbrengsten Isolatie 2012: EUR 220,7 miljoen



- Industriële isolatie
6,9%
- Bouwisolatie
93,1%

Evolutie bedrijfsopbrengsten Isolatie



Slaapcomfort



is enkel beschikbaar bij:

Beka®, Lattoflex®, Schlaraffia®,
Sembella®, Superba® en Swissflex®





Het segment Slaapcomfort concentreert zich in het bijzonder op de ontwikkeling, de productie en de commercialisatie van volledig afgewerkte matrassen, latten- en bedbodems. Deze sector heeft bijgevolg een uitgesproken business-to-consumer karakter. Hierbij wenst de Groep zich in haar eindmarkten voornamelijk te onderscheiden via een sterke merkenpolitiek.

Aantrekkelijkheid van de markt

- Markt gedreven door demografische evolutie.
- De slaapkwaliteit wordt alsnog 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.
- Recticel geniet van zijn integratie met de soepelschuimproductie om zodoende innovaties en de introductie van nieuwe producten te versnellen.

Strategie

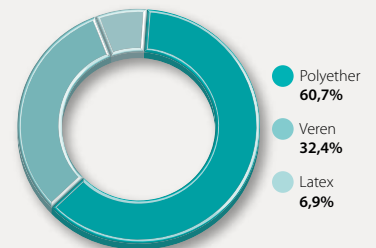
- Organische en externe groei
- Gebaseerd op sterke merken
- Productinnovatie

Kerncijfers	in miljoen EUR		
	2010	2011	2012
Bedrijfsopbrengsten (1)	293,3	292,2	276,5
Groeivoet bedrijfsopbrengsten (%)	-6,2%	-0,4%	-5,3%
REBITDA	20,3	16,9	14,6
REBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	6,9%	5,8%	5,3%
EBITDA	17,3	16,6	12,8
EBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	5,9%	5,7%	4,6%
REBIT	14,6	11,2	9,1
REBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	5,0%	3,8%	3,3%
EBIT	11,5	10,9	7,3
EBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	3,9%	3,7%	2,6%
Investeringen in immateriële (exclusief goodwill) en materiële vaste activa	4,0	2,0	3,8
Investeringen als % van bedrijfsopbrengsten	1,4%	0,7%	1,4%

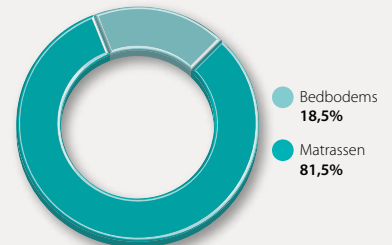
⁽¹⁾ Voor eliminaties van intragroep transacties.

Bedrijfsopbrengsten Slaapcomfort 2012:

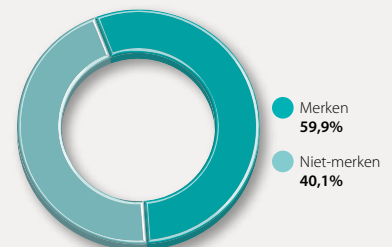
Per technologie



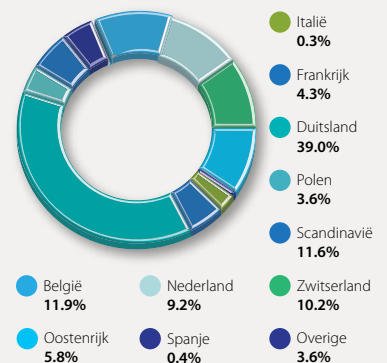
Matrassen & Bedbodems



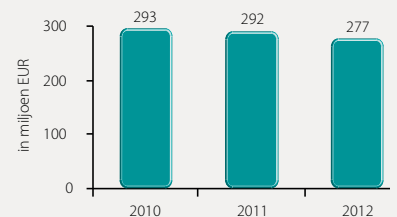
Merken versus Private Label



volgens land van bestemming



Evolutie Bedrijfsopbrengsten Slaapcomfort



Soepelschuim

Body
Foams.

comfort
BULTEX
supports life

Dryfeel

foam
for care

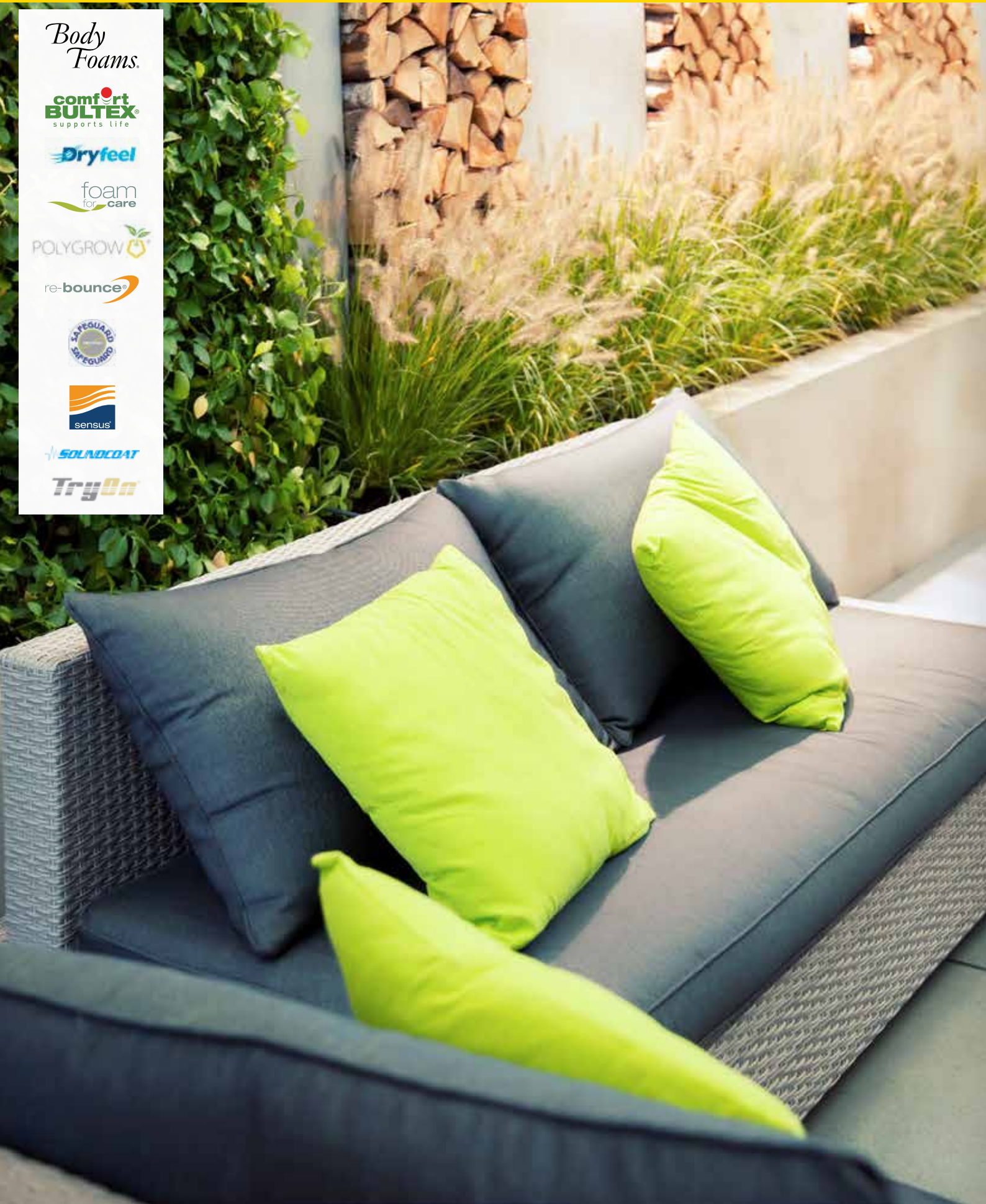
POLYGROW

re-bounce



SOLNOCOAT

TryOn





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 omvatte drie deelactiviteiten: **Comfort**, **Technische Schuimen** en **Composite Foams**. De karakteristieke eigenschappen van de schuimsoorten, de eigenheid van het productieproces en/of de typische toepassingsmogelijkheden van het schuim zijn voornamelijk bepalend voor deze indeling.

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

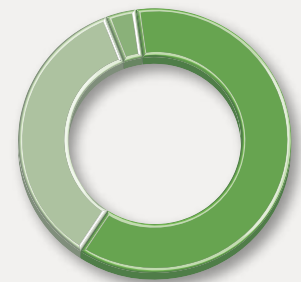
- Rationalisatie en modernisering van de industriële voetafdruk.
- Selectieve groei-initiatieven gebaseerd op nieuwe producten.
- Geografische expansie in het segment Technische Schuimen.

Kerncijfers	in miljoen EUR		
	2010	2011	2012
Bedrijfsopbrengsten ⁽¹⁾	602,7	596,2	588,3
Groeivoet bedrijfsopbrengsten (%)	5,6%	-1,1%	-1,3%
REBITDA	30,6	23,6	29,9
REBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	5,1%	4,0%	5,1%
EBITDA	22,2	22,6	24,3
EBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	3,7%	3,8%	4,1%
REBIT	15,7	10,4	16,4
REBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	2,6%	1,7%	2,8%
EBIT	1,2	7,5	9,8
EBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	0,2%	1,3%	1,7%
Investeringen in immateriële (exclusief goodwill) en materiële vaste activa	10,3	12,1	10,9
Investeringen als % van bedrijfsopbrengsten	1,7%	2,0%	1,8%

⁽¹⁾ Voor eliminaties van intragroep transacties,

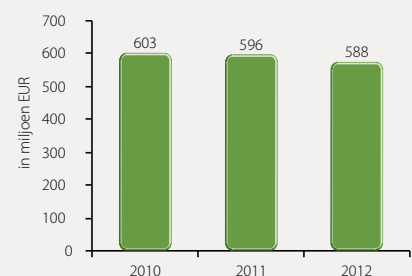
Bedrijfsopbrengsten Soepelschuim 2012:

EUR 588,3 miljoen



- Comfort **61,7%**
- Technische Schuimen **34,5%**
- Composite Foams **3,8%**

Evolutie Bedrijfsopbrengsten Soepelschuim



Automobiel





Het segment Automobiël omvat de volgende twee activiteiten:

- **Interiors**, dat interieurbekleding (dashboardhuiden en bekleding voor deurpanelen) ontwikkelt, produceert en commercialiseert op basis van de unieke, gebrevetteerde Colo-Fast® 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 zeer 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

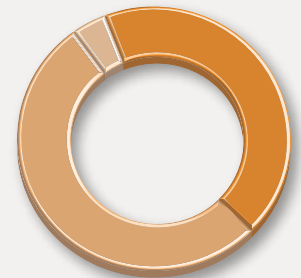
- Stabilisatie van marktpositie in Interiors en Proseat (zetelkussens).
- Introductie van nieuwe innovatieve producten
- Continue optimalisatie van de voetafdruk en de capaciteitsbezetting.

Kerncijfers	in miljoen EUR		
	2010	2011	2012
Bedrijfsopbrengsten ⁽¹⁾	324,9	324,8	289,7
Groeivoet bedrijfsopbrengsten (%)	12,2%	0,0%	-10,8%
REBITDA	33,7	25,3	24,1
REBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	10,4%	7,8%	8,3%
EBITDA	26,9	24,4	22,5
EBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	8,3%	7,5%	7,8%
REBIT	13,0	7,0	8,1
REBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	4,0%	2,2%	2,8%
EBIT	1,6	2,8	5,9
EBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	0,5%	0,8%	2,0%
Investerings in immateriële (exclusief goodwill) en materiële vaste activa	11,2	7,0	6,4
Investerings als % van bedrijfsopbrengsten	3,5%	2,2%	2,2%

⁽¹⁾ Voor eliminaties van intragroep transacties,

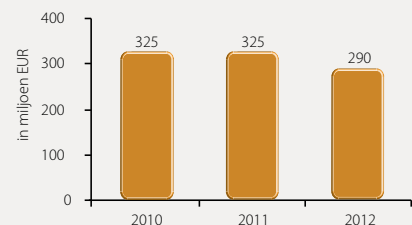
Bedrijfsopbrengsten Automobiël 2012:

EUR 289,7 miljoen



- Zetelkussens **47,6%**
- Interiors **48,4%**
- Exteriors **4,1%**

Evolutie Bedrijfsopbrengsten Automobiël







Onderzoek en Ontwikkeling

Onderzoek en Ontwikkeling



Onderzoek en ontwikkeling staan centraal in de klantgerichte vernieuwingsstrategie van Recticel. Kennis, technologische expertise en doorlopende verbetering van onze processen en producten hebben altijd al aan de basis gelegen van veel van onze vernieuwingen.

Onder leiding van IDC – het International Development Centre van Recticel – in Wetteren (België) legt de Groep zich toe op algemeen technologisch onderzoek en productinnovatie. De organisatie bestudeert de opkomende productbehoefte om toegepast onderzoek te sturen, en om veelbelovende projecten uit te werken waarbij de nadruk ligt op de impact van de bedrijfswaarde en het toekomstige potentieel.



In deze context komt de vraag of de inspiratie soms rechtstreeks van de eindmarkten. In andere gevallen vertrekken onze onderzoekers en ontwikkelaars vanuit de kennis en inzichten van andere onderzoeksprojecten, die zij aangrijpen om de (voorlopig nog) verborgen aspecten van polyurethaan te onderzoeken. Nieuwe R&D-bijdragen aan de producten van Recticel zijn in veel gevallen gebaseerd op vernieuwing in samenwerking met klanten, partners en andere derde partijen. In deze gevallen strekken de activiteiten van grootschalige onderzoeksprojecten in samenwerking met academische en industriële partners tot specifieke innovatieprojecten met individuele klanten. De resultaten en technologieën die er bovenuit steken, worden verder ontwikkeld tot prototypes en potentiële bedrijfsmogelijkheden binnen elke sector. Projecten die niet specifiek gebonden zijn aan een sector of die zich toespitsen op de identificatie, de selectie en de ontwikkeling van nieuwe, veelbelovende markten en producten of technologische toepassingen, worden beheerd binnen het Corporate Innovation Program.

Het International Development Center telt zo'n 115 medewerkers, waaronder vooral onderzoekers, scheikundigen en gespecialiseerde labtechnici.

Recticels sterke langetermijnengagement voor onderzoek en ontwikkeling blijkt ook uit het uitgavenbudget voor R&D. In 2012 spendeerde Recticel ongeveer EUR 14,1 miljoen aan onderzoek & ontwikkeling, wat neerkomt op 1,1% van de totale jaaromzet. Deze cijfers stemmen overeen met de gemiddelde cijfers van de voorbije jaren.

Begin februari 2013 opende Recticel nieuwe, ultramoderne onderzoeks- en testlaboratoria op de site in Wetteren (België). Met deze nieuwe investering benadrukt Recticel zijn engagement om nieuwe, innovatieve oplossingen en producten voor de polyurethaanmarkt te onderzoeken en te ontwikkelen.

De upgrade van de R&D- en testfaciliteiten vormt een belangrijke eerste stap, en andere zullen volgen, om de technologische knowhow en het leiderschap van Recticel op de polyurethaanmarkt te behouden en uit te breiden.



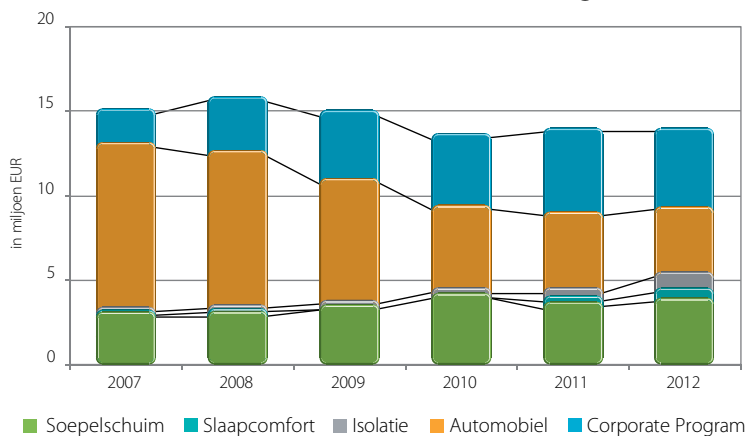
Met deze nieuwe langetermijninvestering drukt Recticel duidelijk zijn engagement uit om op het voorplan te blijven van de technologische vernieuwing. De nieuwe laboratoria en kantoren werden geïntegreerd in een bestaand gebouw op de productiesite van Wetteren (België). De nieuwe laboratoriumomgeving voldoet helemaal aan alle milieu- en veiligheidsvereisten.

Eind 2012 heeft het International Development Centre aangekondigd zijn organisatie voor de toekomst een nieuwe vorm te geven. De veranderingen zijn gericht op het creëren van een flexibele projectorganisatie die de synergieën, middelen en knowhow in de brede reeks technologieën die in de afgelopen decennia zijn ontwikkeld ten volle benut. Met een striktere portefeuilleaanpak willen we de marktkansen verzilveren in waardevolle markten voor de Groep.

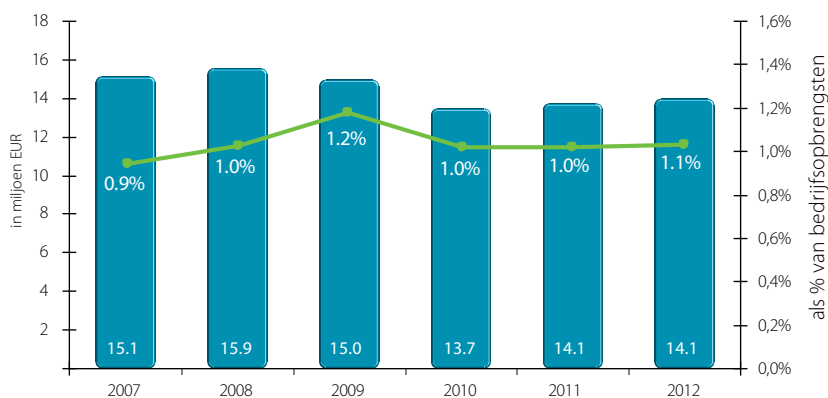
“Indien wij ons willen voorbereiden op de toekomst, is het belangrijk dat wij de juiste omgeving aanreiken voor creativiteit, innovatie en initiatieven. De oude gebouwen waren duidelijk niet langer geschikt voor dit doel. Nu ik het resultaat zie, ben ik ervan overtuigd dat nieuwe grote ideeën zullen ontspruiten aan onze laboratoria”, zei Olivier Chapelle, Gedelegeerd Bestuurder van Recticel, op de openingsceremonie.



Evolutie in de samenstelling van het jaarlijks budget voor Onderzoek & Ontwikkeling



Evolutie jaarlijks budget Onderzoek & Ontwikkeling







Human Resources & Productievestigingen

Human Resources

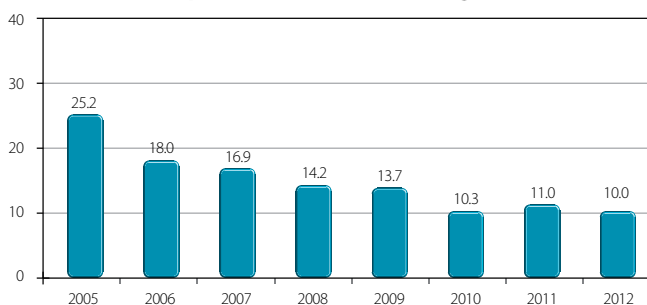


Recticel weet als geen ander dat succes grotendeels bepaald wordt door de kwaliteit, de inzet en het enthousiasme van alle medewerkers. Daarom wil Recticel, in het kader van de bedrijfsdoelstellingen, niet alleen de beste mensen aantrekken én houden, maar hen tevens ondersteunen in hun persoonlijke ontwikkeling 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, gedragingen, 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.

In 2012 werd specifiek gewerkt rond de behoeften op het vlak van persoonlijke opleiding en ontwikkeling. De Groep richtte de Recticel University op, die de hoeksteen moet worden voor de roll-out van gevarieerde maar gerichte opleidingsprogramma's.

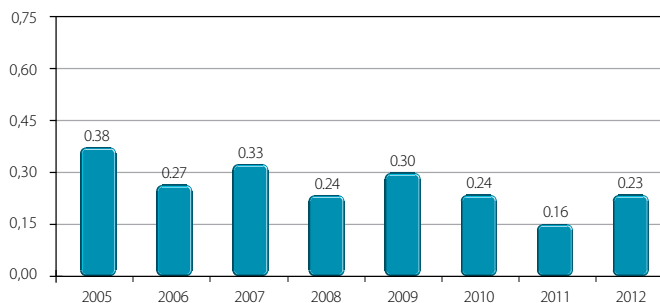
$$\text{Frequentie} = \frac{\text{aantal ongevallen} \times 1.000.000}{\text{aantal gepresteerde uren}}$$

Frequentie-index arbeidsongevallen



$$\text{Graad van ernst} = \frac{\text{aantal dagen werkverzuim} \times 1.000}{\text{aantal gepresteerde uren}}$$

Graad van ernst index arbeidsongevallen



PERSONEELSBESTAND

	31 DEC 2011		31 DEC 2012	
Duitsland	1 472	18,0%	1 322	16,9%
België	1 229	15,0%	1 208	15,4%
Polen	825	10,1%	832	10,6%
Tsjechië	757	9,2%	736	9,4%
Verenigd Koninkrijk	682	8,3%	683	8,7%
Frankrijk	668	8,2%	656	8,4%
Nederland	389	4,8%	327	4,2%
Spanje	279	3,4%	274	3,5%
Volkrepubliek China	166	2,0%	249	3,2%
Oostenrijk	262	3,2%	230	2,9%
Zweden	203	2,5%	196	2,5%
Roemenië	202	2,5%	188	2,4%
VSA	255	3,1%	174	2,2%
Zwitserland	179	2,2%	165	2,1%
Hongarije	131	1,6%	131	1,7%
Finland	103	1,3%	101	1,3%
Turkije	85	1,0%	83	1,1%
Estland	81	1,0%	75	1,0%
Noorwegen	70	0,9%	65	0,8%
Italië	61	0,7%	65	0,8%
Bulgarije	21	0,3%	21	0,3%
India	17	0,2%	20	0,3%
Slowakije	11	0,1%	12	0,1%
Litouwen	12	0,1%	10	0,1%
Oekraïne	10	0,1%	10	0,1%
Servië	8	0,1%	8	0,1%
Rusland	6	0,1%	5	0,1%
Griekenland	4	0,0%	0	0,0%
Marrokko	1	0,0%	1	0,0%
TOTAAL	8 186	100%	7 842	100%

	31 DEC 2011		31 DEC 2012	
West-Europa	5 601	68,4%	5 291	67,5%
Oost-Europa	2 046	25,0%	2 010	25,6%
Rest van de wereld	540	6,6%	542	6,9%
TOTAAL	8 186	100%	7 842	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 50% worden gecontroleerd.

Als gevolg van de implementatie van verschillende herstructureringsplannen daalde het aantal arbeidsplaatsen in 2012 met 344. De meeste banen (op prorata-basis voor joint ventures) gingen verloren in Soepelschuim (154), Automotive (118) en Bedding (77); de overige in diverse ondersteunende diensten.



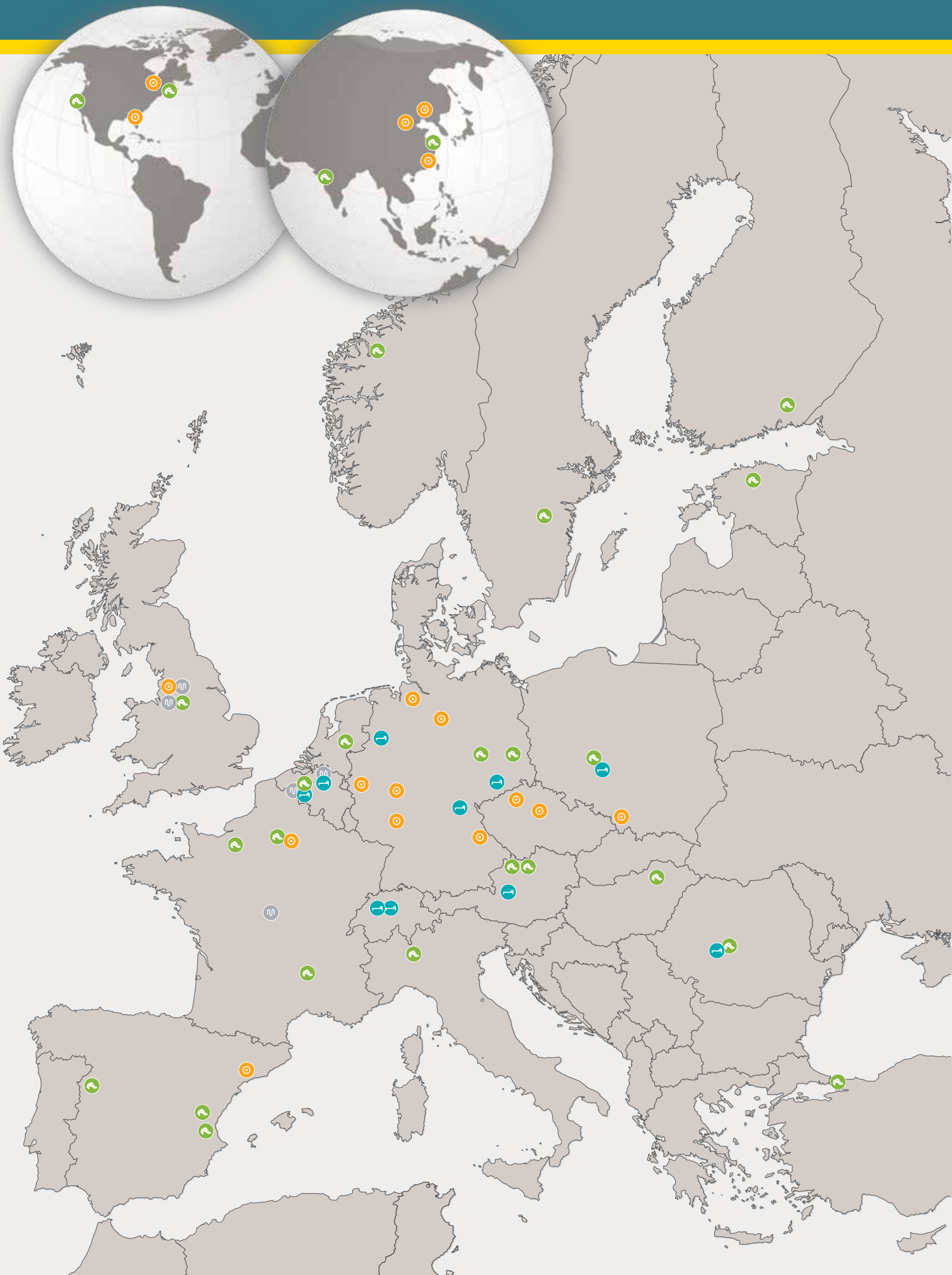
Productievestigingen

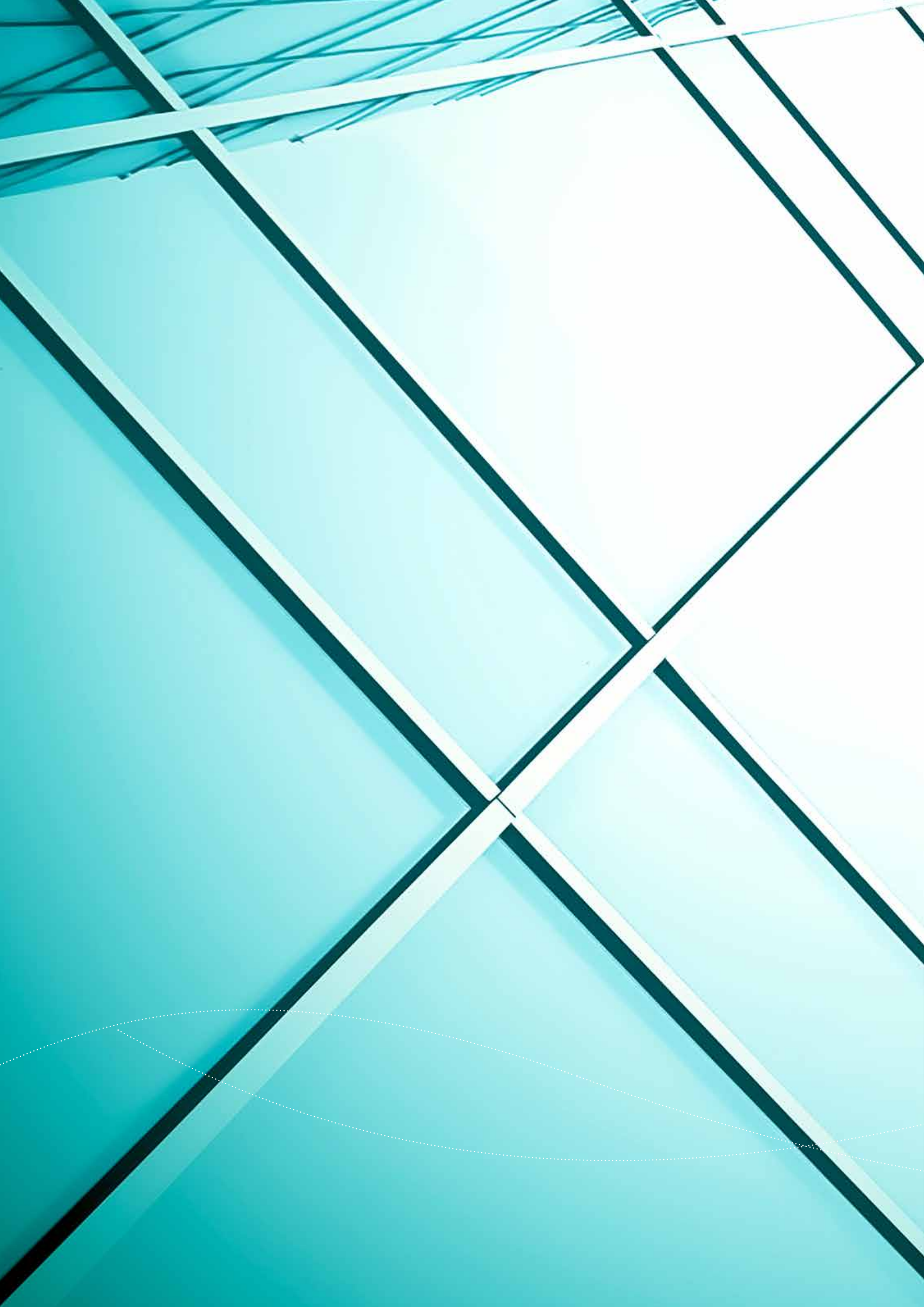
De bovenstaande tabel lijst de belangrijkste eenheden van de Recticel Groep (inclusief joint venture vennootschappen). Naast deze sites, heeft de Groep nog een 50-tal andere verwerkingseenheden of verkoopkantoren in Europa, de Verenigde Staten en Azië. Eind 2012 beschikte de Groep over 103 productie-eenheden. Recticel is actief in 28 landen.



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 Mörfelden
HONGARIJE			Sajóbáony	
INDIA			Taloja, New Bombay	
ITALIË			Gorla Minore	
NOORWEGEN			Åndalsnes	
VOLKSREPUBLIEK CHINA			Shanghai	Beijing Ningbo Shengyang City
POLEN		Łódz	Zgierz	Bielsko Biala
ROEMENIË		Miercurea Sibiului	Sibiú	
SPANJE			Catarroja Ciudad Rodrigo La Eliana	Santpedor
ZWEDEN			Gislaved	
ZWITSERLAND		Büren Flüh		
NEDERLAND			Kesteren	
TURKIJE			Istanbul	
VERENIGD KONINKRIJK	Glossop Stoke-on-Trent		Alfreton	Manchester
V.S.A.			Deer Park, NY Irvine, CA	Auburn Hills, MI Tuscaloosa, AL

⁽¹⁾ Voor Soepelschuim werden de belangrijkste schuimerijen opgenomen.







Corporate Governance Verklaring

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 Organisations 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 beslissings machten en verantwoordelijkheden voor specifieke bevoegdheids domeinen.

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 2010 toevertrouwd aan de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "DELOITTE Bedrijfsrevisoren", vertegenwoordigd door de heren William BLOMME en/of Kurt DEHOORNE.

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 273.000 voor 2012. Naast deze bezoldiging werd door de Commissaris EUR 37.000 gefactureerd voor bijkomende auditopdrachten en EUR 754.834 voor fiscale, juridische en 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 auditbezoldigingen van de Commissaris op het niveau van de Groep Recticel bedraagt EUR 873.000.

Het globale bedrag van de bezoldigingen van de Commissaris voor bijkomende niet-audit diensten bedraagt op het niveau van de Groep Recticel EUR 1.142.327.

Er dient te worden genoteerd dat de limiet bedoeld in artikel 133 van het Wetboek van Vennootschappen op geconsolideerd niveau werd overschreden maar dat het totaal hierboven vermelde bedrag voor opdrachten buiten audit op voorhand goedgekeurd werd doot het Auditcomité overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen.

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 2010 en loopt af na de Gewone Algemene Vergadering van dit jaar 2013.

De Raad van Bestuur zal de Gewone Algemene Vergadering van 28 mei 2013 voorstellen om het mandaat van de Commissaris voor een nieuwe periode van drie jaar te verlengen, d.w.z. tot de Gewone Algemene Vergadering te houden in 2016.

4. Samenstelling van de Raad Van Bestuur

De Raad van Bestuur van Recticel bestaat thans uit dertien leden. Er zijn twaalf niet-uitvoerende bestuurders, waarvan vier onafhankelijk zijn. Olivier Chapelle BVBA, Gedelegeerd Bestuurder, is uitvoerend bestuurder.

De Gedelegeerd Bestuurder vertegenwoordigt het management en twee bestuurders vertegenwoordigen referentieaandeelhouders.

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.

De Raad van Bestuur heeft nu al rekening gehouden met die toekomstige verplichting door de benoeming in 2012 tot nieuwe bestuurders van Mevrouw Marion DEBRUYNE en van Mevrouw Ingrid MERCKX en zal zo verder gaan telkens als hij een voorstel moet doen voor de vervanging van bestuurders in de komende jaren.

In de hiernavolgende tabel vindt u een overzicht van de leden van de Raad van Bestuur van Recticel tijdens het boekjaar 2012 en tot heden.

NAAM	FUNCTIE	TYPE	GEBOORTE- JAAR	AANVANG MANDAAT	EINDE MANDAAT	HOOFDFUNCTIE BUITEN RECTICEL	LIDMAATSCHAPS-COMITÉ
Etienne DAVIGNON	Voorzitter	Niet-uitvoerend	1932	1992	2016	Brussels Airlines Voorzitter	AC
Olivier CHAPELLE ⁽¹⁾	Gedelegeerd Bestuurder	Uitvoerend	1964	2009	2016		MC
Luc VANSTEENKISTE ⁽²⁾	Vice Voorzitter	Niet-uitvoerend	1947	1991	2016	Sioen Industries NV Voorzitter	
Guy PAQUOT	Vice Voorzitter	Niet-uitvoerend	1941	1985	2016	Entreprises et Chemins de Fer en Chine SA Compagnie du Bois Sauvage SA Voorzitter en Gedelegeerd Bestuurder	
André BERGEN ⁽³⁾	Bestuurder	Onafhankelijk	1950	2011	2013	Cofinimmo Voorzitter	RC AC
François BLONDEL ⁽⁴⁾		Niet-uitvoerend		20-dec-2012	2015		
Marion DEBRUYNE	Bestuurder	Onafhankelijk	1972	29-mei-2012	2016	Vlerick Leuven Gent Management School Partner en Associate Professor	RC
Pierre Alain DE SMEDT	Bestuurder	Onafhankelijk	1944	2011	2015	VBO-FEB Voorzitter	RC
Vincent DOUMIER	Bestuurder	Niet-uitvoerend	1955	2007	19-dec-2012		
Ingrid MERCKX	Bestuurder	Onafhankelijk	1966	29-mei-2012	2016	Agfa Graphics Chief Operating Officer	
Wilfried VANDEPOEL ⁽⁵⁾	Bestuurder	Niet-uitvoerend	1945	1999	2013	Lessius Corporate Finance NV Gedelegeerd Bestuurder	AC
Patrick VAN CRAEN	Bestuurder	Niet-uitvoerend	1953	2012	2016	CLE (CFE Groep) Gedelegeerd Bestuurder	
Tonny VAN DOORSLAER	Bestuurder	Niet-uitvoerend	1951	2004	2013	Spector Photo Group NV Executive Voorzitter	AC
Louis H. VERBEKE ⁽⁶⁾	Bestuurder	Niet-uitvoerend	1947	1998	29-mei-2012	Vlerick Leuven Gent Management School Voorzitter	
Luc WILLAME ⁽⁷⁾	Bestuurder	Onafhankelijk	1940	2008	29-mei-2012		
Jacqueline ZOETE	Bestuurder	Niet-uitvoerend	1942	2010	2016	Sioen Industries NV Bestuurder	

(1) in zijn hoedanigheid van Zaakvoerder van Olivier Chapelle BVBA

(2) in zijn hoedanigheid van Gedelegeerd Bestuurder van Veau NV

(3) in zijn hoedanigheid van Zaakvoerder van André Bergen Comm. V

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

(5) met ingang van 29/5/2012 in zijn hoedanigheid van Zaakvoerder van Revam BVBA

(6) in zijn hoedanigheid van Zaakvoerder van Louis Verbeke BVBA

(7) in zijn hoedanigheid van Gedelegeerd Bestuurder van Sogelam NV

AC = Auditcomité

MC = Managementcomité

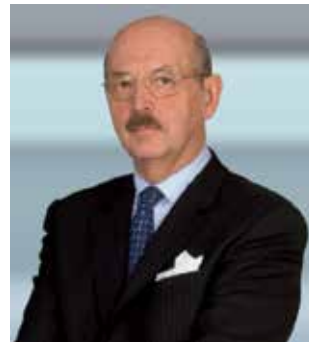
RC = Remuneratie- en Benoemingscomité



Etienne Davignon
Voorzitter



Olivier Chapelle
Gedelegeerd Bestuurder



Guy Paquot
Vice Voorzitter



Luc Vansteenkiste
Vice Voorzitter



André Bergen
Bestuurder



François BLONDEL
Bestuurder



Marion DEBRUYNE
Bestuurder



Pierre Alain De Smedt
Bestuurder



Ingrid MERCKX
Bestuurder



Wilfried Vandepoel
Bestuurder



Patrick VAN CRAEN
Bestuurder



Tonny Van Doorslaer
Bestuurder



Jacqueline Zoete
Bestuurder

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 29 mei 2012 het volgende beslist:

- Hernieuwing van het mandaat van de heer Etienne DAVIGNON, als niet-uitvoerende bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur, voor een nieuwe periode van vier jaar die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2016.
- Hernieuwing van het mandaat van OLIVIER CHAPELLE BVBA, vertegenwoordigd door de heer Olivier CHAPELLE, als uitvoerende bestuurder en Gedelegeerd Bestuurder, voor een nieuwe periode van vier jaar die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2016.
- Hernieuwing van het mandaat van VEAN NV, vertegenwoordigd door de heer Luc VANSTEENKISTE, als niet-uitvoerende bestuurder en Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur, voor een nieuwe periode van vier jaar die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2016.
- Hernieuwing van het mandaat van de heer Guy PAQUOT, als niet-uitvoerende bestuurder en Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur, voor een nieuwe periode van vier jaar die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2016.
- Hernieuwing van het mandaat van Mevrouw Jacqueline ZOETE, als niet-uitvoerende bestuurder, voor een nieuwe periode van vier jaar die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2016.
- Ter vervanging van de heer Wilfried VANDEPOEL, benoeming van REVAM BVBA, vertegenwoordigd door de heer Wilfried VANDEPOEL, tot niet-uitvoerende bestuurder voor een periode van één jaar die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van het jaar 2013.
- Ter vervanging van SOGELAM NV, vertegenwoordigd door de heer Luc WILLAME, benoeming van de heer Patrick VAN CRAEN tot niet-uitvoerende bestuurder voor een periode van vier jaar die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van het jaar 2016.
- Ter vervanging van LOUIS VERBEKE BVBA, vertegenwoordigd door de heer Louis H. VERBEKE, benoeming van Mevrouw Marion DEBRUYNE tot bestuurder voor een periode van vier jaar die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van het jaar 2016.
- Benoeming van Mevrouw Ingrid MERCKX tot bestuurder voor een periode van vier jaar die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van het jaar 2016.

Tevens werden Mevrouw Marion DEBRUYNE alsook Mevrouw Ingrid MERCKX benoemd tot onafhankelijke bestuurders, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. Zij voldoen aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen. Zij voldoen tevens aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Code Corporate Governance 2009.

Er dient tevens te worden genoteerd dat het ontslag als bestuurder van de heer Vincent DOUMIER met ingang van 19 december 2012 vastgesteld werd door de Raad van Bestuur die in zijn vervanging voorzag door "COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA", vertegenwoordigd door de heer François BLONDEL, vaste vertegenwoordiger, met ingang van 20 december 2012 tot bestuurder te benoemen.

Na de algemene vergadering te houden op 28 mei 2013 vervallen de volgende mandaten:

- ANDRE BERGEN Comm. V., vertegenwoordigd door de heer André BERGEN, als onafhankelijke bestuurder;
- REVAM BVBA, vertegenwoordigd door de heer Wilfried VANDEPOEL, als niet-uitvoerende bestuurder;
- De heer Tonny VAN DOORSLAER als niet-uitvoerende bestuurder.
- DELOITTE Bedrijfsrevisoren b.v.c.v.b.a. als Commissaris.

Rekening gehouden met het bovenstaande en na advies van het Remuneratie- en Benoemingscomité stelt de Raad van Bestuur aan de algemene vergadering van 28 mei 2013 het volgende voor:

- Bekraching 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 SA", 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.
- 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 van 28 mei 2013.

- 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.
- Niet-hernieuwing van het mandaat van de heer Tony VAN DOORSLAER.

De Raad van Bestuur stelt tevens voor om de heer Patrick VAN CRAEN als onafhankelijke bestuurder te bevestigen, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen, 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.

De Raad van Bestuur stelt bovendien voor aan de algemene vergadering om de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "DELOITTE Bedrijfsrevisoren", vertegenwoordigd door de heer William BLOMME, voor een nieuwe termijn van drie jaar als Commissaris van de Vennootschap te herbenoemen, d.w.z. tot de gewone algemene vergadering van 2016.

Werking van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur kwam in 2012 zevenmaal samen. Eén vergadering behandelde voornamelijk het budget voor 2012 en twee vergaderingen handelden vooral over de vaststelling van de jaarrekeningen per 31 december 2011 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2012.

Op elke vergadering wordt verder aandacht besteed aan de gang van zaken per afdeling, en aan de belangrijkste lopende overname en/of desinvesteringdossiers. 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 2012 niet toegepast.

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

Het individuele aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de vergaderingen in 2012 bedroeg :

NAAM	AANWEZIGHEIDSPERCENTAGE 2012
Etienne DAVIGNON	7/7
Guy PAQUOT	5/7
Luc VANSTEENKISTE	7/7
Olivier CHAPELLE	7/7
André BERGEN	6/7
François BLONDEL ⁽¹⁾	1/1
Marion DEBRUYNE ⁽²⁾	3/3
Pierre Alain DE SMEDT	4/7
Vincent DOUMIER ⁽³⁾	6/7
Ingrid MERCKX ⁽⁴⁾	3/3
Wilfried VANDEPOEL	7/7
Patrick VAN CRAEN ⁽⁵⁾	3/3
Tony VAN DOORSLAER	6/7
Louis VERBEKE ⁽⁶⁾	4/4
Luc WILLAME ⁽⁷⁾	4/4
Jacqueline ZOETE	3/7

(1) Begin mandaat op 20/12/2012

(2) Begin mandaat op 29/05/2012

(3) Einde mandaat op 19/12/2012

(4) Begin mandaat op 29/05/2012

(5) Begin mandaat op 29/05/2012

(6) Einde mandaat op 29/05/2012

(7) Einde mandaat op 29/05/2012

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 één lid, namelijk de Voorzitter, is onafhankelijk in de zin 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 2012 en tot heden.

NAAM	FUNCTIE	AANWEZIGHEIDSPERCENTAGE IN 2012
André BERGEN	Voorzitter	7/7
Etienne DAVIGNON	Lid	6/7
Vincent DOUMIER ⁽¹⁾	Lid	7/7
Wilfried VANDEPOEL	Lid	7/7
Tonny VAN DOORSLAER	Lid	6/7

⁽¹⁾ Ontslag op 19 december 2012

Het Auditcomité kwam zevenmaal samen in 2012. Vier vergaderingen waren voornamelijk gewijd aan het nazicht van de jaarrekeningen per 31 december 2011 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2012. 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 drie leden, allen niet-uitvoerende en 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	AANWEZIGHEIDSPERCENTAGE IN 2012
André BERGEN ⁽¹⁾	Voorzitter	3/4
Luc WILLAME ⁽²⁾	Voorzitter	2/2
Pierre Alain DE SMEDT	Lid	2/4
Marion DEBRUYNE ⁽³⁾	Lid	2/2
Louis VERBEKE ⁽⁴⁾	Lid	2/2

⁽¹⁾ Voorzitter sinds 29 mei 2012

⁽²⁾ Einde mandaat op 29 mei 2012

⁽³⁾ Lid sinds 29 mei 2012

⁽⁴⁾ Einde mandaat op 29 mei 2012

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 viermaal samen in 2012.

Twee vergaderingen behandelden de vaste en variabele remuneratie van het uitvoerend management, de

benoeming en herbenoeming van bestuurders alsook het Stock Option Plan – Editie 2012. Overige vergaderingen behandelden o.a. de aanwerving van de nieuwe Group General Manager Bedding en van de nieuwe General Counsel & General Secretary.

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.



Staanende van links naar rechts: Jan De Moor, Dirk Verbruggen, François Petit, Rik De Vos, Bart Wallaey, Jean-Pierre Mellen, Paul Werbrouck, Marc Clockaerts. Zittende van links naar rechts: Philipp Burgtorf, Olivier Chapelle, Betty Bogaert, Jean-Pierre De Kesel.

De Gedelegeerd Bestuurder wordt in zijn taken bijgestaan door het Managementcomité, waarvan de leden (voor de periode 2012 tot heden) opgenomen zijn in de hierna volgende lijst :

NAME	FUNCTION
Olivier CHAPELLE ⁽¹⁾	Chief Executive Officer
Betty BOGAERT	Group ICT & Business Support Manager
Philipp BURGTORF ⁽²⁾	Group General Manager Bedding
Marc CLOCKAERTS ⁽³⁾	Group General Manager Automotive
Jean-Pierre DE KESEL ⁽⁴⁾	Chief Sustainability Officer
Jan DE MOOR ⁽⁵⁾	Group Human Resources & Corporate Communication Manager
Caroline DESCHAUMES ⁽⁶⁾	Group General Manager Bedding
Rik DE VOS	Group General Manager Flexible Foams
Philippe JOUS ⁽⁷⁾	General Secretary & Corporate General Counsel
Jean-Pierre MELLEEN ⁽⁸⁾	Chief Financial Officer
François PETIT	Chief Procurement Officer
Dirk VERBRUGGEN ⁽⁹⁾	General Secretary & General Counsel
Bart WALLAEYS	Group Manager Research and Development
Paul WERBROUCK	Group General Manager Insulation

⁽¹⁾ in zijn hoedanigheid van Zaakvoerder en vaste vertegenwoordiger van Olivier Chapelle BVBA.

⁽²⁾ sinds 03 september 2012.

⁽³⁾ in zijn hoedanigheid van Zaakvoerder en vaste vertegenwoordiger van Emsee BVBA.

⁽⁴⁾ tot 31 oktober 2012 als Deputy General Manager Bedding. Sinds 01 november 2012 als Chief Sustainability Officer.

⁽⁵⁾ in zijn hoedanigheid van Zaakvoerder en vaste vertegenwoordiger van Cape-3 BVBA.

⁽⁶⁾ tot 24 april 2012.

⁽⁷⁾ tot 31 december 2012 in zijn hoedanigheid van Zaakvoerder en vaste vertegenwoordiger van Caamous SCA/Comm.VA.

⁽⁸⁾ in zijn hoedanigheid van Zaakvoerder en vaste vertegenwoordiger van De Ster BVBA.

⁽⁹⁾ sinds 01 januari 2013.

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 Venootschappen.

7. Remuneratieverslag

I. Inleiding

Het Remuneratiebeleid van de Recticel Groep kan teruggevonden worden in het Corporate Governance Charter op de Recticel website (www.recticel.com).

Er zijn tijdens het jaar 2012 geen verdere wijzigingen aan 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 het jaar 2012 en de twee daarop volgende jaren 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 2013 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, en met uitzondering van VEAN NV, vertgenwoordigd door de heer Luc VANSTEENKISTE, zoals hierna verder uitgelegd. 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. 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 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.). 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 (en Deputy General Managers) aan het hoofd van vier verschillende business lines ontvangen een gelijkaardige bonusvergoeding op basis van hun prestatie gedurende het boekjaar. 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.).

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 2012 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 2012 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 2013 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.

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 2012	AANWEZIGHEIDSVergoeding 2012	AUDITCOMITÉ 2012	REMUNERATIE- EN BENOEMINGS-COMITÉ 2012	VERGOEDING VOOR SPECIALE OPDRACHTEN	TOTAAL (BRUTO)
DAVIGNON Etienne	18 000,00	23 100,00	15 000,00	-	-	56 100,00
OLIVIER CHAPELLE BVBA	9 000,00	11 550,00	-	-	-	20 550,00
PAQUOT Guy	9 000,00	9 900,00	-	-	-	18 900,00
VEAN NV	5 241,76	4 950,00	-	-	-	10 191,76
ANDRÉ BERGEN Comm V	9 000,00	9 900,00	26 250,00	2 500,00	-	47 650,00
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA	293,48	-	-	-	-	293,48
DE SMEDT Pierre-Alain	9 000,00	8 250,00	-	3 750,00	-	21 000,00
DEBRUYNE Marion	5 315,93	4 950,00	-	2 500,00	-	12 765,93
DOUMIER Vincent	8 706,52	9 900,00	17 500,00	-	-	36 106,52
LOUIS VERBEKE BVBA	3 684,07	6 600,00	-	2 500,00	-	12 784,07
MERCKX Ingrid	5 315,93	4 950,00	-	-	-	10 265,93
REVAM BVBA	5 315,93	4 950,00	10 000,00	-	-	20 265,93
SOGELAM NV	3 684,07	6 600,00	-	2 500,00	-	12 784,07
VANDEPOEL Wilfried	3 684,07	6 600,00	7 500,00	-	-	17 784,07
VAN CRAEN Patrick	5 315,93	4 950,00	-	-	-	10 265,93
VAN DOORSLAER Tonny	9 000,00	11 550,00	15 000,00	-	-	35 550,00
ZOETE Jacqueline	9 000,00	6 600,00	-	-	-	15 600,00

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 2012 werd een vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 9.000 voor een bestuurder en EUR 18.000 voor de Voorzitter goedgekeurd en toegekend. Voor 2013 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.

Met ingang van april 2010 tot mei 2012 was het bestuurdersmandaat van Veau NV niet bezoldigd. Veau NV ontving daarentegen een remuneratie op basis van zijn managementovereenkomst. Gedurende die periode ontving Veau NV een vaste vergoeding van EUR 66.666,67 per maand of EUR 333.333,35 voor het jaar 2012. Op 1 juni 2012 eindigde de managementovereenkomst. Dientengevolge wordt het bestuurdersmandaat van Veau NV nu bezoldigd in overeenstemming met de hierboven omschreven vergoedingsstructuur.

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

TOTALE KOST VOOR DE ONDERNEMING	OLIVIER CHAPELLE SPRL/BVBA VERT. DOOR OLIVIER CHAPELLE		OVERIGE LEDEN VAN HET MANAGEMENTCOMITÉ		TOTAAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Aantal personen	1	1	12	12	13	13
Basissalaris	486 000	442 000	2 795 429	2 842 930	3 281 429	3 284 930
Variabele vergoeding	280 000	280 000	796 284	614 857	1 076 284	894 857
Totaal:	766 000	722 000	3 591 713	3 457 787	4 357 713	4 179 787
Pensioenen	0	0	139 840	101 125	139 840	101 125
Overige voordelen	88 453	95 654	242 288	214 924	330 741	310 578
Totaal:	854 453	817 654	3 973 840	3 773 836	4 828 293	4 591 490

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.
- 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 werknemer 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 2012 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.

Het plan 2012 had betrekking op 419.500 aandelenopties voor een totaal van 54 kaderleden. De uitoefenprijs werd vastgelegd op de gemiddelde prijs per aandeel gedurende de voorafgaande 30 dagen, d.w.z. EUR 4,79 en de uitoefeningsperiode loopt van 1 januari 2016 tot 19 december 2018. De totale kost ten laste van de Vennootschap voor deze reeks 2012 bedraagt EUR 0,572 per aandelenoptie of EUR 239.954 in totaal, verspreid over vier jaar (jaar uitgifte en drie jaar onbeschikbaarheidsperiode).

De volgende leden van het Managementcomité ontvingen de volgende aandelenopties van de reeks 2012:

NAME	TOTAL NUMBER OF WARRANTS	TOTAL THEORETICAL VALUE OF WARRANTS AT ISSUANCE (*)
Olivier Chapelle	30 000	17 160
Betty Bogaert	9 900	5 663
Philipp Burgtorf	9 900	5 663
Marc Clockaerts	9 900	5 663
Jean-Pierre De Kesel	9 900	5 663
Jan De Moor	9 900	5 663
Rik De Vos	9 900	5 663
Philippe Jous	9 900	5 663
Jean-Pierre Mellen	9 900	5 663
François Petit	9 900	5 663
Dirk Verbruggen	9 900	5 663
Bart Wallaeyns	9 900	5 663
Paul Werbrouck	9 900	5 663

(*) de theoretische waarde werd berekend op basis van de Black & Scholes formule en van bepaalde hypothesen over rendement, rentevoet en volatiliteit.

Gedurende 2012 werden geen aandelenopties of warrants, aandelen of andere rechten tot verkrijging van aandelen toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur.

Gedurende 2012 werden geen aandelenopties uitgeoefend door de leden van het Managementcomité.

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	
Betty Bogaert	12 maanden	wettelijk minimum – Formule Claeys van toepassing
Philipp Burgtorf	12 maanden	
Marc Clockaerts	18 maanden	12 maanden vanaf 2015
Jean-Pierre De Kesel	18 maanden	wettelijk minimum – Formule Claeys van toepassing
Jan De Moor	18 maanden	
Rik De Vos	12 maanden	
Jean-Pierre Mellen	15 maanden	
François Petit	12 maanden	
Dirk Verbruggen	12 maanden	
Bart Wallaëys	15 maanden	wettelijk minimum – Formule Claeys van toepassing
Paul Werbrouck	21 maanden	wettelijk minimum – Formule Claeys van toepassing

Tijdens 2012 tot op heden werden de volgende personen aangesteld als lid van het Managementcomité:

- Vanaf 3 september 2012 werd de heer Philipp BURGTORF aangesteld als Group General Manager Bedding. Zijn werknemersovereenkomst voorziet in een opzegtermijn van twaalf maand.
- Vanaf 1 januari 2013 werd de heer Dirk VERBRUGGEN aangesteld als nieuwe General Counsel & General Secretary ter vervanging van de heer Philippe JOUS, die met pensioen ging. Zijn werknemersovereenkomst voorziet in een opzegtermijn van twaalf maand.

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.

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 2012 aankooptransacties ten belope van EUR 1.252.125 en verkooptransacties ten belope EUR 193.924 afgesloten met vennootschappen van de Sioen Groep.

Tijdens het jaar 2012 heeft zich geen belangenconflict tussen een bestuurder en de vennootschap voorgedaan als bedoeld in de artikelen 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen uitgezonderd in het kader van het Stock Option Plan, editie 2012, die in december 2012 werd uitgegeven, waarbij de heer Olivier CHAPELLE een belangenconflict had. De procedure van artikelen 523 en 524 werd toegepast. Er wordt hier verwezen naar het statutair jaarverslag, dat in dit verband een uittreksel van de notulen van 20 december 2012 bevat.

Er hebben zich in dit verband geen andere toepassingen voorgedaan.

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 aandeelhoudersovereenkomst 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	%
Aandeelhouders rond Compagnie du Bois Sauvage SA, met inbegrip van Entreprises et Chemins de Fer en Chine SA en dhr. Paquot	8 673 650	29,98%
Capfi Delen Asset Management NV	905 201	3,13%
Publiek	19 352 605	66,89%
TOTAAL	28 931 456	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" op de Recticel website (www.recticel.com).

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 17 juni 2011, 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 het kapitaal verhoogd worden ten belope van een bedrag gelijk aan het huidig maatschappelijk kapitaal, EUR 72,328,640, en dit op alle mogelijke manieren. De machtiging is geldig voor een periode van drie jaar, en ten gepaste worden voorstellen tot hernieuwing gedaan. 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 isocyaanaat 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.
Isocyaanaat	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 blaasreactie. Katalysatoren bepalen de opschuimsnelheid van het proces.
Lambda	Uitdrukking van de thermische geleidingscoëfficiënt van thermische isolatie.
MDI	Methyleen difenyl diisocyaanaat.
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 diisocyaanaat

Financiële begrippen

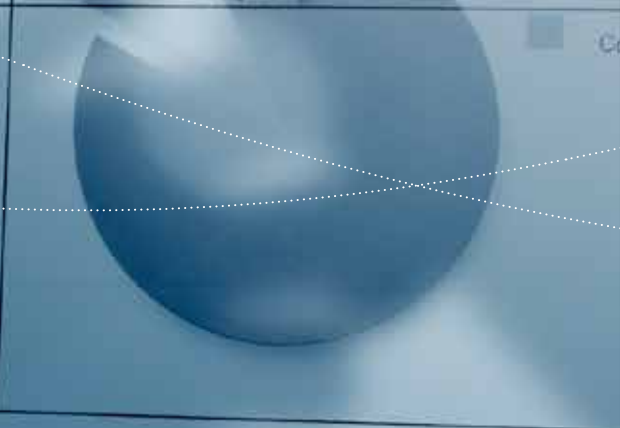
Aangewend kapitaal	Netto immateriële vaste activa + goodwill + materiële vaste activa + werkkapitaal. Gemiddelde = [Aangewend kapitaal op einde van vorig jaareinde + Aangewend kapitaal op het einde van afgelopen periode] / 2.
Aangewend kapitaal, Gemiddelde	Voor halfjaar: gemiddelde van het aangewend 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.
Investerings	Gekapitaliseerde investeringen in immateriële en materiële activa.
Joint ventures	Entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en die proportioneel geconsolideerd worden.
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	Niet-recurrente elementen omvatten operationele opbrengsten, lasten en voorzieningen die betrekking hebben op herstructureringsprogramma's, bijzondere waardeverminderingen op activa, meer- of minwaarden op desinvesteringen en op liquidaties van verbonden ondernemingen, alsook andere gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de normale activiteiten van de Groep.
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)].
VVPR	Is short for Reduced Tax / Précompte Réduit.
VVPR-strip	Gives the holder the right to collect a dividend with a reduced withholding tax of 15% (instead of 25%).

delivered solid results

€ million
Income
PBT
BCI/Blackrock deal costs



DAT	BID	400
JAN	€ 38,00	300
FEB	€ 38,00	300
MAR	€ 38,00	300
APR	€ 38,00	300
MAY	€ 38,00	300
JUN	€ 38,00	300
JUL	€ 38,00	300
AUG	€ 38,00	300
SEP	€ 38,00	300
OCT	€ 38,00	300
NOV	€ 38,00	300
DEC	€ 38,00	300





Financieel Rapport



Financieel Rapport

Inhoudstafel

I.	Jaarrekening ^a	73
	I.1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	73
	I.2. Geconsolideerd totaal resultaat	73
	I.3. Resultaat per aandeel	74
	I.4. Geconsolideerde balans	75
	I.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	76
	I.6. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	78
II.	Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening voor de verslagperiode die eindigt op 31 december 2012 ^a	78
	II.1. Samenvatting van de waarderingsregels	78
	II.2. Wijzigingen in de consolidatiekring	91
	II.3. Bedrijfs- en geografische segmenten	91
	II.4. Winst- en verliesrekening	95
	II.5. Balans	102
	II.6. Diversen	133
III.	Recticel n.v. - algemene informatie	140
IV.	Recticel n.v. - enkelvoudige jaarrekening	141
V.	Verklaring door verantwoordelijken ^a	143
VI.	Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening die eindigt op 31 december 2012 ^a	144
VII.	Vergelijkend overzicht van de geconsolideerde jaarrekening (2003-2012)	146
VIII.	Waarde- en risicobeheer ^a	148

^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 jaarrekening.

I. Jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening is door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 28 februari 2012.

I.1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

		in duizend EUR	
Groep Recticel	TOELICHTING*	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten	II.3.	1 319 488	1 378 122
Distributiekosten		(65 838)	(65 182)
Kostprijs van de omzet		(1 042 700)	(1 101 628)
Brutowinst		210 950	211 312
Algemene en administratieve kosten		(83 711)	(85 059)
Verkoop- en marketingkosten	II.2.	(74 792)	(73 836)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling		(14 899)	(14 820)
Bijzondere waardeverminderingen		(1 555)	(5 260)
<i>Overige bedrijfsopbrengsten ⁽¹⁾</i>		<i>15 270</i>	<i>17 430</i>
<i>Overige bedrijfsuitgaven ⁽²⁾</i>		<i>(12 237)</i>	<i>(9 067)</i>
Totaal overige bedrijfsopbrengsten/(-uitgaven) ⁽¹⁾⁺⁽²⁾	II.4.1.	3 033	8 363
Winst of verlies van entiteiten waarop de 'equity'-methode wordt toegepast		711	1 741
Winst of verlies uit deelnemingen	II.4.3.	0	(406)
Bedrijfresultaat (EBIT)	II.4.2.	39 737	42 035
Renteopbrengsten		402	376
Rentelasten		(12 291)	(13 646)
Andere financiële opbrengsten		15 146	18 224
Andere financiële lasten		(17 596)	(21 638)
Financieel resultaat	II.4.4.	(14 339)	(16 684)
Winst of verlies van de periode voor belastingen		25 398	25 351
Belastingen op het resultaat	II.4.5.	(7 834)	(7 933)
Winst of verlies van de periode na belastingen		17 564	17 418
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen		0	0
waarvan toerekenbaar aan de Groep		17 564	17 418

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

I.2. Geconsolideerd totaal resultaat

		in duizend EUR	
Groep Recticel		2012	2011
Winst of verlies van de periode na belastingen		17 564	17 418
Hedging reserves		(1 355)	(1 396)
Wisselkoersverschillen		2 930	(2 502)
Reserves voor omrekeningsverschillen opgenomen in de winst- en verliesrekening		(46)	551
Uitgestelde belastingen op reserves voor rente-indekkingen		463	470
Overig totaal resultaat		1 992	(2 877)
Totaal resultaat voor de periode, inclusief de opgenomen reserves voor omrekeningsverschillen		19 556	14 541
Totaal resultaat voor de periode		19 556	14 541
waarvan toerekenbaar aan de Groep		19 556	14 541
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen		0	0

I.3. Resultaat per aandeel

		in EUR	
Groep Recticel	TOELICHTING *	2012	2011
Gewone winst (verlies) per aandeel	II.4.7.	0,61	0,60
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	II.4.8.	0,55	0,55

I.4. Geconsolideerde balans

		in duizend EUR	
Groep Recticel	TOELICHTING *	2012	2011
Immateriële activa	II.5.1.	13 031	12 580
Goodwill	II.5.2.	35 003	34 688
Materiële vaste activa	II.5.3.& II.5.4.	270 904	255 347
Vastgoedbeleggingen	II.5.5.	4 452	3 331
Investerings in geassocieerde deelnemingen	II.5.7.	13 784	12 957
Andere financiële activa	II.5.8.	240	3 399
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	II.5.9.	122	121
Langlopende vorderingen	II.5.10.	7 664	8 305
Uitgestelde belastingen	II.4.5.	45 520	50 290
Vaste activa		390 720	381 018
Voorraden en bestellingen in uitvoering	II.5.11. & II.5.12.	116 607	116 002
Handelsvorderingen	II.5.13.	114 540	132 910
Overige vorderingen	II.5.13.	48 123	39 567
Terug te vorderen belastingen	II.4.5.	4 345	3 847
Overige beleggingen		45	205
Geldmiddelen en kasequivalenten	II.5.14.	27 008	54 575
Vlottende activa		310 668	347 106
Totaal activa		701 388	728 124

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

		in duizend EUR	
Groep Recticel	TOELICHTING *	2012	2011
Kapitaal	II.5.15.	72 329	72 329
Uitgiftepremies	II.5.16.	107 013	107 013
Uitgegeven kapitaal		179 342	179 342
Reserves		95 010	85 191
Indekkings- en omrekeningsverschillen		(13 728)	(15 739)
Eigen vermogen voor minderheidsbelangen		260 624	248 794
Minderheidsbelangen		0	0
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen		260 624	248 794
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	II.5.17.	28 048	35 289
Voorzieningen	II.5.18.	9 798	12 964
Uitgestelde belastingen	II.4.5.	8 554	9 134
<i>Obligaties en schuld papier</i>	II.5.19.	45 023	44 546
<i>Financiële leaseverplichtingen</i>	II.5.21.	20 850	11 024
<i>Kredietinstellingen</i>	II.5.19.	74 595	79 534
<i>Overige leningen</i>	II.5.19.	2 039	2 111
Rentedragende financiële verplichtingen	II.5.19.	142 507	137 215
Overige verplichtingen	II.5.20.	501	353
Langlopende verplichtingen		189 408	194 955
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	II.5.17.	1 529	3 126
Voorzieningen	II.5.18.	1 523	6 328
Rentedragende financiële verplichtingen	II.5.19.	57 840	67 680
Handelsverplichtingen	II.5.23.	104 980	119 274
Belastingen	II.4.5.	2 281	3 974
Overige verplichtingen	II.5.23.	83 203	83 993
Kortlopende verplichtingen		251 356	284 375
Totaal passiva		701 388	728 124

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

I.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend EUR			
Groep Recticel	TOELICHTING *	2012	2011
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	II.1.	39 737	42 035
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	II.5.1.	3 551	3 695
Afschrijvingen van materiële vaste activa	II.5.3.	35 098	36 760
Afschrijvingen van uitgestelde lange termijn betalingen en voorschotten	II.4.2.	1 199	1 049
Waardeverminderingen op immateriële vaste activa	II.5.1.	0	41
Waardeverminderingen op materiële vaste activa	II.5.3.	1 555	4 680
Waardeverminderingen goodwill	II.5.2.	0	539
Afboekingen activa		1 017	54
Wijziging in de voorzieningen		(18 807)	(21 829)
Waardevermeerderingen		(800)	(4 093)
(Winst) / Verlies op de vervreemding van activa		(859)	(1 254)
Opbrengsten uit geassocieerde deelnemingen	II.4.2.	(711)	(1 740)
BRUTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		60 981	59 937
Voorraden		1 327	(2 103)
Handelsvorderingen		8 126	5 440
Overige vorderingen		2 467	21 098
Handelsverplichtingen		(26 616)	(28 641)
Overige verplichtingen		348	(3 624)
Wijzigingen in het werkkapitaal		(14 349)	(7 830)
Betaalde inkomstenbelastingen		(5 403)	(6 385)
NETTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		41 229	45 722
Ontvangen rente-opbrengsten		474	354
Ontvangen dividenden		1 194	1 991
Investerings in financiële vaste activa en onderschrijven van kapitaalsverhoging (Toename) / Afname van verplichtingen en vorderingen		0	(4 239)
Investerings in immateriële activa	II.5.1.	(3 982)	(1 030)
Investerings in materiële vaste activa	II.5.2.	(38 312)	(23 729)
Acquisitie van dochterondernemingen	II.5.8.	(760)	408
Investerings in geassocieerde deelnemingen		0	(142)
Opbrengsten uit vervreemding van immateriële activa	II.5.1.	117	55
Opbrengsten uit vervreemding van materiële vaste activa	II.5.2.	1 831	4 941
Opbrengsten uit vervreemding vastgoedbeleggingen	II.5.2.	0	726
Opbrengsten uit vervreemding dochterondernemingen	II.5.8.	0	1 809
Opbrengsten uit vervreemding geassocieerde deelnemingen	II.5.8.	0	3 699
Opbrengsten uit vervreemding van investeringen beschikbaar voor verkoop (Acquisitie)/Vreemding van andere financiële activa		0	69
		(15)	(24)
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		(40 269)	(12 783)
Betaalde rentelasten		(11 979)	(11 196)
NETTO VRIJE KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		(11 019)	21 743
Uitgekeerde dividenden		(8 745)	(7 707)
Toename van financiële verplichtingen		39 952	58 146
(Afname) van financiële verplichtingen		(47 326)	(72 093)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		(28 098)	(32 850)
Effect van wisselkoerswijzigingen		(1 387)	(24)
Effect van wijziging van de consolidatiekring en reserves voor omrekeningsverschillen opgenomen in de winst- en verliesrekening		959	572
WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN		(27 567)	637
Netto kaspositie bij aanvang van de verslagperiode		54 575	53 938
Netto kaspositie aan het einde van de verslagperiode		27 008	54 575
WIJZIGING IN NETTO KASPOSITIE		(27 567)	637

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

Toelichtingen bij het geconsolideerde kasstroomoverzicht

De **bruto kasstroom voor wijzigingen in het werkkapitaal** steeg met EUR 1,0 miljoen tot EUR 61,0 miljoen, of +1,7% in vergelijking met vorig jaar. De variatie is hoofdzakelijk het resultaat van (i) een EUR 2,3 miljoen lagere EBIT (EUR 39,7 miljoen versus EUR 42,0 miljoen in 2011), (ii) EUR 4,4 miljoen lagere afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en afschrijvingen op activa (EUR 42,4 miljoen versus EUR 46,8 miljoen in 2011), (iii) EUR 3,0 miljoen lagere bewegingen in de voorzieningen (EUR 18,8 miljoen versus EUR 21,8 miljoen in 2011), (iv) EUR 3,7 miljoen minder herwaarderingsoptbrengsten en meerwaarden op afstotingen en (v) EUR 1,0 miljoen lagere contributie van geassocieerde deelnemingen (EUR 0,7 miljoen versus EUR 1,7 miljoen in 2011).

De **netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten** daalde met EUR 4,5 miljoen tot EUR 41,2 miljoen, of -9,8% in vergelijking met vorig jaar, ondanks een licht hogere bruto operationele kasstroom voor werkkapitaalbewegingen. Deze negatieve variatie is het resultaat van een grotere behoefte aan werkkapitaal (EUR -14,3 miljoen versus EUR -7,8 miljoen in 2011).

De **wijziging in het werkkapitaal** voor EUR -14,3 miljoen (2011: EUR -7,8 miljoen) werd voornamelijk beïnvloed door een kleinere daling in de handelsverplichtingen (EUR -26,6 miljoen versus EUR -28,6 miljoen in 2011) en een verdere verlaging van de handelsvorderingen (EUR 8,1 miljoen versus EUR 5,4 miljoen in 2011). De 'overige' vorderingen, die verbonden zijn aan de verschillende uitstaande factoring/forfaiting

programma's daalden met EUR 2,5 miljoen versus EUR 21,1 miljoen het jaar voordien.)

De **netto kasstroom uit investeringsactiviteiten** bedroeg EUR -40,3 miljoen versus EUR -12,8 miljoen in 2011. De stijging van de investeringen in materiële vaste activa (EUR 43,1 miljoen versus EUR 24,5 miljoen in 2011) is vooral het resultaat van de investering in de nieuwe Isolatiefabriek in Bourges (Frankrijk) (EUR 23 miljoen), in combinatie met minder verkopen van vaste activa (EUR 1,9 miljoen versus EUR 11,3 miljoen).

De **netto vrije kasstroom uit bedrijfsactiviteiten**, dat (i) de netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten (EUR +41,2 miljoen), (ii) de netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten (EUR -40,3 miljoen) en (iii) de betaalde rentelasten (EUR -12,0 miljoen) omvat, bedraagt EUR -11,0 miljoen, in vergelijking met EUR +21,7 miljoen in 2011.

De **kasstroom uit financieringsactiviteiten** bedroeg EUR -28,1 miljoen versus EUR -32,9 miljoen in 2011. Betaalde rentelasten (EUR -12,0 miljoen versus EUR -11,2 miljoen in 2011) en uitgekeerde dividenden (EUR -8,7 miljoen versus EUR -7,73 miljoen in 2011) waren licht hoger. De bruto financiële schuld daalde verder met een netto bedrag van EUR 7,4 miljoen in 2012. De verlaging van de bruto schuld, in combinatie met de bovenvermelde kasstroom-elementen, wisselkoersverschillen en wijzigingen in de consolidatiekring, resulteerde in een daling van de rubriek 'Kasmiddelen en kasequivalenten' met EUR -27,6 miljoen.

I.6. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Voor de verslagperiode 2012

Groep Recticel	in duizend EUR								
	KAPITAAL	UITGIFTE-PREMIES	IFRS 2 OVERIGE KAPITAAL RESERVES	RESERVES	OMREKENINGS-VERSCHILLEN	INDEKKINGS-RESERVES	EIGEN VERMOGEN, VOOR MINDERHEIDSBELANGEN	MINDERHEIDSBELANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN, MINDERHEIDSBELANGEN INBEGREPEN
Per einde van de vorige verslagperiode	72 329	107 013	2 207	82 984	(8 914)	(6 825)	248 794	0	248 794
Dividenden	0	0	0	(8 101)	0	0	(8 101)	0	(8 101)
Stock opties (IFRS 2)	0	0	355	0	0	0	355	0	355
Bewegingen toerekenbaar aan eigenaars van de moedermaatschappij	0	0	355	(8 101)	0	0	(7 746)	0	(7 746)
Winst of verlies over de verslagperiode (1)	0	0	0	17 564	0	0	17 564	0	17 564
Meerwaarden (Min-) op indekkingen ⁽¹⁾	0	0	0	0	0	(1 355)	(1 355)	0	(1 355)
Uitgestelde belastingen	0	0	0	0	0	463	463	0	463
Omrekeningsverschillen ⁽²⁾	0	0	0	0	2 930	0	2 930	0	2 930
Reserves voor omrekeningsverschillen opgenomen in de winst- en verliesrekening	0	0	0	0	0	(46)	(46)	0	(46)
Overige totaal inkomsten (2)	0	0	0	0	2 930	(938)	1 992	0	1 992
Totaal inkomsten (1)+(2)	0	0	0	17 564	2 930	(938)	19 556	0	19 556
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	20	0	20	0	20
Per einde van de verslagperiode	72 329	107 013	2 562	92 447	(5 964)	(7 763)	260 624	0	260 624

⁽¹⁾ rente-indekkingsreserves: EUR -1,355K

⁽²⁾ netto indekking investering: EUR -46K

Voor de verslagperiode 2011

in duizend EUR

Groep Recticel	KAPITAAL	UITGIFTE- PREMIËS	IFRS 2 OVERIGE KAPITAAL RESERVES	RESERVES	OMREKE- NINGS- VERSCHILLEN	INDEKKINGS- RESERVES	EIGEN VERMOGEN, VOOR MINDERHEIDS- BELANGEN	MINDERHEIDS- BELANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN, MINDERHEIDS- BELANGEN INBEGREPEN
Per einde van de vorige verslagperiode	72 329	107 013	1 801	73 378	(6 954)	(5 899)	241 668	0	241 668
Dividenden	0	0	0	(7 812)	0	0	(7 812)	0	(7 812)
Stock opties (IFRS 2)	0	0	406	0	0	0	406	0	406
Bewegingen toerekenbaar aan eigenaars van de moedermaatschappij	0	0	406	(7 812)	0	0	(7 406)	0	(7 406)
Winst of verlies over de verslagperiode (1)	0	0	0	17 418	0	0	17 418	0	17 418
Meerwaarden (Min-) op indekkingen ⁽¹⁾	0	0	0	0	0	(1 384)	(1 384)	0	(1 384)
Uitgestelde belastingen	0	0	0	0	0	470	470	0	470
Omrekeningsverschillen ⁽²⁾	0	0	0	0	(2 503)	(12)	(2 515)	0	(2 515)
Reserves voor omrekeningsverschillen opgenomen in de winst- en verliesrekening	0	0	0	0	551	0	551	0	551
Overige totaal inkomsten (2)	0	0	0	0	(1 952)	(926)	(2 878)	0	(2 878)
Totaal inkomsten (1)+(2)	0	0	0	17 418	(1 952)	(926)	14 540	0	14 540
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	(8)	0	(8)	0	(8)
Per einde van de verslagperiode	72 329	107 013	2 207	82 984	(8 914)	(6 825)	248 794	0	248 794

⁽¹⁾ rente-indekkingsreserves: EUR -1,384K⁽²⁾ netto indekking investering: EUR -12K

II. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening van de verslagperiode die eindigt op 31 december 2012

II.1. Samenvatting van de waarderingsregels

II.1.1. Verklaring van overeenstemming – grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Recticel NV (de "Vennootschap") is een naamloze onderneming gedomicilieerd in België. De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap bevat de jaarrekeningen van de Vennootschap, haar dochterondernemingen, haar belangen in entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en die proportioneel geconsolideerd worden en de belangen van de Groep in geassocieerde deelnemingen waarop de equity-methode is toegepast (samen "de Groep" genoemd).

De geconsolideerde jaarrekening werd 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 2011; en die goedgekeurd waren door de Europese Unie.

Bij het opstellen van de financiële staten van de Groep, werden dezelfde boekhoudprincipes, presentatie en berekeningsmethodes gehanteerd als deze die gebruikt werden voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2011.

Volgende Standaarden en Interpretaties die van toepassing werden voor 2012 hadden geen materiële invloed op de financiële staten:

- Aanpassing van IFRS 7 Financiële Instrumenten: Toelichtingen – Overdrachten van Financiële Activa (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 1 juli 2011)

De Groep heeft in 2012 ervoor gekozen om geen standaarden of interpretaties vervoegd toe te passen:

- IFRS 9 Financiële Instrumenten en volgende aanpassingen (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 januari 2015)
- IFRS 10 Geconsolideerde financiële staten (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 januari 2014)
- IFRS 11 Gemeenschappelijke Afspraken (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 januari 2014)
- IFRS 12 Toelichtingen bij Belangen in Overige Entiteiten (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 januari 2014)
- IFRS 13 Reële Waarde Bepaling (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 januari 2013)

- Aanpassingen van IAS 27 Afzonderlijke Financiële Staten (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 januari 2014)
- Aanpassingen van IAS 28 Investerings in Geassocieerde Vennootschappen en in Joint Ventures (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 januari 2014)
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2011) (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 januari 2013)
- Aanpassingen van IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards – Hyperinflatie en schrapping van vaste data voor de eerste toepassers (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 juli 2013)
- Aanpassingen van IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards – Overheidsleningen (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 juli 2013)
- Aanpassingen van IFRS 7 Financiële instrumenten: Toelichtingen en Compensatie van Financiële Activa en Financiële Passiva (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 januari 2013)
- Aanpassingen van IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 – Geconsolideerde Financiële Staten, Gemeenschappelijke Afspraken en Bekendmaking van Belangen in Andere Entiteiten: Overgangsrichtlijn (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 januari 2014)
- Aanpassingen van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 – Geconsolideerde Financiële Staten en Bekendmaking van Belangen in Andere Entiteiten: Investeringsentiteiten (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 januari 2014)
- Aanpassingen van IAS 1 Voorstelling van Financiële Staten – Voorstelling van Elementen van Totaal Resultaat (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 juli 2012)
- Aanpassingen van IAS 12 Belastingen op het Resultaat – Uitgestelde Belastingen: Herstel van Onderliggende Activa (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 januari 2013)
- Aanpassingen van IAS 19 Voordelen voor het Personeel (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 januari 2013)
- Aanpassingen van IAS 32 Financiële Instrumenten: Presentatie – Compensatie van Financiële Activa en Financiële Passiva (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 januari 2014)
- IFRIC 20 Afgraafkosten in de Productiefase van een Oppervlakte Mijn (van toepassing voor periodes van 12 maanden die starten op of na 01 januari 2013)

Met uitzondering van IFRS 11 - Gemeenschappelijk Afspraken en IAS 19 – Voordelen voor het Personeel, verwacht de Groep niet dat de bovenvermelde standaarden en interpretaties een materiële impact zullen hebben op de geconsolideerde financiële staten van Recticel. De toepassing van IFRS 11 vereist om de joint ventures voor te stellen op basis van de 'equity methode'. Hierbij wordt verwezen naar toelichting II.6.7. voor de bijdrage van de joint

ventures in de geconsolideerde rekeningen van Recticel per 31 december 2012 en per 31 december 2011.

De herziene standaard IAS 19 – Voordelen voor het Personeel – zal vanaf 2013 worden toegepast, met een aanpassing van de nettopensioenverplichtingen van 2012.

De “corridor-methode”, volgens dewelke de erkenning van de lasten over verschillende boekhoudperioden kunnen worden gespreid, zal niet langer toegepast worden. Het effect voor belastingen van deze boekhoudkundige wijziging op het geconsolideerd eigen vermogen belooft naar schatting EUR -23,5 miljoen per 01.01.2013.

De IASB publiceerde in mei 2011 een nieuwe standaard voor gezamenlijke overeenkomsten, die met ingang van 1 januari 2013 voor jaren van kracht wordt. Deze standaard werd echter door de European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG) maar goedgekeurd om toegepast te worden vanaf 1 januari 2014.

Het principe dat bepaald is in IFRS 11, is dat wanneer een partij de rechten heeft op de activa en de verplichtingen moet dragen van een gezamenlijke overeenkomst, de gezamenlijke overeenkomst dan beschouwd wordt als een “gezamenlijke bedrijfsactiviteit”, en dan moeten die activa en verplichtingen door de partijen van de gezamenlijke overeenkomst opgenomen worden. Wanneer de partijen in de overeenkomst een belang hebben in de nettoactiva, wordt de overeenkomst beschouwd als een joint venture en moet ze dus administratief verwerkt worden volgens de equity-methode op grond van IAS 28 (2011).

Door deze nieuwe standaard zullen de joint ventures die in feite geïntegreerd zijn volgens de proportionele consolidatiemethode, geassimileerd worden als gezamenlijke overeenkomsten met een belang in de nettoactiva, en daarom zal de netto-equity-methode voor deze joint ventures toegepast worden vanaf 1 januari 2014.

II.1.2. Algemene principes

Valuta waarin de jaarrekening is uitgedrukt

De jaarrekening is 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 jaarrekeningen van de buitenlandse deelnemingen worden omgerekend in overeenstemming met de principes, beschreven in de paragraaf ‘Vreemde valuta’.

Historische kostprijs

De jaarrekening is opgesteld op basis van de historische kostprijs, tenzij hieronder anders wordt toegelicht in de waarderingsregels. Investeringsinstrumenten 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 jaarrekening omvat de dochterondernemingen, de belangen in entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en die proportioneel geconsolideerd worden en de geassocieerde deelnemingen waarop de equity-methode wordt toegepast.

De geconsolideerde jaarrekening is 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 Totaale 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. herklassificatie 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

De entiteiten waarvoor Recticel contractueel is overeengekomen om de zeggenschap te delen met één of meer andere partijen, zijn entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend. Dergelijke overeenkomst zorgt ervoor dat voor strategische, financiële en operationele beslissingen de unanieme instemming vereist is van de partijen die de zeggenschap delen.

De Groep rapporteert haar belangen entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend volgens de proportionele consolidatie, behalve wanneer de investering wordt geklasseerd onder beschikbaar voor verkoop, in welk geval het geboekt wordt in overeenstemming met IFRS 5 Vlottende Activa Beschikbaar voor Verkoop en Stopgezette Operaties. Het deel van de Groep van de activa, passiva, inkomsten en lasten van entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend wordt lijn-per-lijn gecombineerd met de equivalente elementen in de geconsolideerde financiële staten.

Elke goodwill uit de acquisitie van het Groepsbelang in entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend, wordt opgenomen in overeenstemming met de grondslagen voor de opname van goodwill bij de opstelling van de jaarrekeningen in geval van bedrijfscombinaties (zie onder "Bedrijfscombinaties").

Wanneer een groepsentiteit handelt met een entiteit waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend, worden de winsten en verliezen uit deze transacties erkend in de geconsolideerde financiële staten van de Groep enkel ten belope van het belang in entiteit waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend dat geen betrekking heeft met de Groep.

• Geassocieerde deelnemingen

De resultaten en de activa en passiva van geassocieerde deelnemingen zijn in deze geconsolideerde jaarrekening verwerkt volgens de equity-methode, behalve wanneer de investering geassocieerd 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 equity-methode wordt een investering in een geassocieerde deelneming aanvankelijk in de geconsolideerde jaarrekening van de financiële positie opgenomen tegen kostprijs en later aangepast om het aandeel van de Groep in de winst of het verlies en de overige totaalinkomsten ('comprehensive income') van de geassocieerde deelneming weer te geven. Wanneer het aandeel van de Groep in het verlies van een geassocieerde deelneming het belang van de Groep in die geassocieerde deelneming overstijgt (met inbegrip van eventuele langetermijnbelangen die, in hoofdzaak, deel uitmaken van de netto kapitaalinvesteringen van de Groep in de 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 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 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 waardevermindingsverliezen op te nemen met betrekking tot de investering van de Groep in een geassocieerde deelneming. Indien nodig wordt de Totaale 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 waardevermindingsverliezen maken deel uit van de boekwaarde van de investering. Alle terugnemingen van bijzondere waardevermindingsverliezen worden gewaardeerd overeenkomstig IAS 36 voor zover de realiseerbare waarde van de investering vervolgens stijgt.

Bij afstoting van een geassocieerde deelneming waardoor de Groep invloed van betekenis in die 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 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 geassocieerde deelneming. Daarnaast boekt de Groep alle eerder gewaardeerde bedragen in overige totaalinkomsten ('comprehensive income') met betrekking tot die geassocieerde deelneming op dezelfde basis als zou zijn vereist wanneer die 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 totaalinkomsten ('comprehensive income') door die 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 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 geassocieerd 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 bepalingskeuze 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 geherwaardeerd aan de reële waarde op datum van de overname (t.t.z. datum waarop de Groep de controle verwerft), en de hieruit resulterende 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 bepalingsperiode (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 waardeverminderingverliezen. 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 waardeverminderingverliezen.

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 toegewezen 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 waardevermindingsverliezen, 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 waardeverminderingverlies 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 waardeverminderingverliezen, 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 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 verkoopstransactie 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, sectorgroeivoeten, 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 belastingsposten. 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 waardeverminderingverliezen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Met betrekking tot activa die voor verkoop beschikbaar zijn, worden in het geval van een bijzonder waardeverminderingverlies de gecumuleerde negatieve veranderingen in reële waarde die voorheen opgenomen werden bij het eigen vermogen, nu getransfereerd naar de winst-en-verliesrekening.

Het bijzondere waardeverminderingverlies 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 waardeverminderingverliezen 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 geclassificeerd 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 geclassificeerd 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 geclassificeerd 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

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

• Toegezegde-bijdragenregelingen

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

• Toegezegde-pensioenregelingen

Het bedrag dat uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen op balans wordt opgenomen, is de contante waarde van de toegezegde-pensioenregelingen aangepast voor de actuariële winsten en verliezen die niet zijn opgenomen, verminderd met de reële waarde van eventuele fondsbeleggingen en pensioenkosten m.b.t. verstreken diensttijd die nog niet opgenomen zijn.

Indien het bedrag dat in de balans wordt opgenomen negatief is, bedraagt het maximaal het totaal van niet-opgenomen cumulatieve actuariële nettoverliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd en 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 en de pensioenkosten m.b.t. verstreken diensttijd opgenomen in de rubriek "overige bedrijfsinkomsten en -uitgaven", terwijl de rentekost en het verwachte rendement op fondsbeleggingen worden 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. De opname gebeurt aan de hand van volgend principe: de actuariële winsten en verliezen die een vork van 10% overschrijden van de hoogste waarde van enerzijds de reële waarde van de fondsbeleggingen en anderzijds de contante waarde van de bruto verplichting uit hoofde van de toegezegde pensioenregelingen, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening over de gemiddelde resterende dienstperiode van de werknemers die deelnemen aan de regeling.

Pensioenkosten m.b.t. verstreken diensttijd, die ontstaan uit wijzigingen aan de regeling, worden als een last opgenomen over de gemiddelde periode tot wanneer de vergoedingen onvoorwaardelijk worden toegezegd.

Lasten voor vervroegd pensioen

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 tolagen te voorzien.

Rapporteringswijziging IAS 19 vanaf 2013

De aangepaste standaard IAS19 – Personeelsbeloningen – geldt vanaf 2013, waardoor de nettopensioenverplichtingen van 2012 in de financiële verslagen moeten worden aangepast.

De "corridormethode", volgens dewelke de uitgaven over verschillende boekhoudperiodes kunnen worden verdeeld, wordt niet langer gebruikt. Het effect voor belastingen van deze boekhoudkundige wijziging op het geconsolideerde eigen vermogen belooft naar schatting EUR -23,5 miljoen per 1.1.2013.

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-kapitaalinvesteringen in buitenlandse activiteiten wordt op vergelijkbare wijze verwerkt als die van kasstromen. Elk verlies of elke winst op het afdekkingsinstrument in verband met het effectieve deel van de hedge wordt meegerekend in overige totaalinkomsten ('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 indekking 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, op of 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 Totaale 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 Totaale projectkosten waarschijnlijk hoger zullen liggen dan de Totaale 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 jaarrekening 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 equity-methode, 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 jaarrekeningen 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 jaarrekening 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.
- Dewaardering van voorzieningen voor personeelsvoordelen.
- 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

De goodwill, de immateriële en materiële vaste activa worden 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 38,5% van de Totaale goodwill, 27,2% van de Totaale materiële vaste activa en 25,9% van de Totaale immateriële vaste activa. De onderzochte activa hebben betrekking op de Soepelschuim-activiteiten in het Verenigd Koninkrijk, in Spanje en in Duitsland, alsook op de Automobiël-activiteiten van de Groep.

De meest relevante resultaten van deze onderzoeken worden hierna besproken.

Book value in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPELSCHUIM		AUTOMOBIEL		TOTAAL	
	Verenigd Koninkrijk	Spanje	Andere	Interiors	Zetelkussens Proseat	
Goodwill	4 491	0	0	0	8 977	13 468
Overige immateriële vaste activa	250	41	75	1 419	1 588	3 373
Materiële vaste activa	5 668	8 105	9 952	33 669	16 418	73 812
Totaal	10 409	8 146	10 027	35 088	26 983	90 653
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	(952)	(603)	0	(1 555)
Netto boekwaarde	10 409	8 146	9 075	34 485	26 983	89 098

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 (Automobiël en Soepelschuim)), werd besloten tot bijzondere waardeverminderingen voor een totaal bedrag van EUR 1,6 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 globale disconteringsvoet van 8% gehanteerd voor alle CGUs van de Groep. Deze disconteringsvoet 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.1.5.1.1. Soepelschuim

II.1.5.1.1.1. Belangrijke veronderstellingen

Kasstromen:

Voor de CGU "Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk" worden de voorspellingen van de reële waarden gebaseerd op budgetten en financiële plannen over een periode van vier jaar. Na deze periode van 4 jaar werd een perpetuïteit, zonder groeivoet, in aanmerking genomen. 2012 was een moeilijk jaar omwille van moeilijkheden in de sector en de verhoging van de grondstofprijzen, die niet volledig konden worden doorgerekend in de verkoopprijzen. Een aanzienlijk herstructureringsplan werd in 2011 opgestart waarvan de uitvoering wordt gepland over een periode van vier jaar tot 2014. De sluiting van de 'Carobel' fabriek in 2H/2011 was de eerste fase en de sluiting van de "Gwalia" fabriek

in 2H/2012 was de tweede 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 vier jaar. Na deze periode van 4 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 2013-2016 en met een perpetuïteit die gebaseerd is op een verwachte operationele cash flow in 2016, zonder groeivoet.

Onder de hoofding "Soepelschuim – Andere", werd een belangrijke herstructurering in Bexbach (Eurofoam Duitsland) afgerond, wat geleid heeft tot een bijzondere waardevermindering van EUR -0,5 miljoen op vooral ongebruikt materieel. Daarnaast werd een bijzondere waardevermindering van EUR -0,5 miljoen geboekt op een industrieel gebouw in Legutiano (Spanje).

Disconteringsvoet:

De gehanteerde disconteringsvoet bedraagt 8% en is gebaseerd op een gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) op basis van de huidige marktverwachtingen inzake de tijdschaar van geld en de risico's voor dewelke toekomstige kasstromen dienen aangepast te worden. Op basis van deze disconteringsvoet bedraagt de reële waarde van de CGU "Soepelschuim - Verenigd Koninkrijk" 1,9 maal de netto boekwaarde. Bij deze disconteringsvoet bedraagt de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim - Spanje" 2,1 maal de netto boekwaarde.

II.1.5.1.2. 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 **2012** is

- de reële waarde 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 1,9 keer de boekwaarde.

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

Voor **2012** is

- de reële waarde van de CGU "Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk" – met een daling van de bruto marge met 1% bedraagt nog steeds 1,3 keer de boekwaarde, en
- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Spanje" – met een daling van de bruto marge met 1% bedraagt nog 1,5 keer de boekwaarde.

Voor **2011** is

- de reële waarde van de CGU "Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk" – verdisconteerd aan 9% bedraagt nog steeds 1,9 keer de boekwaarde, en

- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Spanje" – verdisconteerd aan 9% bedraagt nog steeds 1,6 keer de boekwaarde.

II.1.5.1.2. Automobiel

II.1.5.1.2.1. 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 en 2012 als gevolg van de herstructureringen en overige efficiëntieprogramma'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 2012 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 2014, en waarvoor nog geen herbestemming bepaald werd, volledig dient afgescheven te worden.

Deze benadering heeft geleid tot een bijzondere waardevermindering in 2012 van EUR -0,6 miljoen.

"Proseat" wordt beschouwd als één CGU. Gebaseerd op het recurrente business model van deze activiteit, werd de de perpetuele methode gehanteerd voor de bepaling van de residuele waarde.

De 2013 budgetten werden aangepast aan de meeste recent beschikbare informatie wat programma's en volumes betreft. Een plan voor de periode 2014-2018 werd opgesteld op basis van beschikbare informatie over de toekomstige programma's en de rendabiliteit van de huidige programma's. Het planjaar 2018 diende als basis voor de bepaling van een perpetuïteit met een groeivoet van 1%. De chemische grondstofprijzen werden aangepast voor alle jaren op basis van de huidige grondstofprijzen en de verwachtingen van het management.

Disconteringsvoet:

De gehanteerde disconteringsvoet bedraagt 8% en is gebaseerd op een gewogen gemiddelde kapitaalkost op basis van de huidige marktverwachtingen inzake de tijdschaar van geld en de risico's voor dewelke toekomstige kasstromen dienen aangepast te worden. Op basis van deze disconteringsvoet bedraagt de bedrijfswaarde van de CGU 'Proseat' 1,8 keer de netto boekwaarde.

II.1.5.1.2.2. Sensitiviteitsanalyse

Voor 2012

Met betrekking tot de CGU "Interiors", zou een stijging van de disconteringsvoet tot 9% geen aanleiding geven tot een bijkomende waardevermindering.

Met betrekking tot de CGU "Proseat", zou een stijging van de disconteringsvoet tot 9% een bedrijfswaarde van de CGU "Proseat" geven van 1,6 maal de boekwaarde. Zonder groeivoet van 1% bij de bepaling van de perpetuele waarde, en mits inachtnaam van een disconteringsvoet van 8%, zou de bedrijfswaarde van de CGU "Proseat" nog steeds 1,6 maal de netto boekwaarde van de vaste activa bedragen. In een tweede sensitiviteitsanalyse, waarbij de kasstromen tot 90% van de oorspronkelijke schattingen werd herleid, en verdisconteerd aan 8%, bedraagt de bedrijfswaarde van de CGU "Proseat" nog steeds 1,6 maal de boekwaarde van de langtermijn activa.

Voor 2011

Met betrekking tot de CGU "Interiors", zou een stijging van de disconteringsvoet tot 9% geen aanleiding geven tot een bijkomende waardevermindering.

Met betrekking tot de CGU "Proseat", zou een stijging van de disconteringsvoet tot 9% een bedrijfswaarde van de CGU "Proseat" geven van 1,6 maal de boekwaarde. Zonder groeivoet van 1% bij de bepaling van de perpetuele waarde, en mits inachtnaam van een disconteringsvoet van 8%, zou de bedrijfswaarde van de CGU "Proseat" nog steeds 1,7 maal de netto boekwaarde van de vaste activa bedragen.

II.1.5.2. Voorzieningen voor toegezegde-pensioenregelingen

Voorzieningen met betrekking tot toegezegde-pensioenregelingen worden opgenomen in de balans in overeenstemming met de waarderingsregels (IAS 19). Het bedrag dat in de balans wordt opgenomen is gebaseerd op actuariële berekeningen waarva het resultaat bepaald wordt door een aantal veronderstellingen zoals beschreven in toelichting II.5.17. Deze actuariële veronderstellingen worden regelmatig herzien en waar nodig aangepast.

Gelet op de wijzigingen in de Belgische wetgeving betreffende het recht op vervroegd pensioenrechten, alsook het door de Groep gevoerde beleid voor het behoud van de inzetbaarheid van haar oudere werknemers, werden EUR 7,0 miljoen aan gecumuleerde voorzieningen voor vervroegde pensioenrechten teruggenomen. Deze terugname is verrekend in de gerapporteerde REBITDA.

De herziene standaard IAS 19 – Voordelen voor het Personeel – zal vanaf 2013 worden toegepast, waarbij tevens de nettopensioenverplichtingen van 2012 in de financiële verslagen zullen worden aangepast.

De "corridor-methode", volgens dewelke de erkenning van de lasten over verschillende boekhoudperioden kunnen worden gespreid, zal niet langer toegepast worden. Het effect voor belastingen van deze boekhoudkundige wijziging op het geconsolideerd eigen vermogen beloopt naar schatting EUR -23,5 miljoen per 01.01.2013.

II.1.5.3. Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingsactiva worden erkend voor de niet-gebruikte overgedragen fiscale verliezen en niet-gebruikte belastingskredieten, 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 belastingskredieten 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.1.5.4. Joint ventures

De IASB publiceerde in mei 2011 een nieuwe standaard voor gezamenlijke overeenkomsten, die met ingang van 1 januari 2013 voor jaren van kracht wordt. Deze standaard werd echter door de European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG) maar goedgekeurd om toegepast te worden vanaf 1 januari 2014.

Het principe dat bepaald is in IFRS 11, is dat wanneer een partij de rechten heeft op de activa en de verplichtingen moet dragen van een gezamenlijke overeenkomst, de gezamenlijke overeenkomst dan beschouwd wordt als een "gezamenlijke bedrijfsactiviteit", en dan moeten die activa en verplichtingen door de partijen van de gezamenlijke overeenkomst opgenomen worden. Wanneer de partijen in de overeenkomst een belang hebben in de nettoactiva, wordt de overeenkomst beschouwd als een joint venture en moet ze dus administratief verwerkt worden volgens de equity-methode op grond van IAS 28 (2011).

Door deze nieuwe standaard zullen de joint ventures die in feite geïntegreerd zijn volgens de proportionele consolidatiemethode, geassimileerd worden als gezamenlijke overeenkomsten met een belang in de nettoactiva, en daarom zal de netto-equity-methode voor deze joint ventures toegepast worden vanaf 1 januari 2014.

Het gevolg van deze boekhoudkundige wijziging op de geconsolideerde jaarrekening van 2012 is als volgt:

Groep Recticel	2012	
	ZOALS GERAPPORTEERD	DOOR GEBRUIK TE MAKEN VAN DE EQUITY METHODE VOOR DE JOINT VENTURES
Bedrijfsopbrengsten	1 319 488	1 035 050
Brutowinst	210 950	170 719
Winst of verlies van geassocieerde deelnemingen en van joint ventures	711	5 969
EBIT	39 737	35 964
Winst of verlies van de periode voor belastingen	25 398	24 807
Winst of verlies van de periode na belastingen	17 564	17 564
Vaste activa	390 720	386 111
Vlottende activa	310 668	248 196
<i>waarvan Geldmiddelen en kasequivalenten</i>	<i>27 008</i>	<i>18 533</i>
Langlopende verplichtingen	189 408	159 937
<i>waarvan financiële verplichtingen</i>	<i>142 507</i>	<i>120 460</i>
Kortlopende verplichtingen	251 356	213 746
<i>waarvan financiële verplichtingen</i>	<i>57 840</i>	<i>36 423</i>
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	41 229	20 925
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(40 269)	(21 965)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(28 098)	(27 960)

in duizend EUR

Het management verwacht niet dat de toepassing van IFRS 10 een materiële impact zal hebben op de balans en de winst- en verliesrekening wanneer deze standaard voor het eerst toegepast wordt.

II.2. Wijzigingen in de consolidatiekring

Wijzigingen in de consolidatiekring in 2012 hadden betrekking op de volgende elementen:

- De Groep besliste in juni 2011 om de joint venture partners in Griekenland (Teknofoam Hellas) en Turkije (Teknofoam Turkey), die een belang van 50% aanhielden, uit te kopen. Met ingang van 1 juli 2011 worden die dochterondernemingen geconsolideerd volgens de integrale consolidatiemethode (in plaats van voorheen 50% volgens de proportionele consolidatiemethode).
- Met ingang van 1 januari 2012 werd Recticel India Private Limited, dat in de loop van 2011 werd opgestart (tevorens niet geconsolideerd), voor het eerst geconsolideerd.

Om de financiële gegevens van 2012 te kunnen vergelijken met deze van 2011, moet tevens rekening gehouden worden met de volgende wijziging in 2010:

- Op 01 juli 2011 werd Recticel GuKoTech GmbH verkocht.

De geconsolideerde bedrijfsopbrengsten daalden met EUR 58,6 miljoen (-4,3%) tot EUR 1.319,5 miljoen.

Bij gelijke perimeter en bij ongewijzigde wisselkoersen zou de omzet met 5,2% (EUR -71,3 miljoen) afgenomen zijn. De wijzigingen in consolidatiekring resulteerde in een netto stijging van de omzet met EUR 0,3 miljoen (+0,03%). Wisselkoerseffecten hadden een positieve impact van EUR 12,4 miljoen (+0,89%).

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 alsook een adequate allocatie van de nodige werkmiddelen aan elk segment. 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, Automobiël, 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 2012

in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GECONSOLIDEERD
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
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)						
Segmentwinst of -verlies	9 763	7 285	5 881	32 136	0	55 065
Niet-toegewezen bedrijfslasten (1)						(15 328)
EBIT	9 763	7 285	5 881	32 136	0	39 737
Financieel resultaat						(14 339)
Winst of verlies van de periode voor belastingen						25 398
Belastingen op de winst of het verlies						(7 834)
Winst of verlies van de periode na belastingen						17 564
toerekenbaar aan minderheidsbelangen						0
toerekenbaar aan de Groep						17 564

⁽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 een Interiors patentinbreuk in de Verenigde Staten sinds 2010.

Overige informatie 2012

in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	CORPORATE	GECONSOLIDEERD
Afschrijvingen en waardeverminderingen	13 541	5 509	16 019	3 992	788	39 849
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-terugnages) opgenomen in de winst of het verlies	953	0	602	0	0	1 555
EBITDA	24 256	12 794	22 502	36 128	(14 539)	81 141
Investerings	10 823	3 792	6 345	25 850	5 292	52 102

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	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	CORPORATE	GECONSOLIDEERD
ACTIVA						
Segmentactiva	307 097	102 034	143 206	122 190	(112 453)	562 074
Geassocieerde deelnemingen	13 802	0	0	0	0	13 802
Niet toegewezen activa						125 512
Totaal geconsolideerde activa						701 388
PASSIVA						
Segmentverplichtingen	130 792	47 014	58 506	49 419	(112 452)	173 279
Niet toegewezen verplichtingen						267 485
Totaal geconsolideerde passiva (zonder eigen vermogen)						440 764

De niet toegewezen activa bedragen EUR 125,5 miljoen en omvatten hoofdzakelijk de volgende elementen:

- Financiële vorderingen voor EUR 22,1 miljoen
- Terug te vorderen belastingen voor EUR 4,3 miljoen
- Overige vorderingen voor EUR 26,4 miljoen
- Uitgestelde belastingen voor EUR 45,4 miljoen
- Geldmiddelen en kasequivalenten voor EUR 27,0 miljoen.

De niet toegewezen verplichtingen ten belope van EUR 267,5 miljoen (zonder eigen vermogen) omvatten voornamelijk de volgende elementen:

- Voorzieningen voor EUR 40,8 miljoen
- Uitgestelde belastinglatentie voor EUR 8,6 miljoen
- Rentedragende financiële verplichtingen, obligaties en schuldpapier voor EUR 200,3 miljoen.

Resultatenrekening voor de verslagperiode 2011

in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GECONSOLIDEERD
BEDRIJFSOPBRENGSTEN						
Externe opbrengsten	539 187	291 569	324 324	223 042		1 378 122
Inter-segment opbrengsten	56 974	582	480	34	(58 070)	0
Totale opbrengsten	596 161	292 151	324 804	223 076	(58 070)	1 378 122
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)						
Segmentwinst of -verlies	7 488	10 917	2 755	35 840	0	57 000
Niet-toegewezen bedrijfslasten (1)						(14 965)
EBIT	7 488	10 917	2 755	35 840	0	42 035
Financieel resultaat						(16 684)
Winst of verlies van de periode voor belastingen						25 351
Belastingen op de winst of het verlies						(7 933)
Winst of verlies van de periode na belastingen						17 418
toerekenbaar aan minderheidsbelangen						0
toerekenbaar aan de Groep						17 418

⁽¹⁾ Bevat voornamelijk kosten van het hoofdkantoor (EUR 12,0 miljoen) (2010: EUR 14,5 miljoen) en kosten van onderzoek en ontwikkeling (Corporate Programme) (EUR 3,0 miljoen (2010: EUR 3,3 miljoen)).

Overige informatie 2011

in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	CORPORATE	GECONSOLIDEERD
Afschrijvingen en waardeverminderingen	13 228	5 725	18 269	3 594	688	41 504
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-terugnages) opgenomen in de winst of het verlies	1 906	0	3 354	0	0	5 260
EBITDA	22 622	16 642	24 378	39 434	(14 277)	88 799
Investerings	12 068	1 963	6 988	9 041	3 281	33 340

Bijzondere waardevermindering

In 2011 werden in hoofdzaak bijzondere waardeverminderingen erkend op een aantal materiële vaste activa in Tsjechië (Automobiel – Interiors) en Turkije (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 2011.

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 2011

in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	CORPORATE	GECONSOLIDEERD
ACTIVA						
Segmentactiva	320 578	100 984	170 360	102 133	(119 500)	574 555
Geassocieerde deelnemingen	13 436	0	0	(479)	0	12 957
Niet toegewezen activa						140 612
Totaal geconsolideerde activa						728 124
PASSIVA						
Segmentverplichtingen	135 982	51 003	73 529	47 519	(119 500)	188 533
Niet toegewezen verplichtingen						290 797
Totaal geconsolideerde passiva (zonder eigen vermogen)						479 330

De niet toegewezen activa bedragen EUR 140,6 miljoen en omvatten hoofdzakelijk de volgende elementen:

- Overige vorderingen voor EUR 10,1 miljoen
- Uitgestelde belastingen voor EUR 50,3 miljoen
- Geldmiddelen en kasequivalenten voor EUR 54,6 miljoen.

De niet toegewezen verplichtingen bedragen EUR 290,8 miljoen (zonder eigen middelen) en omvatten voornamelijk de volgende elementen:

- Voorzieningen voor EUR 66,8 miljoen
- Rentedragende financiële verplichtingen, obligaties en schuldpapier voor EUR 204,8 miljoen.

Niet-terugkerende elementen in het bedrijfsresultaat per segment

Groep Recticel	in duizend EUR					
	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	NIET-TOEGEWEZEN	GECONSOLIDEERD
2012						
Bijzondere waardeverminderingen	(952)	0	(603)	0	0	(1 555)
Reorganisatielasten	(3 414)	(1 247)	(1 631)	0	236	(6 056)
Verlies op de liquidatie of vervreemding van financiële activa	(751)	0	0	0	0	(751)
Winst op de vervreemding van financiële activa	0	0	0	0	0	0
Waardevermeerdering op vastgoedbelegging	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)
2011						
Bijzondere waardeverminderingen	(1 906)	0	(3 354)	0	0	(5 260)
Reorganisatielasten	(233)	344	(221)	0	(492)	(602)
Verlies op de liquidatie of vervreemding van financiële activa	(115)	0	(38)	0	0	(153)
Winst op de vervreemding van financiële activa	50	0	0	0	0	50
Waardevermeerdering op vastgoedbelegging	0	0	0	0	2 800	2 800
Overige	(683)	(605)	(631)	0	0	(1 919)
TOTAAL	(2 886)	(261)	(4 244)	0	2 308	(5 083)

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)

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2012	2011
België	142 587	160 372
Frankrijk	152 246	151 903
Duitsland	294 203	312 247
Overige EU landen	573 914	594 031
Europese Unie	1 162 950	1 218 553
Overige	156 638	159 569
Totaal	1 319 588	1 378 122

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 18,7% van de totale bedrijfsopbrengsten.

Immateriële activa – materiële vaste activa & vastgoedbeleggingen

Groep Recticel	in duizend EUR			
	31 DEC 2012	31 DEC 2011	TOEVOEGINGEN, INCLUSIEF EIGEN PRODUCTIE	
			2012	2011
België	75 324	70 814	10 702	10 779
Duitsland	43 219	49 174	4 316	6 144
Overige EU landen	154 860	138 510	34 657	15 143
Europese Unie	273 403	258 498	49 675	32 066
Overige	14 986	12 760	2 427	1 274
Totaal	288 389	271 258	52 102	33 340

II.4. Winst- en verliesrekening

II.4.1. Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten

in duizend EUR		
Groep Recticel	2012	2011
Overige bedrijfsopbrengsten	15 270	17 430
Overige bedrijfslasten	(12 237)	(9 067)
TOTAAL	3 033	8 363
Reorganisatielasten	(6 915)	(1 849)
Winst (verlies) op vervreemdingen materiële en immateriële vaste activa	1 013	2 390
Winst (verlies) op vervreemdingen financiële vaste activa	173	(93)
Waardevermeerderingen	800	4 094
Overige	7 962	3 820
TOTAAL	3 033	8 363

Reorganisatielasten

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 2,6 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 5,0 miljoen). De herstructureringslasten hebben in hoofdzaak betrekking op de Soepelschuim-activiteiten in Duitsland (Eurofoam), 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.

In de loop van **2011** 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 -3,0 miljoen), (ii) de terugname van voorheen aangelegde voorzieningen voor herstructureringen en verlieslatende contracten (EUR 2,9 miljoen) en (iii) het gebruik in cash van bestaande voorzieningen voor herstructureringen en verlieslatende contracten (EUR -17,3 miljoen). De herstructureringslasten hebben in hoofdzaak betrekking op de Soepelschuim-activiteiten in Spanje en België (gebruik van 2010 herstructureringsvoorzieningen aangelegd in 2010), gecompenseerd door nieuwe herstructureringslasten in Finland, Nederland en het Verenigd Koninkrijk. In Automobiel werden nieuwe voorzieningen aangelegd in: (i) Zetelkussens (Proseat): in Frankrijk, Duitsland en Spanje, en (ii) Interiors: in de VSA en Duitsland, gecompenseerd door een terugname van overtollige voorzieningen in België.

Winst (verlies) op vervreemding immateriële en materiële vaste activa

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 0,2 miljoen).

In **2011** had deze rubriek betrekking op een meerwaarde op de verkoop van: (i) een kantoorgebouw in Zwitserland (Slaapcomfort) (EUR 1,3 miljoen), (ii) een industrieel gebouw in Nederland (EUR 0,7 miljoen), (iii) grond in België (EUR 0,2 miljoen) en grond in Polen (EUR 0,2 miljoen).

Winst (verlies) op vervreemding financiële vaste activa

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

In **2011** had deze rubriek voornamelijk betrekking op (i) de resterende liquidatielasten voor LeBed SAS en (ii) een verlies op de verkoop van Epeda Werke GmbH aan Cofel (Slaapcomfort – Frankrijk).

Waardevermeerderingen

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

In **2011** hebben de waardevermeerderingen betrekking op de waarde-aanpassing op vastgoedbeleggingen in België (EUR 2,8 miljoen) en op de gerealiseerde meerwaarde op een financiële investering in Luxemburg (EUR 1,3 miljoen).

Overige

In **2012** wordt de lijn "Overige" 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 +1,4 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 (EUR -3,3 miljoen)
- (xii) bijkomende juridische kosten (EUR -1,9 miljoen) in verband met het lopende EU onderzoek (Soepelschuim) en met het onderzoek van het Bundeskartellamt in Duitsland (Slaapcomfort)
- (xiii) honoraria voor adviseurs 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)

In **2011**, wordt de lijn "Overige" hoofdzakelijk verklaard door:

- (i) de impact van de liquidatie van de activiteiten van Proseat (Automobiel - Zetelkussens) in Rusland (EUR -0,6 miljoen)
- (ii) bijkomende juridische kosten (EUR -1,1 miljoen) in verband met het lopende antitrustonderzoek van de EC (Soepelschuim) en met het onderzoek van het Bundeskartellamt in Duitsland (Slaapcomfort)
- (iii) subsidies voor onderzoek en ontwikkeling in Soepelschuim in Frankrijk (EUR +0,7 miljoen)
- (iv) schadevergoeding van verzekeringsmaatschappijen (EUR +0,6 miljoen)
- (v) de terugname van voorzieningen voor kortingen in Slaapcomfort (EUR +1,3 miljoen)
- (vi) de terugname van een provisie voor pensioenverplichtingen (EUR 2,3 miljoen)
- (vii) de doorfacturatie van diensten, goederen en huurinkomsten (EUR +0,3 miljoen)
- (viii) compensaties voor verschillende projecten die vroegtijdig beëindigd werden (EUR +0,3 miljoen)

II.4.2. Bedrijfsresultaat (EBIT)

Groep Recticel	in duizend EUR			
	2012		2011	
Bedrijfsopbrengsten	1 319 488	100%	1 378 122	100%
Aankopen en voorraadwijzigingen	(690 478)	-52,3%	(741 353)	-53,8%
Overige goederen en diensten	(247 326)	-18,7%	(243 465)	-17,7%
Personeelslasten	(319 868)	-24,2%	(333 505)	-24,2%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen van vaste activa	(38 650)	-2,9%	(40 455)	-2,9%
Bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	(1 555)	-0,1%	(5 260)	-0,4%
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	(1 017)	-0,1%	328	0,0%
Overige waardeverminderingen	(1 199)	-0,1%	(1 049)	-0,1%
Voorzieningen	(2 388)	-0,2%	1 239	0,1%
Waardevermeerderingen/(-verminderingen) op deelnemingen	0	0,0%	23	0,0%
Waardevermeerdering op vastgoedbeleggingen	800	0,1%	2 800	0,2%
Gerealiseerde meerwaarde op financiële investering	0	0,0%	1 293	0,1%
Overige inkomsten en uitgaven	21 219	1,6%	21 982	1,6%
Winst of (verlies) van entiteiten waarop de equity-methode wordt toegepast	711	0,1%	1 741	0,1%
Winst of (verlies) van deelnemingen beschikbaar voor verkoop	0	0,0%	(406)	0,0%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	39 737	3,0%	42 035	3,1%

II.4.3. Opbrengsten uit deelnemingen

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2012	2011
(Waardevermindering)/Terugname van bijzondere waardeverminderingen op deelnemingen beschikbaar voor verkoop	0	(406)
Ontvangen dividenden	0	0
Totaal	0	(406)

II.4.4. Financieel resultaat

	in duizend EUR	
Groep Recticel	2012	2011
Rentelasten op obligaties en schuldpapier	(2 499)	(2 433)
Rentelasten op financiële lease-overeenkomsten	(691)	(868)
Rentelasten op bankverplichtingen	(3 409)	(4 458)
Rentelasten op korte-termijn bancaire leningen en rekening-courant	(2 121)	(1 928)
Rentelasten op andere lange-termijn leningen	(112)	(115)
Rentelasten op andere korte-termijn leningen	(229)	(271)
Netto rentelasten op Renteswaps	(2 307)	(2 757)
Netto rentelasten op vreemde valuta swaps	(376)	(472)
Totale rentelasten	(11 744)	(13 302)
Rente-opbrengsten uit bankdeposito's	158	170
Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen	190	207
Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen en bankdeposito's	348	377
Rentelasten op overige schulden	(519)	(443)
Rente-opbrengsten uit overige financiële vorderingen	26	106
Overige rente-opbrengsten /(-lasten)	(493)	(337)
Totaal rente-opbrengsten /(-lasten)	(11 889)	(13 262)
Wisselkoersverschillen	(495)	(799)
Premies op CAP/Floor contracten	(112)	(85)
Premies op put/call opties	0	(250)
Resultaat op afgeleide instrumenten	(112)	(335)
Rentelasten op provisies personeelsvoordelen en overige schulden	(1 769)	(2 111)
Rente-actualisatie op overige voorzieningen	(7)	(187)
Overige financiële resultaten	(67)	10
Financieel resultaat	(14 339)	(16 684)

II.4.5. Belastingen op het resultaat

1. Belastingen op het resultaat

in duizend EUR

Groep Recticel	2012	2011
Opgenomen in de winst- en verliesrekening		
Courante Belastingen:		
Binnenland	(6)	(5)
Buitenland	(3 237)	(1 567)
Totaal courante belastingen	(3 243)	(1 572)
Belastingeffect op uitgestelde belastingaanpassingen m.b.t. vorige jaren	764	(2 123)
Bewegingen van tijdelijke verschillen	(1 523)	(7 718)
Aangewende uitgestelde belastingen op verliezen van vorige verslagperiodes	(7 311)	(5 646)
Uitgestelde belastingen op verliezen huidige verslagperiode en vroegere verliezen die in het verleden niet werden erkend	3 479	9 126
Totaal uitgestelde belastingen	(4 591)	(6 361)
Algemeen Totaal	(7 834)	(7 933)

Groep Recticel	2012	2011
Aansluiting effectief belastingtarief		
Winst voor belastingen	25 398	25 352
Minus winst of verlies van geassocieerde deelnemingen	(711)	(1 741)
Winst voor belastingen en voor het aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen	24 687	23 611
Belastingen aan het toepasselijke belastingtarief van 33,99%	(8 391)	(8 025)
Fiscale impact van niet-verrekenbare uitgaven:		
Niet verrekenbare afschrijvingen op goodwill en immateriële activa	25	0
Fiscaal niet verrekenbare uitgaven	(10 184)	(4 517)
Overige	(222)	(238)
Fiscale impact van niet-belastbare opbrengsten :		
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	5 479	12 315
Overige	172	641
Impact op uitgestelde belastingen van wijzigingen in belastingtarieven entiteiten	(336)	(885)
Fiscale impact van correcties in uitgestelde actuele belastingen, m.b.t. voorgaande periodes	706	(2 123)
Invloed van verschillende belastingtarieven van entiteiten in andere rechtsgebieden	731	505
Belastingeffect van notionele interestaftrek	3 773	4 296
Waardevermindering van uitgestelde belastingvorderingen en niet erkende belastingactiva	413	(9 902)
Belastinglast en het effectieve belastingtarief voor de periode	(7 834)	(7 933)
	-31,73%	-33,60%

Groep Recticel	2012	2011
Uitgestelde belastingopbrengsten/(vorderingen) direct opgenomen in eigen vermogen		
Impact van wisselkoerswijzigingen	(61)	21
Op het effectief gedeelte van de wijziging in reële waarde van de kasstroomindexeringen	463	470
Totaal	402	491

2. Uitgestelde belastingen

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2012		31 DEC 2011	
	UITGESTELDE BELASTING-VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING-VERPLICHTINGEN	UITGESTELDE BELASTING-VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING-VERPLICHTINGEN
Opgenomen uitgestelde belastingen				
Immateriële activa	9 487	(2 040)	7 751	(2 598)
Materiële vaste activa	25 590	(27 460)	24 337	(25 781)
Beleggingen	263	(600)	263	(455)
Voorraden	238	(21)	572	(29)
Vorderingen	3 166	(1 409)	1 411	(2 411)
Indekkingen (eigen vermogen)	2 781	0	2 320	0
Reële waarde op trading en economische dekking	5	0	23	0
Andere activa	1 100	(145)	1 208	(156)
Voorzieningen voor pensioenen	4 193	(762)	4 319	(626)
Andere voorzieningen	6 780	(3 828)	7 584	(5 766)
Andere verplichtingen	5 469	(4 381)	2 515	(3 636)
Notionele interestaftrek	12 894	0	12 877	0
Fiscaal overdraagbare verliezen/belastingvorderingen	172 527	0	184 979	0
Totaal	244 496	(40 645)	250 160	(41 458)
Waardevermindering op uitgestelde belastingvorderingen ⁽¹⁾	(166 885)	0	(167 547)	0
Saldering ⁽²⁾	(32 090)	32 090	(32 323)	32 323
Totaal (zoals aangegeven in de balans)	45 520	(8 554)	50 290	(9 134)

⁽¹⁾ De variatie van EUR 0,7 miljoen (EUR 166,9 miljoen minus EUR 167,5 miljoen) is hoofdzakelijk verklaard door de erkenning van uitgestelde belastingactiva voor EUR 0,3 miljoen, het effect van een wijziging in de belastingvoet voor EUR -,07 miljoen en de impact van wisselkoersverschillen voor EUR -0,3 miljoen.

⁽²⁾ Volgens IAS 12 (Belasting op inkomen) 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

	2012	2011
Binnen 1 jaar	2 891	350
Binnen 2 jaar	3 293	2 820
Binnen 3 jaar	1 971	4 074
Binnen 4 jaar	7 231	6 531
Binnen 5 jaar of meer	268 031	259 193
Zonder tijdslimiet	331 573	387 485
Totaal	614 992	660 453

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

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 (*)	172 527	54 408	118 119	406 133
Notionele interestaftrek (*)	12 894	33	12 861	37 837
Materiële vaste activa	25 590	5 424	20 166	63 720
Voorzieningen voor pensioenen	4 193	1 006	3 187	10 619
Andere voorzieningen	6 780	3 627	3 153	9 262
Andere tijdelijke verschillen	22 511	13 112	9 398	36 539
Totaal	244 496	77 611	166 885	564 111

(*) Per 31/12/2012, werden overgedragen fiscale verliezen en notionele interestaftrekken voor EUR 54,4 miljoen (2011: EUR 61,1 miljoen) erkend op een totaal van overdraagbare belastingverliezen van EUR 615,0 miljoen (2011: EUR 660,5 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 2011**:

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 (*)	184 979	61 028	123 951	428 408
Notionele interestaftrek (*)	12 877	34	12 843	37 784
Materiële vaste activa	24 337	5 701	18 635	57 994
Voorzieningen voor pensioenen	4 319	1 179	3 140	10 344
Andere voorzieningen	7 584	4 338	3 246	9 642
Andere tijdelijke verschillen	16 064	10 332	5 732	21 644
Totaal	250 160	82 613	167 547	565 817

(*) Per 31/12/2011, werden overgedragen fiscale verliezen en notionele interestaftrekken voor EUR 61,1 miljoen (2010: EUR 68,1 miljoen) erkend op een totaal van overdraagbare belastingverliezen van EUR 660,5 miljoen (2010: EUR 651,3 miljoen). Deze belastingactiva vertegenwoordigen belastbare winsten die realiseerbaar zijn in een voorzienbare toekomst.

II.4.6. Dividenden

Bedragen opgenomen als uitkeringen aan aandeelhouders in de verslagperiode.

Dividend voor de periode die afsluit op 31 december 2011 van EUR 0,28 (2010: EUR 0,27) per aandeel.

Voorgesteld dividend voor de periode die afsluit op 31 december 2012 van EUR 0,29 per aandeel, of in totaal voor alle uitstaande aandelen EUR 8.390.122,20 (2011: EUR 8.100.807,68).

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.4.7. 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	2012	2011
Netto winst (verlies) over de periode (in duizend EUR)	17 564	17 418
Netto winst (verlies) uit voortgezette activiteiten	17 564	17 418
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	28 931 456	28 931 456
Gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen	28 931 456	28 931 456

Groep Recticel	2012	2011
Gewone winst (verlies) per aandeel	0,61	0,60
Gewone winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	0,61	0,60
Gewone winst (verlies) per aandeel uit beëindigde activiteiten	0,00	0,00

in EUR

II.4.8. Verwaterde winst per aandeel

		in duizend EUR	
Berekening van de verwaterde winst (verlies) per aandeel:	2012	2011	
Verwaterende elementen			
Netto winst (verlies) uit de voortgezette activiteiten	17 564	17 418	
Converteerbare obligatielening ⁽²⁾	1 227	1 198	
Winst (verlies) toerekenbaar aan de gewone houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moederonderneming inclusief veronderstelde conversies	18 791	18 616	
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (inclusief VVPR aandelen)	28 931 456	28 931 456	
Aandelenoptieplannen - warrants ⁽¹⁾	470 395	461 643	
Converteerbare obligatielening ⁽²⁾	4 588 986	4 375 951	
Gewogen gemiddeld aantal aandelen voor de verwaterde winst per aandeel	33 990 837	33 769 050	

		in EUR	
Groep Recticel	2012	2011	
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	0,55	0,55	
Verwaterde winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	0,55	0,55	
Verwaterde winst (verlies) per aandeel uit stopgezette activiteiten	0,00	0,00	

		2012	2011
Winstverhogende elementen			
Invloed op de resultaten van voortgezette activiteiten			
Converteerbare obligatielening ⁽²⁾		0	0
Invloed op gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen			
Aandelenoptieplan - warrants - "out-of-the-money" ⁽¹⁾		465 859	465 757
Converteerbare obligatielening ⁽²⁾		0	0

⁽¹⁾ 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 warranten zijn "out-of-the-money" en worden dus ook als winstverhogend toegelicht. In 2011 waren er drie warrantenplannen "in-the-money", m.n. het plan van 2008, het plan van 2009 en het plan van december 2011. Zij werden in rekening gebracht voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel. De overige warranten zijn "out-of-the-money" en worden dus ook als winstverhogend toegelicht.

⁽²⁾ Voor 2011 en 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 2012

in duizend EUR

Groep Recticel	ONTWIKKELINGS- KOSTEN	CONCESSIES, OCTROOIEEN EN LICENTIES	CLIËNTEEL EN HANDELSFONDSEN	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 tijdens de verslagperiode						
Wijzigingen in consolidatiekring	0	4	0	0	0	4
Aanschaffingen	56	821	16	0	87	980 ⁽¹⁾
Interne productie	196	42	0	0	2 621	2 859 ⁽¹⁾
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0	0	0
Afschrijving opgenomen als last	(544)	(2 159)	(781)	(67)	0	(3 551)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	(28)	0	0	0	(28) ⁽²⁾
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	132	612	0	0	(665)	79
Wisselkoersverschillen	18	40	38	9	3	108
Per einde van het boekjaar	753	5 022	1 815	258	5 183	13 031
Aanschaffingswaarde	14 156	42 988	12 510	698	6 032	76 384
Geaccumuleerde afschrijvingen	(13 403)	(31 632)	(10 695)	(440)	0	(56 170)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	(6 334)	0	0	(849)	(7 183)
Netto boekwaarde	753	5 022	1 815	258	5 183	13 031
Gebruiksduur (in jaren)	3-5	3-10	5-10	5 maximum	n.v.t.	
Aanschaffingen		Overdrachten				
Cash out voor aanschaffingen immateriële activa	(3 982)	Cash in uit overdrachten immateriële activa				117
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	143	Overdrachten opgenomen in werkkapitaal				(89)
Totaal aanschaffingen immateriële activa ⁽¹⁾	(3 839)	Totaal overdrachten immateriële activa ⁽²⁾				

Voor de verslagperiode 2011

in duizend EUR

Groep Recticel	ONTWIKKELINGS- KOSTEN	CONCESSIES, OCTROOIEN EN LICENTIES	CLIENTEEL EN HANDELSFONDSEN	OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUIT- BETALINGEN	TOTAAL
Per einde van de vorige verslagperiode						
Aanschaffingswaarde	20 558	40 368	13 209	708	4 158	79 001
Geaccumuleerde afschrijvingen	(19 320)	(28 800)	(9 996)	(384)		(58 500)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	(6 345)	0	0	(849)	(7 194)
Netto boekwaarde	1 238	5 223	3 213	324	3 309	13 307
Wijzigingen tijdens de verslagperiode						
Wijzigingen in consolidatiekring	0	4	0	0	0	4
Aanschaffingen	0	239	42	0	733	1 014 ⁽¹⁾
Interne productie	0	47	0	0	1 855	1 902 ⁽¹⁾
Bijzondere waardeverminderingen	(43)	2	0	0	0	(41)
Afschrijving opgenomen als last	(516)	(2 351)	(755)	(73)	0	(3 695)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	0	0	(38)	(38) ⁽²⁾
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	235	2 513	0	64	(2 723)	89
Wisselkoersverschillen	(19)	13	42	1	1	38
Per einde van het boekjaar	895	5 690	2 542	316	3 137	12 580
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
Gebruiksduur (in jaren)	3-5	3-10	5-10	5 maximum	n.v.t.	
Aanschaffingen		Overdrachten				
Cash out voor aanschaffingen immateriële activa	(1 030)	Cash in uit overdrachten immateriële activa				55
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	(1 886)	Overdrachten opgenomen in werkkapitaal				(17)
Totaal aanschaffingen immateriële activa ⁽¹⁾	(2 916)	Totaal overdrachten immateriële activa ⁽²⁾				38

Immateriële activa die beantwoorden aan de opnamecriteria van IAS 38 worden opgenomen voor zover toekomstige economische voordelen waarschijnlijk zijn.

Indien de realiseerbare waarde van een immaterieel actief (i.e. de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het voortgezette gebruik van een actief en uit zijn vervreemding) lager is dan zijn boekwaarde, neemt de Groep een bijzonder waardeverminderingverlies op, in overeenstemming met IAS 36 - Bijzondere waardevermindering van activa.

Jaarlijks worden de immateriële vaste activa onderworpen aan een onderzoek op bijzondere waardevermindering of op frequentere basis 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.

In 2012, bedroeg de totale aanschaffingen en de interne productie van immateriële activa EUR 3,8 miljoen in vergelijking met EUR 2,9 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 2,7 miljoen) en met de kapitalisatie van ontwikkelingskosten voor Automobiel-Interiors projecten (EUR 0,6 miljoen).

In december 2011 heeft Recticel NV samen met Recticel International Services NV een nieuwe 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

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 12	31 DEC 11
Per einde van de vorige verslagperiode		
Aanschaffingswaarde	49 443	49 882
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(14 755)	(15 517)
Netto boekwaarde	34 688	34 365
Wijzigingen tijdens de verslagperiode		
Aanschaffingen en wijzigingen in de consolidatiekring	0	539
Bijzondere waardeverminderingen *	0	(539)
Wisselkoersverschillen	315	323
Per einde van de verslagperiode	35 003	34 688
Aanschaffingswaarde	49 691	49 443
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(14 688)	(14 755)
Netto boekwaarde	35 003	34 688

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

De verdeling van de goodwill per bedrijfssegment luidt als volgt:

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2012	2011
Eurofoam	498	482
Duitsland	807	808
Nederland	253	253
Scandinavië	6 050	5 922
Verenigd Koninkrijk	4 491	4 388
Soepelschuim	12 099	11 853
Duitsland	2 761	2 761
Zwitserland	6 329	6 284
België	845	845
Oostenrijk	941	941
Slaapcomfort	10 876	10 831
Kingspan Tarec Industrial Insulation	414	413
België	1 619	1 619
Verenigd Koninkrijk	1 017	994
Isolatie	3 050	3 026
Proseat	8 978	8 978
Automobiel	8 978	8 978
Totaal goodwill	35 003	34 688

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 2012

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	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 tijdens de verslagperiode							
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	1 632	81	0	0	50	1 763
Aanschaffingen, inclusief interne productie	1 350	5 023	2 723	13 346	218	25 609	48 269 ⁽¹⁾
Bijzondere waardeverminderingen	(5)	(1 027)	(1)	0	(484)	(39)	(1 556)
Afschrijving opgenomen als last	(5 966)	(25 325)	(2 033)	(1 606)	(168)	0	(35 098)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(445)	(122)	(238)	0	(94)	(29)	(928) ⁽²⁾
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	1 491	11 088	141	(79)	92	(12 125)	608
Wisselkoersverschillen	765	1 639	27	12	9	47	2 499
Per einde van de verslagperiode	86 108	122 561	5 333	25 825	3 823	27 254	270 904
Aanschaffingswaarde	202 904	598 468	31 851	40 328	6 565	27 864	907 980
Geaccumuleerde afschrijvingen	(116 048)	(457 235)	(26 460)	(14 248)	(2 258)	(34)	(616 283)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(748)	(18 672)	(58)	(255)	(484)	(576)	(20 793)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode	86 108	122 561	5 333	25 825	3 823	27 254	270 904
Aanschaffingen				Overdrachten			
Cash out voor aanschaffingen materiële vaste activa	(38 364)						1 831
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	(9 905)						(903)
Totaal aanschaffingen materiële vaste activa ⁽¹⁾	(48 269)						928
							Totaal overdrachten materiële vaste activa ⁽²⁾

Voor de verslagperiode 2011

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	209 241	623 730	33 822	27 560	3 611	21 239	919 203
Geaccumuleerde afschrijvingen	(113 085)	(457 807)	(30 273)	(11 375)	(2 980)	72	(615 448)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(3 019)	(29 049)	(65)	(371)	(5)	(267)	(32 776)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode	93 137	136 874	3 484	15 814	626	21 044	270 979
Wijzigingen tijdens de verslagperiode							
Wijzigingen in de consolidatiekring	3	87	34	26	10	5	165
Aanschaffingen, inclusief interne productie	1 481	8 932	2 057	82	38	17 834	30 424 ⁽¹⁾
Bijzondere waardeverminderingen	(11)	(4 375)	(58)	0	0	(236)	(4 680)
Afschrijving opgenomen als last	(6 005)	(27 466)	(1 552)	(1 605)	(132)	0	(36 760)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(1 023)	(1 096)	(25)	(3)	0	(123)	(2 270) ⁽²⁾
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	2 189	17 654	736	(140)	3 711	(24 693)	(543)
Wisselkoersverschillen	(853)	(957)	(43)	(22)	(3)	(90)	(1 968)
Per einde van de verslagperiode	88 918	129 653	4 633	14 152	4 250	13 741	255 347
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
Aanschaffingen				Overdrachten			
Cash out voor aanschaffingen materiële vaste activa	(23 729)						4 941
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	(6 695)						(2 671)
Totaal aanschaffingen materiële vaste activa ⁽¹⁾	(30 424)						Totaal overdrachten materiële vaste activa ⁽²⁾

De totale aanschaffing van materiële vaste activa bedroeg EUR 48,3 miljoen in vergelijking met EUR 30,4 miljoen tijdens de vorige verslagperiode.

Op 31 december **2012** was de Groep contractuele verbintenissen aangegaan in verband met de verwerving van materiële vaste activa voor EUR 5,8 miljoen.

Op 31 december **2011** was de Groep contractuele verbintenissen aangegaan in verband met de verwerving van materiële vaste activa voor EUR 6,8 miljoen.

De **materiële vaste activa** zijn onderworpen aan de toepassing van de principes met betrekking tot de bijzondere waardevermindering (IAS 36) en met betrekking tot de gebruiksduur van de belangrijke componenten (IAS 16). In overeenstemming met IFRS 1 werd voor bepaalde activa, zoals terreinen en gebouwen, gebruik gemaakt van de mogelijkheid om hun reële waarde (marktwaarde) te gebruiken als veronderstelde kostprijs (IFRS 1).

De herziening van de gebruiksduur van sommige belangrijke componenten is gebaseerd op een industriële studie, die bevestigd werd door de economische realiteit en door de praktijkervaring van vennootschappen in dezelfde sector die ook hun financiële verslaggeving opstellen in overeenstemming met IFRS.

In overeenstemming met IAS 20 - Administratieve verwerking van overheidssubsidies en informatievervalsing over overheidssteun, werden overheidssubsidies, die onder de Belgische grond-

slagen als een post in het eigen vermogen werden opgenomen, in mindering gebracht van de activa waarvoor zij verkregen werden.

De materiële vaste activa worden onderworpen aan een onderzoek op bijzondere waardevermindering 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.

Tengevolge van dit onderzoek werden er bijzondere waardeverminderingen geboekt in 2012 voor een bedrag van EUR -1,6 miljoen (in 2011: EUR -4,7 miljoen), dat bestaat uit EUR -0,6 miljoen in Automobiel (in 2011: EUR -3,4 miljoen) en EUR -1,0 miljoen in Soepelschuim (in 2011: EUR -1,3 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 dochterondernemingen 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 2012	31 DEC 2011
Terreinen en gebouwen - Aanschaffingswaarde	38 888	25 374
Terreinen en gebouwen - Geaccumuleerde afschrijvingen	(13 343)	(11 520)
Terreinen en gebouwen - Bijzondere waardeverminderingen	(256)	(313)
Totaal terreinen en gebouwen	25 289	13 541
Installaties, machines en uitrusting - Aanschaffingswaarde	943	1 528
Installaties, machines en uitrusting - Geaccumuleerde afschrijvingen	(685)	(1 059)
Installaties, machines en uitrusting - Bijzondere waardeverminderingen	0	0
Totaal installaties, machines en uitrusting	258	469
Meubilair en rollend materieel - Aanschaffingswaarde	497	444
Meubilair en rollend materieel - Geaccumuleerde afschrijvingen	(219)	(302)
Meubilair en rollend materieel - Bijzondere waardeverminderingen	0	0
Totaal meubilair en rollend materieel	278	142
Totaal activa onder financiële lease	25 825	14 152
Vaste activa onder financiële lease - Bruto	40 328	27 346
Vaste activa onder financiële lease - Geaccumuleerde afschrijvingen	(14 247)	(12 881)
Vaste activa onder financiële lease - Bijzondere waardeverminderingen	(256)	(313)
Vaste activa onder financiële lease	25 825	14 152

De stijging wordt hoofdzakelijk verklaard door de nieuwe Isolatie-fabriek in Bourges (Frankrijk) (EUR 13,0 miljoen).

II.5.5. Vastgoedbeleggingen

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2012	31 DEC 2011
Per einde van de vorige verslagperiode			
Aanschaffingswaarde		3 429	1 017
Geaccumuleerde afschrijvingen		(98)	(121)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode		3 331	896
Wijzigingen tijdens de verslagperiode			
Overdrachten en buitengebruikstellingen		0	(365)
Transfers van één rubriek naar een andere		321	0
Herwaarderingsmeerwaarde		800	2 800
Per einde van de verslagperiode		4 452	3 331
Per einde van de huidige verslagperiode			
Aanschaffingswaarde		4 551	3 429
Geaccumuleerde afschrijvingen		(99)	(98)
Netto boekwaarde per einde verslagperiode		4 452	3 331

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 17,78 hectaren industrieterreinen in Balen en 0,63 hectaren landbouwgronden in Lommel blijven beschikbaar voor verkoop.

Op basis van een waarderingsrapport van eind 2011, werden deze terreinen beschikbaar voor verkoop gewaardeerd aan marktwaarde, wat leidde tot een herwaarderingsmeerwaarde van EUR 2,8 miljoen in 2011.

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.

II.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 (%)	
		2012	2011
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
Finapal n.v.	Olympiadenlaan 2 - 1140 Evere	100,00	100,00
Intergroup Coordination Services n.v.	Olympiadenlaan 2 - 1140 Evere	100,00	100,00
Recticel Management Services n.v.	Damstraat 2 - 9230 Wetteren	100,00	100,00
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 (a)	100 (NC)
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
France			
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 (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
Griekenland			
Teknofoam Hellas	Kosma Etolou Street, 13 - Neo Iraklio - Attica	100,00 (c)(NC)	100,00 (d)
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.	23, Avenue Monterey, L-2163 Luxembourg	100,00	100,00
India			
Recticel India Private Limited	407, Kapadia Chambers, 599 JSS Road, Princess Street, Marine Lines (East), 400002 Mumbai Maharashtra	100,00 (a)	100 (NC)

(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.

(EM) Geconsolideerd volgens de 'equity method'

(GM) Geconsolideerd volgens de integrale methode

(NC) Niet geconsolideerd

1. INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN (Dochterondernemingen) (vervolg)

		Deelnemingspercentage (%)	
		2012	2011
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 (GM) (d)
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			
Westnofa Industrier AS	Øysand - 7224 Mehus	100,00	100,00
Polen			
Recticel Komfort Snu Sp. z o.o.	Ul. Graniczna 60, 93-428 Lodz	100,00	100,00
Recticel Izolacje Sp. z o.o.	ul. Lwowska, 19 - PL 00660 Warschau	100,00	100,00 (GM)
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 Lemona (Vizcaya)	100,00	100,00
Recticel Iberica s.l.	Carretera B-142km. 2,2 - 08213 Polinya	100,00	100,00
Transformados Ebaki s.l.	Pol.Ind. Txako, 3 - Pta. principal trasera 48480 Arrigorriaga (Vizcaya)	100,00	100,00
Zwitserland			
Recticel Bedding (Schweiz) AG	Bettenweg 12 Postfach 65 - 6233 Büron - Luzern	100,00	100,00
Turkije			
Refoam Poliuretan sünger sanayi ve ticaret limited sirkati	Esentepe mylangarç 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 (d)
Verenigd Koninkrijk			
Carobel Foam Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	100,00	100,00
Declon Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	100,00	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	100,00	100,00
Tarec International Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	100,00	100,00
UK Insulation Supplies Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	100,00	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.

(EM) Geconsolideerd volgens de 'equity method'

(GM) Geconsolideerd volgens de integrale methode

(NC) Niet geconsolideerd

2. PROPORTIONEEL GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN (Joint ventures)

		Deelnemingspercentage (%)	
		2012	2011
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 Miedzzyrzecka, 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. ENTITEITEN VERWERKT VOLGENS DE 'EQUITY METHODE' (Geassocieerde ondernemingen)

		Deelnemingspercentage (%)	
		2012	2011
Bulgarije			
Eurofoam-BG o.o.d.	Raiko Aleksiev Street 40, block n° 215-3 Izgrev district, Sofia	50,00	49,76
Tsjechië			
B.P.P. spol s.r.o.	ul. Hájecká 11 – 61800 Brno	25,68	25,68
Eurofoam Bohemia s.r.o.	Osada 144, Chudovice - 418 25 Bilina	50,00	50,00
Eurofoam TP spol.s.r.o.	ul. Hájecká 11 – 61800 Brno	40,00	40,00
Sinfo	Souhradí 84 - 391 43 Mlada Vozice	25,50	25,50
Eurofoam Industry	ul. Hájecká 11 – 61800 Brno	50,00	50,00
Italië			
ARTE srl	Largo Augusto 3 20122 Milano	33,00 (e)	50,00
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
PPHIU 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 (EM)
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

(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.

(EM) Geconsolideerd volgens de 'equity method'

(GM) Geconsolideerd volgens de integrale methode

(NC) Niet geconsolideerd

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 (%)	
		2012	2011
China			
Recticel Shanghai Ltd	No. 518, Fute North Road, Waigaoqiao Free Trade Zone - 200131 Shanghai	100,00	100,00
Shenyang Recticel Automotive Parts Co Ltd	No. 12, Hangtian Road, 110043 Shenyang	100,00 (a) (GM)	100,00
Frankrijk			
Lebed s.a.s.	Zone d'activité de l'Allmend - Boite postale 34 - 68290 Maseveaux	100,00	100,00
Promousse s.a.s.	Rue des Canonniers 48, 59000 Lille - en liquidation	100,00	100,00
Griekenland			
Teknofoam Hellas	Kosma Etolou Street, 13 - Neo Iraklio - Attica	100,00 (c)	100 (GM)
India			
Recticel India Private Limited	407, Kapadia Chambers, 599 JSS Road, Princess Street, Marine Lines (East) 400002 Mumbai Maharashtra	100 (a) (GM)	100,00
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			
BIOFLEX s.r.l.	Str. Depozitelor NR 58 - 3900 Satu Mare	-	50,00
Eurofoam s.r.l. Baia Mare	Str. Margeanulin, 5 - 4800 BAIJA MARE	50,00	50,00
Rusland			
Proseat LLC, in liquidation	Domodovskoye shosse 1/1, Podolsky district, Moskow Region, 142116 Selkhoztekhnic	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.

(EM) Geconsolideerd volgens de 'equity method'

(GM) Geconsolideerd volgens de integrale methode

(NC) Niet geconsolideerd

II.5.7. Geassocieerde deelnemingen

Een overzicht van de belangrijke geassocieerde deelnemingen is opgenomen in toelichting II.5.6.

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Per einde van de vorige verslagperiode	12 957	15 451
Wijzigingen tijdens de verslagperiode		
Wijzigingen in de consolidatiekring	173	(3 055)
Transfer van één rubriek naar een andere	485	0
Wisselkoersverschillen	139	(424)
Winst of verlies (aandeel van de Groep) over de verslagperiode	711	1 741
Uitbetaalde dividenden	(681)	(898)
Kapitaalverhogingen	0	142
Per einde van de verslagperiode	13 784	12 957

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 geassocieerde deelnemingen worden weergegeven op een 100% basis:

in duizend EUR							
Groep Recticel	31 DEC 2012						
	ORSAFOAM S.P.A.	FLEXIMOB	LITFOAM UAB	EUROFOAM SUNDERI	EUROFOAM M-BG O.O.D.	POLY	BPP SPOL S.R.O.
Totaal activa	82 372	299	697	1 338	1 403	1 269	2 405
Langlopende verplichtingen en schulden	6 253	0	0	1 215	1 294	3	0
Kortlopende verplichtingen en schulden	44 712	213	677	130	308	974	788
Totaal verplichtingen en schulden	50 965	213	677	1 346	1 602	977	788
Netto eigen vermogen	31 407	86	20	(8)	(199)	292	1 617
Opbrengsten	75 889	505	1 970	1 844	2 897	2 230	3 860
Winst of (verlies) van de periode	84	7	(26)	(83)	(162)	(9)	343

	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.
Totaal activa	1 135	2 595	915	1 524	491	1 106	1 673
Langlopende verplichtingen en schulden	0	0	0	28	0	0	295
Kortlopende verplichtingen en schulden	353	1 565	440	623	91	749	609
Totaal verplichtingen en schulden	353	1 565	440	651	91	749	904
Netto eigen vermogen	782	1 030	475	873	400	357	769
Opbrengsten	2 699	4 823	2 224	3 343	3 132	3 258	4 328
Winst of (verlies) van de periode	474	30	341	178	254	(20)	(25)

	EUROFOAM POZNAN	KERKO SP.Z.O.O.	EUROFOAM KALININGRAD	TOTAAL
Totaal activa	4 005	696	259	104 182
Langlopende verplichtingen en schulden	0	0	6	9 093
Kortlopende verplichtingen en schulden	2 932	439	89	55 693
Totaal verplichtingen en schulden	2 932	439	94	64 786
Netto eigen vermogen	1 074	257	165	39 396
Opbrengsten	7 164	2 353	897	123 416
Winst of (verlies) van de periode	172	19	65	1 642

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2011						
	ORSAFOAM S.P.A.	A.R.T.E. SRL	FLEXIMOB	LITFOAM UAB	EUROFOAM SÚNDERI	EUROFOAM M-BG O.O.D.	POLY
Totaal activa	74 706	4 004	303	724	1 385	1 481	1 256
Langlopende verplichtingen en schulden	1 931	0	0	0	0	791	0
Kortlopende verplichtingen en schulden	41 113	4 522	222	678	1 305	727	957
Totaal verplichtingen en schulden	43 044	4 522	222	678	1 305	1 518	957
Netto eigen vermogen	31 662	(518)	81	46	80	(37)	299
Opbrengsten	72 524	1 792	497	2 169	1 811	3 201	2 266
Winst of (verlies) van de periode	2 255	(617)	16	7	30	(124)	10

	BPP SPOL S.R.O.	EUROFOAM TP SPOL S.R.O.	EUROFOAM BOHEMIA S.R.O.	EUROFOAM INDUSTRY S.R.O.	SINFO	POROLON LTD	CARIA SP.Z.O.O.
Totaal activa	2 497	919	2 736	740	1 451	483	1 031
Langlopende verplichtingen en schulden	0	4	39	0	25	0	129
Kortlopende verplichtingen en schulden	626	75	1 722	390	587	245	559
Totaal verplichtingen en schulden	626	79	1 762	390	611	245	687
Netto eigen vermogen	1 871	841	975	350	840	238	344
Opbrengsten	3 313	2 894	4 201	2 450	3 075	2 655	3 083
Winst of (verlies) van de periode	775	668	102	270	162	97	(65)

	EUROFOAM GDANSK SP.Z.O.O.	EUROFOAM POZNAN	KERKO SP.Z.O.O.	EUROFOAM KALININGRAD	JP FOAM MANUFACTURING SP.Z.O.O.	JP FOAM MANUFACTURING S.R.O.	TOTAAL
Totaal activa	1 640	3 340	714	311	20 448	11 158	131 328
Langlopende verplichtingen en schulden	144	1 369	0	29	605	0	5 064
Kortlopende verplichtingen en schulden	771	1 088	496	83	9 165	4 170	69 501
Totaal verplichtingen en schulden	915	2 456	496	112	9 770	4 170	74 565
Netto eigen vermogen	725	884	218	199	10 677	6 988	56 763
Opbrengsten	3 789	6 116	2 066	1 082	16 341	19 002	154 326
Winst of (verlies) van de periode	(4)	46	(18)	104	1 412	946	6 075

II.5.8. Andere financiële activa

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Reële waarde per einde van de vorige verslagperiode	3 399	1 151
Wijzigingen tijdens de verslagperiode		
Wijzigingen in de consolidatiekring	(3 233)	(247)
Kapitaalverhogingen (-verminderingen)	0	3 392 ⁽¹⁾
Overdrachten	0	(309) ⁽²⁾
Afboekingen op afstotingen	0	(59)
Terugnemingen op afstotingen	0	82
Getransfereerd naar beleggingen beschikbaar voor verkoop	0	(502)
Wisselkoersverschillen	74	(109)
Reële waarde per einde van de verslagperiode	240	3 399
Aanschaffingswaarde	1 326	4 484
Geaccumuleerde afschrijvingen	(1 086)	(1 085)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	0
Reële waarde per einde van de verslagperiode	240	3 399
Cash out voor aanschaffingen financiële activa	0	(3 831)
Totaal aanschaffingen financiële activa en kapitaalbewegingen ⁽¹⁾	0	18 700
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	0	(22 531)
Cash in door overdrachten financiële activa	0	5 508
Totaal overdrachten financiële activa ⁽²⁾	0	309
Overdrachten opgenomen in werkkapitaal	0	(5 199)

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.

De wijzigingen in de consolidatiekring over **2012** hadden betrekking op de consolidatie van Recticel India Private Limited (Soepelschuim) en van Shenyang Recticel Automotive Parts Co Ltd (Volksrepubliek China) (Automobiel – Interiors).

In **2011** hadden kapitaalverhogingen betrekking op (i) Recticel India Private Ltd (Soepelschuim), (ii) Shenyang Recticel Automotive Parts Co Ltd (People's Republic of China) (Automobiel – Interiors) en Bioflex s.r.l. (Roemenië) (Soepelschuim).

II.5.9. Deelnemingen beschikbaar voor verkoop

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Aanschaffingswaarde	635	189
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(514)	(103)
Reële waarde per einde van de vorige verslagperiode	121	86
Wijzigingen tijdens de verslagperiode		
Overdrachten	0	(69)
Bijzondere waardeverminderingen	0	(406)
Transfers van andere financiële beleggingen	0	502
Wisselkoersverschillen	1	8
Reële waarde per einde van de verslagperiode	122	121
Aanschaffingswaarde	639	635
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(517)	(514)
Reële waarde per einde van de verslagperiode	122	121

II.5.10. Vorderingen op meer dan één jaar

Voor de verslagperiode 2012

in duizend EUR					
Groep Recticel	LENINGEN	VOORSCHOTTEN EN DEPOSITO'S	HANDELS-VORDERINGEN	OVERIGE VORDERINGEN	TOTAAL
Reële waarde per einde van de vorige verslagperiode	8 627	2 448	69	2 519	13 663
Wijzigingen tijdens de verslagperiode					
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	110	0	0	110
Nieuwe leningen	510	6	14	338	868
Terugbetalingen	(42)	(152)	0	(1 165)	(1 359)
Opgegeven door schuldeiser	(921)	0	0	0	(921)
Getransfereerd naar korte termijn	(3)	0	0	0	(3)
Wisselkoersverschillen	91	(10)	0	(515)	(434)
Reële waarde per einde van de verslagperiode	8 262	2 402	83	1 177	11 924
Bedragen afgeschreven op het einde van de vorige verslagperiode	(4 842)	0	0	(516)	(5 358)
Wijzigingen tijdens de verslagperiode					
Afschrijvingen	621	0	0	0	621
Wisselkoersverschillen	(39)	0	0	516	477
Bedragen afgeschreven op het einde van de verslagperiode	(4 260)	0	0	0	(4 260)
Reële waarde per einde van de verslagperiode	4 002	2 402	83	1 177	7 664

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.

Voor de verslagperiode 2011

in duizend EUR					
Groep Recticel	LENINGEN	VOORSCHOTTEN EN DEPOSITO'S	HANDELS-VORDERINGEN	OVERIGE VORDERINGEN	TOTAAL
Reële waarde per einde van de vorige verslagperiode	8 464	4 951	132	1 039	14 586
Wijzigingen tijdens de verslagperiode					
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	9	0	0	9
Nieuwe leningen	156	15	0	886	1 057
Verdiscontering	0	0	0	8	8
Terugbetalingen	(177)	(1 609)	(58)	(47)	(1 891)
Getransfereerd naar korte termijn	(2)	(931)	(5)	118	(820)
Wisselkoersverschillen	334	13	0	515	862
Overige	(148)	0	0	0	(148)
Reële waarde per einde van de verslagperiode	8 627	2 448	69	2 519	13 663
Bedragen afgeschreven op het einde van de vorige verslagperiode	(3 835)	(681)	0	0	(4 516)
Wijzigingen tijdens de verslagperiode					
Afschrijvingen	(621)	0	0	(135)	(756)
Getransfereerd naar korte termijn	0	681	0	0	681
Wisselkoersverschillen	(386)	0	0	(381)	(767)
Bedragen afgeschreven op het einde van de verslagperiode	(4 842)	0	0	(516)	(5 358)
Reële waarde per einde van de verslagperiode	3 785	2 448	69	2 003	8 305

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

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Huur	687	723
Aankopen diensten (water, electriciteit, telecommunicatie, afvalverwerking, ...)	173	103
Belastingen op de toegevoegde waarde	23	26
Containers, opslag en meubilair	0	75
Vervroegde pensioneringen	1 486	1 485
Overige	33	36
Totaal	2 402	2 448

II.5.11. Voorraden

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Grond- en hulpstoffen - Aanschaffingswaarde	65 984	65 701
Grond- en hulpstoffen - Waardeverminderingen	(4 108)	(4 106)
Grond- en hulpstoffen	61 876	61 595
Goederen in bewerking - Aanschaffingswaarde	16 254	16 158
Goederen in bewerking - Waardeverminderingen	(234)	(293)
Goederen in bewerking	16 020	15 865
Gereed product - Aanschaffingswaarde	33 674	32 839
Gereed product - Waardeverminderingen	(1 609)	(2 076)
Gereed product	32 065	30 763
Handelsgoederen - Aanschaffingswaarde	3 494	4 151
Handelsgoederen - Waardeverminderingen	(505)	(297)
Handelsgoederen	2 989	3 854
Vooruitbetalingen - Aanschaffingswaarde	324	145
Vooruitbetalingen - Waardeverminderingen	0	0
Vooruitbetalingen	324	145
Bestellingen in uitvoering - Aanschaffingswaarde	3 462	3 916
Bestellingen in uitvoering - Waardeverminderingen	(129)	(136)
Bestellingen in uitvoering	3 333	3 780
Totaal voorraden	116 607	116 002
Afgeschreven bedragen op voorraden tijdens de verslagperiode	370	(85)

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

NVen/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 2012	31 DEC 2011
Projectopbrengsten opgenomen tijdens de verslagperiode	6 680	1 472
Projectlasten opgelopen en opgenomen winsten min tot dusver opgenomen verliezen	1 920	3 539
Ontvangen vooruitbetalingen	0	936

In de automobielsector heeft Recticel (i) een technologie ontwikkeld op basis van polyurethaan voor de productie van interieurbekledingscomponenten 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 onderaannesteding, 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

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Handelsvorderingen		
Handelsvorderingen	124 010	142 516
Afschrijvingen van dubieuze handelsvorderingen	(9 470)	(9 606)
Totaal handelsvorderingen	114 540	132 910
Overige vorderingen (1)	25 993	29 470
Overige afgeleide producten	665	408
Leningen aan geamortiseerde kost	21 465	9 689
Totaal financiële activa (2)	22 130	10 097
Subtotaal (1)+(2)	48 123	39 567
Totaal vorderingen en overige vorderingen	162 663	172 477

Handelsvorderingen op de balansdatum **2012** omvatten te ontvangen bedragen uit de verkoop van goederen en het leveren van diensten voor EUR 114,5 miljoen (2011: EUR 132,91 miljoen).

Dit netto bedrag van EUR 114,5 miljoen is samengesteld uit:

(i) een bruto bedrag aan handelsvorderingen van EUR 173,0 miljoen (2011: EUR 181,3 miljoen), na aftrek van de volgende elementen:

- EUR 7,9 miljoen aan nog op te stellen kredietnota's (2011: EUR 7,3 miljoen)
- EUR 56,4 miljoen ten gevolge van een factoringprogramma zonder verhaal in België, Frankrijk, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk (EUR 45,5 miljoen) en een forfaitingprogramma voor handelsvorderingen in de automobielsector (EUR 10,9 miljoen)
- EUR 9,5 miljoen voorzieningen voor oninbaar geachte bedragen voor de verkoop van goederen (2011: EUR 9,6 miljoen), plus

(ii) EUR 15,4 miljoen aan wissels en nog op te maken facturen (2011: EUR 16,1 miljoen).

Handelsvorderingen op de balansdatum **2011** omvatten te ontvangen bedragen uit de verkoop van goederen en het leveren van diensten voor EUR 132,9 miljoen (2010: EUR 141,8 miljoen).

Dit netto bedrag van EUR 132,9 miljoen is samengesteld uit:

(i) een bruto bedrag aan handelsvorderingen van EUR 181,3 miljoen (2010: EUR 187,2 miljoen), na aftrek van de volgende elementen:

- EUR 7,3 miljoen aan nog op te stellen kredietnota's (2010: EUR 6,8 miljoen)
- EUR 47,6 miljoen ten gevolge van een factoringprogramma zonder verhaal in België, Frankrijk, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk (EUR 34,9 miljoen) en een forfaitingprogramma voor handelsvorderingen in de automobielsector (EUR 12,7 miljoen)
- EUR 9,6 miljoen voorzieningen voor oninbaar geachte bedragen voor de verkoop van goederen (2010: EUR 11,0 miljoen), plus

(ii) EUR 16,1 miljoen aan wissels en nog op te maken facturen (2010: EUR 22,4 miljoen).

De **overige vorderingen** in **2012** voor EUR 26,0 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 11,8 miljoen), (iii)

voortuitbetalingen, belastingskredieten en subsidies, en contractuele verbintenissen met medecontractanten (EUR 8,4 miljoen).

De **overige vorderingen** in **2011** voor EUR 29,5 miljoen omvatten in hoofdzaak (i) nog te ontvangen BTW (EUR 9,0 miljoen), (ii) betaalde voorschotten aan derden voor exploitatiekosten die over verschillende boekjaren verdeeld worden (EUR 10,1 miljoen), alsook (iii) vorderingen ten gevolge van de toewijzing van resultaten van joint ventures (o.a. Kingspan Tarec Industrial Insulation en Proseat) en (iv) contractuele verbintenissen met medecontractanten (EUR 10,4 miljoen).

De **overige financiële activa** in **2012** (EUR 22,1 miljoen) zijn voornamelijk samengesteld uit financiële vorderingen op verbonden ondernemingen die niet worden geconsolideerd (EUR 4,1 miljoen), een vordering van EUR 17,3 miljoen (2011: EUR 7,0 miljoen) verbonden aan het niet-opgenomen saldo onder de factoringprogramma's zonder verhaal in België en Duitsland, hetgeen een deel bevat van de blijvende betrokkenheid, alsook EUR 0,7 miljoen inzake de herwaarderding van indekkingsinstrumenten op renten en wisselkoersen.

De **overige financiële activa** in **2011** (EUR 10,1 miljoen) zijn voornamelijk samengesteld uit financiële vorderingen op verbonden ondernemingen die niet worden geconsolideerd (EUR 3,4 miljoen), een vordering van EUR 7,0 miljoen (2010: EUR 35,2 miljoen) verbonden aan het niet-opgenomen saldo onder de factoringprogramma's zonder verhaal in België en Duitsland, alsook EUR 0,5 miljoen inzake de herwaarderding 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 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.

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 verkoopsvoorwaarden in de markt. Het wordt tevens beperkt door de afgesproken limieten van de algemene verkoopsvoorwaarden 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 Automobiel 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-, forfaiting- en verdisconteringsprogramma's zonder verhaal voor een totaal bedrag van EUR 104,1 miljoen (waarvan EUR 45,0 miljoen effectief benut per 31.12.2012) opgezet.

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.

Ouderdomsanalyse **vervallen handelsvorderingen**, waarvoor geen voorzieningen zijn aangelegd:

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011
30 dagen	9 846	10 659
60 dagen	8 168	6 649
90 dagen	945	956
120 dagen	686	668
150 dagen	1 265	481
180 dagen en meer	1 573	618
Totaal vervallen	22 483	20 031
Niet-vervallen vorderingen	92 057	112 879
Totaal handelsvorderingen	114 540	132 910

Wijzigingen voorzieningen voor **dubieuze handelsvorderingen**:

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Op het einde van de vorige verslagperiode	(9 606)	(10 983)
Toewijzingen	(2 372)	(1 337)
Terugnemingen	976	2 516
Niet-recupereerbare bedragen	1 180	37
Herclassificatie	0	92
Wisselkoersverschillen	(32)	90
Wijzigingen in de consolidatiekring	384	(21)
Totaal	(9 470)	(9 606)

Ouderdomsanalyse **vervallen overige vorderingen**, waarvoor geen voorzieningen zijn aangelegd:

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011
30 dagen	1 160	333
60 dagen	82	390
90 dagen	34	0
120 dagen	110	0
150 dagen	87	0
180 dagen en meer	387	15
Totaal vervallen	1 860	738
Niet-vervallen vorderingen	24 133	28 732
Totaal overige vorderingen	25 993	29 470

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 2012	31 DEC 2011
Opvraagbare bankdeposito's - op ten hoogste 3 maanden	7 628	8 700
Geldmiddelen	19 380	45 875
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	27 008	54 575

II.5.15. Aandelenkapitaal

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Uitgegeven aandelen		
28 931 456 gewone aandelen zonder nominale waarde	72 329	72 329
Volledig volstorte aandelen		
28 931 456 aandelen zonder nominale waarde	72 329	72 329

II.5.16. Uitgiftepremie

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Balans op 31 december 2011		107 013
Premie op de uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten tijdens 2012		0
Lasten van de uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten tijdens 2012		0
Balans op 31 december 2012		107 013

II.5.17. Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen

Pensioenplannen

Verscheidene Recticel entiteiten hebben toegezegde-pensioenregelingen en/of toegezegde-bijdragenregelingen. De belangrijkste toegezegde-pensioenregelingen die typisch een pensioen voorzien in verhouding tot de verloning en de diensttijd, zijn terug te vinden in België, Frankrijk, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk.

Bij gefinancierde plannen, worden de fondsbeleggingen geïnvesteerd in een gemengde portefeuille van aandelen en obligaties of verzekeringscontracten.

De fondsbeleggingen omvatten geen rechtstreekse investeringen in Recticel aandelen, Recticel obligaties of in enig eigendom gebruikt door Recticel entiteiten.

Om tegemoet te komen aan het financieringsdeficit van het pensioenplan in het Verenigd Koninkrijk, heeft Recticel ingestemd met de betaling van een totaal bedrag van GBP 12 miljoen onder de vorm van een herstelbijdrage, en over de periode van 1 januari 2012 tot en met 31 december 2023.

Toegezegde-pensioenregelingen - Voorzieningen voor toegezegde-pensioenregelingen

De bewegingen in de netto verplichtingen van de huidige periode:

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Netto verplichting op 1 januari	33 892	33 731
Uitgaven opgenomen in de winst- en verliesrekening	(2 718)	4 495
Bestedingen voor betaalde bijdragen	(5 549)	(4 406)
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	(3 595)	0
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0
Wisselkoersverschillen	117	72
Netto verplichting op 31 december	22 147	33 892

De bedragen opgenomen in de winst- en verliesrekening met betrekking tot de toegezegde-pensioenregelingen:

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2012	31 DEC 2011
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenlasten		2 285	2 091
Rentelasten		4 043	4 389
Verwachte rendement op fondsbeleggingen		(2 448)	(2 493)
Pensioenlasten (-baten) van verstreken diensttijd		128	7
Effect van inperkingen *		(7 319)	73
Afschrijving van de actuariële verliezen (winsten)		593	428
Uitgaven opgenomen in de winst- en verliesrekening		(2 718)	4 495

* Voor 2012, als gevolg van de herclassificatie van de schema's "werkloosheidsvergoedingen met bijslag door de vennootschap" in België, werd een inperkingsopbrengst van EUR 6,991 KEUR erkend en werd de bijdrageverplichting voor de bestaande begunstigen getransfereerd naar de voorzieningen voor beëindigingsvoordelen.

De bedragen opgenomen in de balans met betrekking tot de toegezegde-pensioenregelingen:

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2012	31 DEC 2011
Toegezegde-pensioenregelingen - gefinancierde plannen		85 305	74 665
Reële waarde van de fondsbeleggingen		(50 043)	(44 641)
Tekort voor de gefinancierde plannen (surplus)		35 262	30 024
Toegezegde-pensioenregelingen - niet-gefinancierde plannen		9 093	15 748
Financieringsstatus		44 355	45 772
Niet opgenomen winst met betrekking tot verstreken diensttijd		(769)	(829)
Niet opgenomen actuariële winsten (verliezen)		(21 439)	(11 051)
Netto verplichting op balansdatum		22 147	33 892
Korte termijn		2 937	3 529
Lange termijn		19 210	30 363

De voornaamste actuariële veronderstellingen gebruikt op balansdatum (gewogen gemiddelden):

Groep Recticel		31 DEC 2012	31 DEC 2011
Discontovoet		3,68%	4,50%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen		5,65%	5,74%
Toekomstige pensioenverhogingen		2,00%	2,00%
Geschatte loonsverhogingen		3,00%	2,99%

Wijzigingen in de fondsbeleggingen:

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2012	31 DEC 2011
Wijzigingen in de fondsbeleggingen:			
Reële waarde van de fondsbeleggingen (01 jan)		44 641	44 214
Verwachte rendement op fondsbeleggingen		2 448	2 493
Bijdragen betaald door werkgever		5 549	4 406
Betaalde vergoedingen		(3 989)	(4 943)
Actuariële winsten (verliezen) op fondsbeleggingen		943	(2 048)
Regelings-winsten/(-verliezen)		0	(53)
Wisselkoerseffecten		451	572
Reële waarde van de fondsbeleggingen (31 dec)		50 043	44 641

Fondsbeleggingen - portefeuille-mix:

Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Fondsbeleggingen - portefeuille-mix:		
Aandelen	26,1%	31,6%
Obligaties	9,8%	6,6%
Verzekeringscontracten	57,1%	56,4%
Cash	2,2%	0,0%
Overige	4,8%	5,4%

De verwachte rendementen houden rekening met de activa-allocatie.

Het effectieve rendement op fondsbeleggingen in de huidige periode:

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Effectief rendement op fondsbeleggingen	3 391	445

Wijzigingen in de toegezegde-pensioenregelingen:

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Toegezegde pensioenregelingen (01 jan)	90 413	86 137
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenlasten	2 285	2 091
Rentelasten	4 043	4 389
Betaalde vergoedingen (direct en indirect)	(3 989)	(4 943)
Actuariële (winsten)/verliezen op pensioenregelingen	8 222	1 337
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	32	666
Effect van inperkingen (winsten)/verliezen	(3 490)	(182)
Regelings-(winsten)/verliezen	(177)	182
Getransfereerd tussen rekeningen	(3 595)	0
Wisselkoerseffecten	654	736
Toegezegde pensioenregelingen (31 dec)	94 398	90 413

Ervaringsaanpassingen:

in duizend EUR					
Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011	31 DEC 2010	31 DEC 2009	31 DEC 2008
Toegezegde pensioenregelingen - alle plannen	94 398	90 413	86 137	78 656	78 779
Reële waarde van de fondsbeleggingen	(50 043)	(44 641)	(44 214)	(36 724)	(31 764)
Financieringsstatus	44 355	45 772	41 923	41 932	47 015
Ervaringsaanpassingen op toegezegde pensioenregelingen	(88)	(1 229)	1 778	(1 205)	(2 909)
Ervaringsaanpassingen op fondsbeleggingen	943	(2 048)	951	1 530	(9 462)
De verwachte toezeggingen bedragen	4 996				

Toegezegde-bijdragenregelingen

De bijdragen betaald door de Entiteit aan de toegezegde-bijdragenregelingen:

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Betaalde bijdragen	5 360	4 915

Toegezegde-bijdragenregelingen in België en Zwitserland zijn onderhevig aan een minimum gegarandeerd rendement. Desondanks worden deze plannen ondergebracht onder de toegezegde-bijdragenregelingen. Voor de Belgische plannen worden de gegarandeerde rendementen verstrekt door externe

verzekeringsmaatschappijen. Voor de Zwitserse plannen overstijgt de waarde van de fondsbeleggingen (EUR 20,7 miljoen op 31 dec 2012) ruimschoots de gewaarborgde bedragen.

II.5.18. Voorzieningen

Voor de verslagperiode 2012

in duizend EUR										
Groep Recticel	VOORDELEN PERSONNEL	BELASTINGS- GESCHILLEN	ANDERE GESCHILLEN	PRODUCT- DEFECTEN	LEEFMILIEU- RISICO'S	REORGA- NISATIE- LASTEN	VOOR- ZIENINGEN VOOR VERLIES- LATENDE CONTRACTEN	OVERIGE RISICO'S	FINANCIËLE RISICO'S OP VERKOOP DOCHTER- ONDER- NEMINGEN	TOTAAL
Per einde van de vorige verslagperiode	38 415	0	189	1 996	6 178	7 937	2 265	727	0	57 707
Wijzigingen tijdens de verslagperiode										
Verwachte opbrengst uit activa	(2 448)	0	0	0	0	0	0	0	0	(2 448)
Actualisatie	4 217	0	0	0	0	0	0	7	0	4 224
Toevoegingen	4 204	0	3	219	300	2 605	29	169	399	7 928
Bestedingen	(6 930)	0	(52)	(39)	(442)	(8 699)	(1 515)	(64)	0	(17 741)
Terugnemingen	(8 014)	0	(5)	(602)	(30)	(505)	(151)	(44)	0	(9 351)
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	(8)	0	0	16	0	55	(55)	(71)	479	416
Wisselkoersverschillen	141	0	0	6	0	7	7	2	0	163
Per einde van de verslagperiode	29 577	0	135	1 596	6 006	1 400	580	726	878	40 898
Voorzieningen op meer dan één jaar	28 048	0	127	1 544	5 756	277	580	636	878	37 846
Voorzieningen op minder dan één jaar	1 529	0	8	52	250	1 123	0	90	0	3 052
Totaal	29 577	0	135	1 596	6 006	1 400	580	726	878	40 898

Voor de verslagperiode 2011

in duizend EUR										
Groep Recticel	VOORDELEN PERSONNEL	BELASTINGS- GESCHILLEN	ANDERE GESCHILLEN	PRODUCT- DEFECTEN	LEEFMILIEU- RISICO'S	REORGA- NISATIE- LASTEN	VOOR- ZIENINGEN VOOR VERLIES- LATENDE CONTRACTEN	OVERIGE RISICO'S	FINANCIËLE RISICO'S OP VERKOOP DOCHTER- ONDER- NEMINGEN	TOTAAL
Per einde van de vorige verslagperiode	38 835	141	370	3 248	6 653	22 790	4 459	971	300	77 767
Wijzigingen tijdens de verslagperiode										
Verwachte opbrengst uit activa	(2 493)	0	0	0	0	0	0	0	0	(2 493)
Actualisatie	4 604						180	7	0	4 791
Toevoegingen	4 070	0	0	353	1	2 966	0	184	0	7 574
Bestedingen	(5 888)	0	(125)	(181)	(476)	(15 557)	(1 779)	0	(300)	(24 306)
Terugnemingen	(759)	(136)	(57)	(1 358)	0	(2 308)	(591)	(429)	0	(5 638)
Wisselkoersverschillen	46	(5)	1	(66)	0	46	(4)	(6)	0	12
Per einde van de verslagperiode	38 415	0	189	1 996	6 178	7 937	2 265	727	0	57 707
Voorzieningen op meer dan één jaar	35 289	0	169	1 949	5 888	2 067	2 164	727	0	48 253
Voorzieningen op minder dan één jaar	3 126	0	20	47	290	5 870	101	0	0	9 454
Totaal	38 415	0	189	1 996	6 178	7 937	2 265	727	0	57 707

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 miljoen) en (ii) de herclassificatie van risico's geassocieerde deelnemingen (EUR 0,5 miljoen) (zie II.5.7. Geassocieerde deelnemingen).

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 2012	31 DEC 2011	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Gewaarborgd					
	Financiële leases	20 850	11 024	3 291	2 161
	Kredietinstellingen	73 546	75 176	0	0
	Kredietinstellingen - factoring met verhaal	0	0	0	0
	Verdisconteerde wissels	0	0	406	0
	Totaal gewaarborgd	94 396	86 200	3 697	2 161
Niet-gewaarborgd					
	Obligaties & schuldpapier	45 023	44 546	0	14 500
	Kredietinstellingen - langlopend met kortlopend opeisbaar gedeelte	1 049	4 358	498	840
	Overige leningen	2 039	2 111	352	268
	Kredietinstellingen - kortlopend	0	0	23 478	15 924
	Kredietinstellingen - forfaiting	0	0	1 219	46
	Voorschotten op lopende rekening	0	0	17 077	11 204
	Overige financiële verplichtingen II.5.19.2.	0	0	11 519	22 737
	Totaal niet-gewaarborgd	48 111	51 015	54 143	65 519
	Totaal rentedragende verplichtingen aan geamortiseerde kost	142 507	137 215	57 840	67 680

		in duizend EUR			
Groep Recticel		LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN - NIET-OPGENOMEN		KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN - NIET-OPGENOMEN	
		31 DEC 2012	31 DEC 2011	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Gewaarborgd					
	Kredietinstellingen	100 000	100 000	0	0
	Kredietinstellingen - factoring met verhaal	0	0	0	0
	Verdisconteerde wissels	0	0	300	900
	Totaal gewaarborgd	100 000	100 000	300	900
Niet-gewaarborgd					
	Kredietinstellingen	0	0	45 000	47 400
	Totaal niet-gewaarborgd	0	0	45 000	47 400
	Totaal rentedragende verplichtingen aan geamortiseerde kost	100 000	100 000	45 300	48 300

Per einde 2012 bedroeg de bruto rentedragende financiële verplichtingen van de Groep EUR 200,3 miljoen, in vergelijking met EUR 204,9 miljoen eind 2011, t.t.z. een vermindering van EUR 4,6 miljoen. Ondanks de financiering van een nieuwe Isolatie-fabriek in Frankrijk en substantiële cash outs voor herstructureringen, werd deze daling gehaald dankzij het strikt beheer van de investeringsuitgaven en het werkkapitaal. De factoring/forfaiting programma's zonder verhaal bleven op hetzelfde niveau (EUR 45 miljoen) tegenover 2011.

Per eind 2012 bedroeg de gewogen gemiddelde looptijd van langlopende rentedragende financiële verplichtingen 4,31 jaar. De obligatieleningen en de financiële lease-overeenkomsten zijn tegen vaste rente.

Naast de opgenomen kredietbedragen onder de 'club deal' faciliteit (EUR 75,0 miljoen), beschikt de Groep per 31 december

2012 ook nog over EUR 73,1 miljoen lange termijn krediettoezeggingen, waarvan EUR 4,0 miljoen vervalt binnen het jaar. Daarbovenop beschikt de Groep nog over EUR 100 miljoen onder de 'club deal' faciliteit en over EUR 95,4 miljoen niet opgenomen korte termijn kredietlijnen.

De reële waarde van de verplichtingen met variabele rente benaderen de nominale waarde. De rentelast van de leningen aan variabele rente varieert van 0,71% tot 2,11% per jaar in EUR en tot 1,06% per jaar in CHF.

Op balansdatum was 73,1% van de totale leningen, direct of indirect (via wisselkoersswaps), uitgedrukt in EUR, 9,5% in GBP, 4,7% in CHF, 3,9% in SEK, 1,1% in CZK, 2,1% in USD, 1,9% in PLN en 3,7% 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.

In juli 2011, sloot de Eurofoam joint venture een nieuwe private plaatsing af voor EUR 40 miljoen over 5 jaar tegen een vaste rentevoet van 4,02%. Per eind 2012 bedroeg deze verplichting op de balans EUR 20 miljoen. De netto actuele waarde per 31 december 2012 bedraagt EUR 22,8 miljoen.

De opnames onder de 'club deal' zijn onderhevig aan bankcovenanten op basis van een aangepaste schuldgraadratio, een renteratio en een minimaal eigenvermogensverplichting. Per eind 2012 voldeed Recticel aan al zijn bankcovenanten. 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 obligatielening, 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 25,0 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 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 2012) conversieprijs bedraagt EUR 12,53. De obligaties zijn tot en met 16 juli 2017 converteerbaar in gewone aandelen aan de dan geldende conversieprijs.

Tenzij de lening 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 25,0 miljoen. De netto verdisconteerde waarde per 31 december 2012 bedraagt EUR 30,5 miljoen. Deze laatste wordt bekomen door de gerelateerde kasstromen van de obligaties te verdisconteren aan de relevante marktrentevoeten.

(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 miljoen lease aan vlottende rentevoet is, ligt de netto actuele waarde in de buurt van zijn nominale waarde. Verder is er nog één andere lease aan vaste rentevoet voor EUR 9,6 miljoen op de balans, wat overeenkomt met een netto actuele waarde per 31 december 2012 van EUR 11,0 miljoen.

(iii) Kredietinstellingen – "club deal"

In 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 2012	31 DEC 2011
Rentevoet swaps	8 192	6 874
Premie voor afgeleide instrumenten	0	1
Rentelasten voor deviezenswaps	29	75
Trading/economische indekking	260	1 687
Afgeleide producten aan reële waarde	8 481	8 637
Overige financiële verplichtingen	1 637	12 732
Verlopen renten	1 401	1 368
Totaal	11 519	22 737

II.5.20. Overige verplichtingen

Groep Recticel	in duizend EUR			
	LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	
	31 DEC 2012	31 DEC 2011	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Handelsverplichtingen	0	64	0	0
Voorschotten ontvangen voor bestellingen in uitvoering	144	0	6	6
Voorschotten klanten	162	162	0	0
Overige verplichtingen	195	127	20	55
Totaal overige verplichtingen	501	353	26	61

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 2012	31 DEC 2012	31 DEC 2011	31 DEC 2011
Leasebetalingen vervallend binnen het jaar	3 912	3 291	2 938	2 161
Tussen 1 en 5 jaar	16 068	13 006	10 392	8 662
Meer dan 5 jaar	8 752	7 844	2 445	2 362
Totale leasebetalingen	28 732	24 141	15 775	13 185
Toekomstige financiële lasten	(4 591)	-	(2 590)	-
Contante waarde van de leaseverplichtingen	24 141	24 141	13 185	13 185
Minus betalingen die binnen het jaar vervallen	-	(3 291)	-	(2 161)
Betalingen die na 1 jaar vervallen	-	20 850	-	11 024

De financiële leases werden door de dochterondernemingen afgesloten ter financiering van gebouwen en uitrustingen voor een bedrag van EUR 28,7 miljoen met een financiële last die varieert tussen 1,9% per jaar en 9,5% 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 2012	31 DEC 2011
Financiële activa			
Reële waarde via winst- en verliesrekening ("RWWV")			
Premie voor afgeleide instrumenten		9	67
Trading/Economische dekking (FX forward)		665	408
Financiële activa aan reële waarde via winst- en verliesrekening (b)	II.5.13.	674	475
Langlopende handelsvorderingen (a)	II.5.10.	83	69
Kortlopende handelsvorderingen	II.5.13.	114 540	132 910
Handelsvorderingen (A)		114 623	132 979
Overige langlopende vorderingen (a)	II.5.10.	1 177	2 003
Geldvoorschotten en depositos (a)	II.5.10.	2 402	2 448
Overige vorderingen (b)	II.5.13.	25 993	29 471
Overige vorderingen (B)		29 572	33 922
Leningen aan verbonden ondernemingen	II.5.10.	1 349	1 143
Overige leningen	II.5.10.	2 653	2 642
Langlopende leningen (a)		4 002	3 785
Financiële vorderingen (b)	II.5.13.	21 456	9 621
Leningen (C)		25 458	13 406
Kas en kasequivalenten (D)	I.4. & II.5.14.	27 008	54 575
Totaal leningen & vorderingen (A+B+C+D)		196 661	234 882
Overige investeringen (beleggingen beschikbaar voor verkoop)		167	326
Langlopende vorderingen (som van (a))	I.4. & II.5.10.	7 664	8 305
Overige vorderingen (som van (b))	I.4. & II.5.13.	48 123	39 567
Financiële verplichtingen			
Renteswaps ontworpen als kasstroomrelatie		8 192	6 874
Rentelasten op deviezenswaps		29	75
Trading/Economische dekking (FX forward)		260	1 687
Financiële verplichtingen aan reële waarde via winst- en verliesrekening (E)	II.5.19.	289	1 762
Langlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost	I.4. & II.5.19.	142 507	137 215
Current financial liabilities at amortised cost (F)	II.5.19.	49 359	59 044
Kortlopende financiële verplichtingen (E+F)	I.4. & II.5.19.	57 840	67 680

Reële waarde maatregelen erkend in de financiële situatie

in duizend EUR				
Groep Recticel	(NIET AANGEPASTE) KWOTERINGSPRIJZEN IN ACTIEVE MARKTEN	OBSERVEERBARE MARKTPRIJSOPGAVES (ANDERE DAN KWOTERINGSPRIJZEN IN ACTIEVE MARKTEN)	INPUTS DIE NIET GEBASEERD ZIJN OP OBSERVEERBARE MARKTGEGEVENS	TOTAAL
Trading/economische dekking - FX forward	0	665	0	665
Totaal indekkingsactiva	0	665	0	665
Korte termijn investeringen - bruto	0	45	0	45
Totaal trading investeringen	0	45	0	45
				0
Renteswaps	0	8 192	0	8 192
Rentelasten deviezenswaps	0	29	0	29
Trading/economische dekking - FX forward	0	260	0	260
Totaal indekkingsverplichtingen	0	8 481	0	8 481

Beheer van financiële risico's

De Groep beheert een portefeuille van financiële derivaten om risico's in te dekken met betrekking tot wisselkoersen en 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 2013 voor EUR 75 miljoen. Het deel van de IRS portefeuille dat op een later tijdstip start, zal de periode van februari 2013 tot februari 2018 (EUR 57 miljoen) indekken. De totale IRS portefeuille (EUR 132 miljoen) valt onder de indekkingsboekhouding ('hedge accounting') onder de regels van IAS 39.

De gewogen gemiddelde looptijd van de totale renteswap-portefeuille die op een later tijdstip start is 5,0 jaar.

De Groep heeft ook rentevoet CAP opties in EUR afgesloten om zich in te dekken tegen rentevoetrisico's. Een rentevoet CAP optie is een afgeleid product waardoor de koper van de optie

betalingen ontvangt op het einde van elke periode tijdens dewelke de referentie-rentevoet de overeengekomen uitoefenprijs overtreft. Dit laat toe om te genieten van lagere korte termijn rentevoeten en ingedekt te zijn in geval de korte termijn rentevoeten zouden stijgen.

In 2012 zijn alle 'Cap' opties afgelopen.

Op 31 december 2012 werd de reële waarde van de renteswaps geschat op EUR -8,2 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 indekking die gebaseerd is op periodieke testen en het feit dat deze indekkingen perfect aansluiten met de karakteristieken van de onderliggende schuld.

De converteerbare obligatielening (EUR 25,0 miljoen, deel onder rentedragende financiële verplichtingen geboekt), de private plaatsing bij de joint venture Eurofoam (EUR 20,0 miljoen) en de financiële leases (EUR 28,7 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 75,0 miljoen op balansdatum, wat betekent dat de totale vaste-renteovereenkomsten 55% vertegenwoordigen van de totale verplichtingen.

Voor 2012

1. Economische risico-indekking (aangeduid als tegen reële waarde met verwerking in de winst- en verliesrekening)

Groep Recticel	in duizend EUR			
	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

Groep Recticel	in duizend EUR			
	NOMINALE WAARDE	MARKTWAARDE PER 31 DEC 2012	OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN 2012	OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN VORIGE JAREN
Overzicht van de IRS-contracten				
Renteswaps (IRS) in EUR	75 000	(492)	2 004	(2 496)
Op termijn startende IRS in EUR	57 000	(7 700)	(3 359)	(4 341)
Totaal IRS contracten	132 000	(8 192)	(1 355)	(6 837)

in duizend EUR

Groep Recticel		UITSTAANDE PORTEFEUILLE IRS PER 31 DEC 2012						
START	VERVALDAG	RENTEVOET	2012	2013	2014	2015	2016	2017
23/12/08	28/02/13	4,32%	35 000	0	0	0	0	0
23/12/08	28/02/13	4,31%	15 000	0	0	0	0	0
23/12/11	22/02/13	3,41%	12 500	0	0	0	0	0
23/12/11	22/02/13	3,47%	12 500	0	0	0	0	0
22/02/13	22/02/18	1,07%	0	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000
22/02/13	22/02/18	3,96%	0	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000
22/02/13	22/02/18	3,80%	0	12 500	12 500	12 500	12 500	12 500
22/02/13	22/02/18	3,64%	0	12 500	12 500	12 500	12 500	12 500
Gemiddelde rentevoet		3,50%	75 000	57 000	57 000	57 000	57 000	57 000

Voor 2011

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 2011	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN-REKENING 2011	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN-REKENINGEN VAN VORIGE JAREN
Overzicht van de CAP-contracten				
Gekochte "CAP"-opties	40 000	(54)	(54)	(103)
Op termijn startende opties, gekochte "CAP"-opties	0	0	0	38
Totaal CAP-contracten	40 000	(54)	(54)	(65)
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	NOMINALE WAARDE	MARKTWAARDE PER 31 DEC 2011	OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN 2011	OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN VORIGE JAREN
Overzicht van de IRS-contracten				
Renteswaps (IRS) in EUR	75 000	(2 496)	(1 196)	(1 300)
Op termijn startende IRS in EUR	50 000	(4 341)	(188)	(4 153)
Totaal IRS contracten	125 000	(6 837)	(1 384)	(5 453)

Sensitiviteit voor 'marked-to-market value' van rentevoetderivaten

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 2012 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 3,1 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 3,5 miljoen in 2011).

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 2,8 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 3,5 miljoen in 2011).

De sensibiliteit voor 'marked-to-market value' schommelingen van rentevoetderivaten is in 2012 afgenomen in vergelijking met

2011 door het effect van de wijziging van het nominale bedrag van de totale portefeuille (EUR 75 miljoen met vervaldag op 22/02/2013).

Impact resultatenrekening

Indien de rentecurve met 100 basispunten zou gestegen zijn en alle andere parameters ongewijzigd waren gebleven, dan zou de winst van de Groep in 2012 met EUR 1,1 miljoen gedaald zijn (schulden aan variabele rentevoet zonder indekking), in vergelijking met EUR 0,9 miljoen in 2011.

Omgekeerd, indien de rentecurve met 100 basispunten zou gedaald zijn en alle andere parameters ongewijzigd, dan zou winst van de Groep in 2012 met EUR 1,1 miljoen gestegen zijn, in vergelijking met EUR 0,9 miljoen in 2011.

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 39,0 miljoen en een overeenkomstige totale reële waarde van EUR 0,26 miljoen. De valuta-swapcontracten, met looptijd van minder dan 12 maanden, hebben betrekking op een referentiebedrag van EUR 60,2 miljoen, wat overeenkomt met een totale reële waarde van EUR 0,15 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.

Andere indekkingen worden ook selectief genomen voor wisselkoersrisico's die verband houden met netto kapitaalinvesteringen 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

Groep Recticel	in duizend EUR			
	NOMINALE WAARDE	MARKTWAARDE PER 31 DEC 2012	OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING 2012	OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING VAN VORIGE JAREN
Termijnaankoopcontracten < 6 maanden	21 249	281	807	(526)
Termijnaankoopcontracten > 6 maanden	10 865	24	58	(34)
Termijnverkoopcontracten < 6 maanden	5 780	(37)	224	(261)
Termijnverkoopcontracten > 6 maanden	1 120	(10)	182	(172)
Totaal termijnwisselcontracten	39 014	258	1 271	(993)

Overzicht van de swapwisselcontracten

Groep Recticel	in duizend EUR			
	NOMINALE WAARDE	MARKTWAARDE PER 31 DEC 2012	OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING 2012	OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING VAN VORIGE JAREN
Verkopen / Aankopen	40 587	106	488	(382)
Aankopen / Verkopen	19 632	45	19	26
Totaal swapwisselcontracten	60 219	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 versterkt 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 2012 afgenomen in vergelijking met 2011, als gevolg van kleinere posities, met uitzondering van USD dat steeg omwille van de stijgende vorderingen in USD met betrekking tot de nieuwe activiteiten in China.

in duizend EUR

Groep Recticel	EUR/USD		EUR/CHF		EUR/GBP		EUR/CZK		EUR/SEK	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Historisch gemiddelde variatie	10%	10%	5%	5%	10%	10%	5%	5%	5%	5%
Winst of (verlies) erkend in de winst- & verliesrekening	1 417	205	20	50	416	2 284	108	889	146	34
Winst of (verlies) erkend in het eigen vermogen	0	0	331	331	0	0	0	0	0	0
Totaal netto blootstelling	9 572	2 058	6 221	7 627	4 163	22 841	2 154	17 779	2 914	688

Liquiditeitsrisico

Ondanks de crisis op de financiële markten sinds de zomer van 2007, blijft het liquiditeitsrisico van de Groep goed onder controle.

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 51,8 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 forfaitingprogramma's zonder verhaal.

De gediversifieerde financieringsstructuur en de beschikbaarheid van ongebruikte en toegewezen (committed) kredietfaciliteiten voor EUR 199,1 miljoen (2011: EUR 183,6 miljoen) garanderen de nodige liquiditeit om de toekomstige activiteiten te verzekeren en de financiële verplichtingen op korte en middellange termijn na te komen.

De 'club deal' is onderhevig aan bankcovenanten op basis van een aangepaste schuldgraadratio, een renteafdekkingsratio en een minimum eigen vermogen verplichting. Per eind 2012 voldeed Recticel aan al zijn bankcovenanten. Op grond van het budget 2012 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 private plaatsing bij de Eurofoam groep alsook de converteerbare obligatie uitgegeven door Recticel zijn niet onderworpen aan financiële covenanten.

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		2 203	52 410	0	54 613	(9 590)	45 023
Financiële leases		3 912	16 068	8 753	28 733	(4 593)	24 140
Kredietinstellingen		2 813	81 000	0	83 813	(8 719)	75 094
Overige verplichtingen		352	1 420	1 731	3 503	(1 112)	2 391
Totaal langlopende financiële verplichtingen	*II.5.19.1.	9 280	150 898	10 484	170 662	(24 014)	146 648*
Kredietinstellingen		23 478					
Kredietinstellingen - forfaiting		1 219					
Verdisconteerde wissels		406					
Voorschotten op lopende rekeningen		17 077					
Overige financiële verplichtingen		269					
Zichtrekeningen & cash pooling		1 368					
Overlopende verplichtingen - financieel korte termijn		393					
Uitgestelde baten - financieel korte termijn		1					
Totaal kortlopende financiële verplichtingen (a)		44 211					
Renteswaps		492	0	7 700	7 700	0	7 700
Rente valutaswaps		29			0		0
Trading/economische indekking		260			0		0
Totaal afgeleide instrumenten aan reële waarde (b)		781	0	7 700	7 700	0	7 700
Volledig totaal financiële verplichtingen op korte termijn		54 272					
Langlopende financiële verplichtingen	I.4.		142 507				
Deel langlopende financiële verplichtingen met vervaldag binnen het jaar (b)			4 141				
Totaal			146 648				
Totaal kortlopende financiële verplichtingen (a)			44 211				
Totaal afgeleide instrumenten aan reële waarde (b)			8 481				
Deel langlopende financiële verplichtingen met vervaldag binnen het jaar (c)			4 141				
Verlopen rentelasten op langlopende financiële verplichtingen			1 007				
Totaal kortlopende financiële verplichtingen	I.4.		57 840				

Voor de verslagperiode 2011

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		17 337	28 812	25 238	71 387	(12 341)	59 046
Financiële leases		2 938	10 392	2 445	15 775	(2 590)	13 185
Kredietinstellingen		3 499	89 637	0	93 136	(12 762)	80 374
Overige verplichtingen		234	920	1 854	3 008	(629)	2 379
Totaal langlopende financiële verplichtingen	*II.5.19.1.	24 008	129 761	29 537	183 306	(28 322)	154 984*
Kredietinstellingen		15 924					
Kredietinstellingen - forfaiting		46					
Voorschotten op lopende rekeningen		11 204					
Overige financiële verplichtingen		10 708					
Zichtrekeningen & cash pooling		2 024					
Overlopende verplichtingen - financieel korte termijn		264					
Uitgestelde baten - financieel korte termijn		1					
Totaal kortlopende financiële verplichtingen (a)		40 171					
Renteswaps		0	2 496	4 378	6 874	0	6 874
Premie afgeleide instrumenten		1					
Rente valutaswaps		75					
Trading/economische indexkorting		1 687					
Totaal afgeleide instrumenten aan reële waarde (b)		1 763	2 496	4 378	6 874	0	6 874
Volledig totaal financiële verplichtingen op korte termijn		65 942					
Langlopende financiële verplichtingen	I.4.		137 215				
Deel langlopende financiële verplichtingen met vervaldag binnen het jaar (b)			17 769				
Totaal			154 984				
Totaal kortlopende financiële verplichtingen (a)			40 171				
Totaal afgeleide instrumenten aan reële waarde (b)			8 637				
Deel langlopende financiële verplichtingen met vervaldag binnen het jaar (c)			17 769				
Verlopen rentelasten op langlopende financiële verplichtingen			1 103				
Totaal kortlopende financiële verplichtingen	I.4.		67 680				

II.5.23. Handels- en overige verplichtingen

Handels- en overige verplichtingen omvatten uitstaande bedragen voor handelaankopen en lopende lasten. 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 terugneming van verschillende operationele overdrachten.

II.5.24. Bedrijfscombinaties en overdrachten

Tijdens 2012 waren er geen materiële bedrijfscombinaties noch overdrachten.

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 2012 bedroeg de netto financiële schuld EUR 172,6 miljoen (eind 2011: EUR 149,6 miljoen), hoofdzakelijk verklaard door de financiering van de nieuwe Isolatie-fabriek in Bourges (Frankrijk). De schuldgraad vertegenwoordigt 66% van het eigen vermogen (2011: 60%). De Groep streeft ernaar om de schuldgraad in de komende jaren gradueel te verbeteren.

II.6. Diversen

II.6.1. Operationele lease-overeenkomsten

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Betalingen vervallend binnen het jaar	(25 631)	(26 523)
Tussen 1 en 5 jaar	(60 343)	(56 069)
Na 5 jaar	(37 477)	(25 821)
Minimale toekomstige leasebetalingen (niet verdisconteerd)	(123 451)	(108 413)

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.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Operationele lease - terreinen en gebouwen	(26 170)	(21 411)
Operationele lease - installaties, machines en uitrusting	(3 179)	(3 029)
Operationele lease - meubilair	(308)	(1 787)
Operationele lease - rollend materieel	(4 954)	(7 831)
Totaal	(34 611)	(34 058)

Bovenstaande tabel omvat de erkende huurbedragen van het boekjaar.

Overzicht van de uitstaande aandelenopties per 31 december 2012

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	540 000	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	2 987 300		

De kost van de op aandelen gebaseerde betalingen opgenomen voor het boekjaar bedraagt EUR 0,356 miljoen (2011: EUR 0,405 miljoen).

Een meer algemeen overzicht die de evolutie in 2012 toont, wordt hieronder gepresenteerd.

Aantal	2012	2011
Opties - einde periode	3 080 000	2 660 500
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in EUR)	6,24	6,40
Uitstaand aan het begin van de periode		
Toegekend gedurende de periode	2 660 500	1 968 000
Opgegeven gedurende de periode ⁽¹⁾	326 800	792 500
Uitgeoefend gedurende de periode	0	100 000
Uitstaand aan het einde van de periode	0	0
Uitvoerbaar aan het einde van de periode	2 987 300	2 660 500
Totaal uitvoerbaar aan het einde van de periode	1 284 000	744 000
Totaal 'in-the-money' aan het einde van de periode	1 888 805	978 000
Totaal uitvoerbaar en "In-the-money" aan het einde van de periode	540 000	0

⁽¹⁾ Voor 2011: 100.000 opties uitgegeven in 2002 met een uitoefenprijs van EUR 9,50.

II.6.2. Andere niet in de balans opgenomen elementen

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2012	31 DEC 2011
Zekerheden die door Recticel NV werden gesteld of onherroepelijk werden beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen	63 347	63 805

Deze zekerheden bevatten in hoofdzaak garanties van de moedermaatschappij en zachte garanties ('letters of comfort') voor engagementen aangegaan door dochterondernemingen met banken (EUR 37,0 miljoen), lessors (EUR 16,2 miljoen), leveranciers (EUR 11,4 miljoen), overheidsinstellingen (EUR 6,7 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.

De uitstaande opties op 31 december 2012 hadden een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van EUR 6,24 en een gewogen gemiddelde resterende contractuele gebruiksduur van 4,21 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 2012 werden er geen aandelenopties uitgeoefend en werd er één 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

Automobiel-Interiors

Eind januari 2013 heeft Recticel Automobilsysteme GmbH, een 100% filiaal van de Recticel Groep, zijn intentie aangekondigd om zijn productie-activiteiten in Rheinbreitbach (Duitsland) te herstructureren. Dit herstructureringsplan beoogt om in de fabriek van Rheinbreitbach over de periode 2014-2015 een 150-tal van de 178 jobs te schrappen. Deze 'gebeurtenis na balansdatum' had geen impact op de resultaten van 2012. De verbonden herstructureringskosten zullen opgenomen worden in de resultaten van de eerste jaarhalf van 2013.

Onderzoek door de Spaanse Nationale Concurrentiecommissie

Begin maart 2013 heeft de Spaanse Nationale Concurrentiecommissie (CNC) aangekondigd 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 zacht polyurethaanschuim voor de comfortindustrie. Recticel Iberica SL werd vrijgesteld van betaling op grond van de clementieregeling van de CNC.

Inkoopprogramma eigen aandelen

Midden maart 2013 heeft Recticel een onafhankelijke instelling gemandateerd tot inkoop van maximaal 326.800 eigen

aandelen ter afdekking van het optieplan van 2012 ten voordele van het management.

Intentie om verwerkingsite in Nelson (Verenigd Koninkrijk) te sluiten

In april 2013, Recticel Limited (UK) kondigde aan dat het zijn Soepelschuimactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk wil stroomlijnen, met als gevolg de potentiële sluiting van de schuimverwerkingsfabriek in Nelson (Lancashire) voor eind 3Kw/2013.

De activiteiten van deze site zullen mogelijk worden geïntegreerd in de verwerkingseenheid van Alfreton (Midlands).

Alle 95 werknemers van deze site lopen hierdoor het risico hun baan te verliezen. Tijdens de overlegperiode, zal de Groep samen met de werknemersvertegenwoordigers op zoek gaan naar de meest geschikte maatregelen voor sociale ondersteuning, met inbegrip van overplaatsingen naar andere vestigingen van Recticel UK Flexible Foams. De Soepelschuimactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk stellen 485 personen te werk. De kosten zullen ten laste van de eerste helft van 2013 komen.

Overige

Na afsluiting van het boekjaar werden bepaalde onregelmatigheden vastgesteld in een dochteronderneming van de Groep, die hebben plaatsgevonden tijdens de periode 2001-2010. Hoewel het onderzoek nog niet volledig beëindigd werd, kan thans reeds bevestigd worden dat de impact van deze onregelmatigheden over de volledige periode 2001-2010 beperkt is tot een bedrag van ongeveer EUR 3,6 miljoen op het niveau van de opbrengsten, zijnde minder dan 0,02% van de opbrengsten van de Recticel Groep over dezelfde periode. De Groep neemt de nodige maatregelen om deze toestand te regulariseren in 2013.

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 entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en met geassocieerde deelnemingen

Groep Recticel	in duizend EUR						
	VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN	HANDELS- VORDERINGEN	OVERIGE VORDERINGEN OP KORTE TERMIJN	FINANCIËLE SCHULDEN	HANDELS- VERPLICHTINGEN	BEDRIJFS- OPBRENGSTEN	AANKOPEN
A.R.T.E. srl	0	0	1 683	0	0	0	0
Caria sp zoo	0	110	0	0	0	1 000	0
Eurofoam Bohemia sro	0	696	0	0	29	1 103	(944)
Eurofoam Deutschland Schaumstoffe GmbH	0	630	0	0	614	8 842	(8 613)
Eurofoam Gdansk	0	126	147	0	0	1 554	0
Eurofoam GmbH	0	218	0	0	64	1 008	(944)
Eurofoam Industry	0	275	0	0	0	1 206	0
Eurofoam Polska	0	76	0	0	327	804	(2 115)
Eurofoam Poznan	552	396	393	0	0	2 352	0
Eurofoam Sunderi	532	35	0	0	0	655	0
Eurofoam TP	0	75	0	0	0	706	0
Group Greiner	0	347	0	0	148	4 000	(1 704)
Group Kingspan	0	0	0	444	0	0	0
Group Woodbridge	0	287	0	0	395	0	(17 348)
Porolon Limited	0	53	0	0	0	1 017	0
Proseat SAS	0	108	0	0	0	2 045	0
Proseat Manufacturing SLU	0	453	0	0	0	5 871	0
Proseat sro	0	421	0	0	0	7 656	0
Totaal	1 084	4 306	2 223	444	1 577	39 819	(31 668)

Transacties met bestuurders en vennootschappen verbonden aan bestuurders

TEGENPARTIJ	CLASSIFICATIE	IN DUIZEND EUR
Group Sioen	Verkopen	194
Group Sioen	Aankopen	1 252

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 2012	AANWEZIGHEIDSVERGODING 2012	AUDIT-COMITE 2012	COMITÉ VOOR BEZOLDIGINGEN EN BENOEMINGEN 2012	VERGOEDINGEN VOOR BIJZONDERE OPDRACHTEN	TOTAAL (BRUTO)
DAVIGNON Etienne	18 000,00	23 100,00	15 000,00	-	-	56 100,00
OLIVIER CHAPELLE BVBA	9 000,00	11 550,00	-	-	-	20 550,00
PAQUOT Guy	9 000,00	9 900,00	-	-	-	18 900,00
VEAN NV	5 241,76	4 950,00	-	-	-	10 191,76
ANDRÉ BERGEN Comm V	9 000,00	9 900,00	26 250,00	2 500,00	-	47 650,00
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA	293,48	-	-	-	-	293,48
DE SMEDT Pierre-Alain	9 000,00	8 250,00	-	3 750,00	-	21 000,00
DEBRUYNE Marion	5 315,93	4 950,00	-	2 500,00	-	12 765,93
DOUMIER Vincent	8 706,52	9 900,00	17 500,00	-	-	36 106,52
LOUIS VERBEKE BVBA	3 684,07	6 600,00	-	2 500,00	-	12 784,07
MERCKX Ingrid	5 315,93	4 950,00	-	-	-	10 265,93
REVAM BVBA	5 315,93	4 950,00	10 000,00	-	-	20 265,93
SOGELAM NV	3 684,07	6 600,00	-	2 500,00	-	12 784,07
VANDEPOEL Wilfried	3 684,07	6 600,00	7 500,00	-	-	17 784,07
VAN CRAEN Patrick	5 315,93	4 950,00	-	-	-	10 265,93
VAN DOORSLAER Tonny	9 000,00	11 550,00	15 000,00	-	-	35 550,00
ZOETE Jacqueline	9 000,00	6 600,00	-	-	-	15 600,00

Van april 2010 tot mei 2012, werd Veau NV niet vergoed voor zijn mandaat als bestuurder maar ontving het een vergoeding op basis van zijn managementovereenkomst. Voor de vernoemde periode heeft Veau NV een vaste vergoeding ontvangen van EUR 66.666,67 per maand of EUR 333.333,35 voor het boekjaar 2012. Op

1 juni 2012 kwam de managementovereenkomst tot haar einde. Bijgevolg wordt het bestuurdersmandaat van Veau NV nu vergoed volgens de vergoedingsstructuur voor bestuurders zoals hierboven vermeld.

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	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Aantal personen	1	1	12	12	13	13
Basisvergoeding	486 000	442 000	2 795 429	2 842 930	3 281 429	3 284 930
Variable vergoeding	280 000	280 000	796 284	614 857	1 076 284	894 857
Subtotaal	766 000	722 000	3 591 713	3 457 787	4 357 713	4 179 787
Pensioenen	0	0	139 840	101 125	139 840	101 125
Andere voordelen	88 453	95 654	242 288	214 924	330 741	310 578
Totaal	854 453	817 654	3 973 840	3 773 836	4 828 293	4 591 490

II.6.7. Entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend

Het aandeel van entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend in de geconsolideerde jaarrekening is als volgt:

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2012	31 DEC 2011
ACTIVA		
Immateriële vaste activa	1 884	2 191
Goodwill	9 890	9 876
Materiële vaste activa	51 724	50 713
Andere deelnemingen	4	4
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	10	10
Vorderingen op meer dan één jaar	1 682	1 494
Uitgestelde belastingen	198	300
Vaste activa	65 392	64 588
Voorraden en bestellingen in uitvoering	25 579	24 544
Handelsvorderingen	38 567	43 063
Overige vorderingen	6 684	5 673
Terug te krijgen belastingen	609	791
Geldmiddelen en kasequivalenten	8 476	7 224
Vlottende activa	79 915	81 295
TOTAAL ACTIVA	145 307	145 883
PASSIVA		
Indekkings- en omrekeningsreserves	(9 356)	(10 563)
Geconsolideerde reserves	65 967	70 972
Eigen vermogen, belang van derden inbegrepen	56 611	60 409
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	5 978	6 016
Voorzieningen	358	648
Uitgestelde belastingen	1 289	2 507
Rentedragende financiële verplichtingen	40 577	44 300
Verplichtingen op meer dan 1 jaar	48 202	53 471
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	125	163
Voorzieningen	268	404
Rentedragende financiële verplichtingen	14 916	7 327
Handelsverplichtingen	19 943	19 075
Belastingen	210	141
Overige verplichtingen	5 032	4 893
Verplichtingen op ten hoogste 1 jaar	40 494	32 003
TOTAAL PASSIVA	145 307	145 883

Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011
WINST- EN VERLIESREKENING		
Opbrengsten	312 256	317 291
Transportlasten	(11 345)	(10 891)
Lasten van de verkopen	(244 568)	(250 390)
Brutomarge	56 343	56 010
Algemene en administratieve lasten	(15 703)	(14 499)
Commerciële lasten	(8 674)	(8 588)
Lasten van onderzoek en ontwikkeling	(1 665)	(2 306)
Overige bedrijfsopbrengsten (-lasten)	(21 270)	(19 636)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	9 031	10 981
Renteopbrengsten	140	117
Rentelasten	(2 708)	(2 919)
Andere financiële opbrengsten en lasten	(615)	(1 362)
Financiële resultaat	(3 183)	(4 164)
Winst of verlies van de periode vóór belastingen	5 848	6 817
Belastingen op de winst of het verlies	(591)	(1 979)
Winst of verlies van de periode na belastingen	5 257	4 838

II.6.8. Wisselkoersen

in EUR

Groep Recticel		SLOTKOERS		GEMIDDELDE KOERS	
		2012	2011	2012	2011
Bulgaarse Lev	BGN	0,511300	0,511300	0,511300	0,511300
Zwitserse Frank	CHF	0,828363	0,822639	0,829686	0,811290
Yuan Renminbi	CNY	0,121644	0,122567	0,123377	0,111161
Tsjechische Kroon	CZK	0,039760	0,038779	0,039763	0,040667
Pound Sterling	GBP	1,225340	1,197175	1,233242	1,152227
Forint	HUF	0,003421	0,003179	0,003457	0,003579
Indische Rupee	INR	0,013782	0,014553	0,014578	0,015412
Yen	JPY	0,008802	0,009980	0,009757	0,009012
Lithouwse Litas	LTL	0,289620	0,289620	0,289620	0,289620
Morokaanse Dirham	MAD	0,089574	0,089870	0,089919	0,088695
Moldavische Lei	MDL	0,062546	0,065584	0,063827	0,061256
Noorse Kroon	NOK	0,136086	0,128966	0,133778	0,128314
Poolse Zloty	PLN	0,245459	0,224316	0,238964	0,242682
Roemeense Leu (nieuw)	RON	0,224997	0,231305	0,224250	0,235900
Servische Dinar	RSD	0,008904	0,009337	0,008806	0,009794
Russische Roebel	RUB	0,024796	0,023943	0,025046	0,024459
Zweedse Kroon	SEK	0,116523	0,112208	0,114889	0,110744
Turkse Lira (nieuw)	TRY	0,424610	0,409299	0,432238	0,427750
Oekraïnsche Hryvnia	UAH	0,094161	0,095745	0,095667	0,089597
US Dollar	USD	0,757920	0,772857	0,778338	0,718414

II.6.9. Personeel

in eenheden

Groep Recticel	2012			2011		
	INTEGRALE CONSOLIDATIE	PROPORTIONELE CONSOLIDATIE	TOTAAL	INTEGRALE CONSOLIDATIE	PROPORTIONELE CONSOLIDATIE	TOTAAL
Management Comité	12	0	12	12	0	12
Bedienden	1 853	518	2 371	1 880	596	2 476
Arbeiders	4 079	1 592	5 671	4 689	1 528	6 217
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld	5 944	2 110	8 054	6 581	2 124	8 705
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld in België	1 113	87	1 200	1 238	82	1 320
Bezoldigingen en andere personeelskosten (in EUR duizenden)	(253 827)	(66 041)	(319 868)	(267 578)	(65 927)	(333 505)

II.6.10. 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 2012.

in duizend EUR

Groep Recticel	DELOITTE	ANDEREN
Auditvergoedingen	873	503
Andere wettelijke opdrachten	2	28
Fiscaal advies	563	19
Overige verleende diensten in verband met rapportering	577	86
Totaal vergoedingen in 2012	2 015	636

In het bovenstaande overzicht worden de vergoedingen van de joint ventures voor 100% opgenomen.

II.6.11. Voorwaardelijke activa en verplichtingen

I. TERTRE

1. 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 "Valckevijver") in overeenstemming te brengen met de milieuvorschriften. 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.

2. 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 zal in 2013 starten en in 2014 afgerond zijn. In het eerste semester van 2012 werd om offertes verzocht, en het project werd in de herfst van 2012 aan een van de kandidaten uitbesteed; het definitieve contract werd in het eerste kwartaal van 2013 ondertekend.

II. INSPECTIE DOOR HET DIRECTORAAT-GENERAAL CONCURRENTIE VAN DE EUROPESE COMMISSIE

Op 27 en 28 juli 2010 voerden ambtenaren van de Europese Commissie en verschillende nationale mededingingsautoriteiten onaangekondigde controles uit in de administratieve gebouwen van Recticel in Brussel, Wetteren en Alfreton, en in de administratieve gebouwen van Eurofoam in Kremismünster, Oostenrijk. Het doel van deze controles was het verzamelen van informatie over vermeend onwettig gedrag dat in de Europese polyurethaanschuimsector plaatsgevonden zou hebben.

Ook in de Verenigde Staten werden inspecties uitgevoerd als onderdeel van een gecoördineerd onderzoek. Het moet gezegd worden dat de Recticel-groep sinds december 1991 niet meer actief is op het gebied van schuim in de Verenigde Staten, en door de instanties voor mededinging ter plaatse niet bezocht of gecontacteerd werd. De activiteiten van de Groep in de Verenigde Staten zijn beperkt tot de gespecialiseerde verwerking van schuim (akoestische toepassingen) en automobielinterieur. Recticel heeft geen aanwijzingen gekregen dat de aandacht van de mededingingsonderzoeken op deze sectoren gericht is.

Recticel besliste toen om met de Europese Commissie samen te werken. De Commissie gaf ondertussen de toestemming aan Recticel om te communiceren dat deze samenwerking gebeurt in het kader van de clementieregeling, zoals bepaald in de "Mededeling van de Commissie betreffende immunititeit tegen geldboeten en vermindering van geldboeten in kartelzaken", gepubliceerd in het Publicatieblad C 298, 8.12.2006, blz. 17.

Eind december 2011 stuurde de Commissie een verzoek om informatie naar het bedrijf, en daarop werden tijdig antwoorden verstrekt. In de loop van en na het sluiten van het eerste semester van 2012 werden verdere vragen gesteld betreffende de activiteiten van Recticel op het vlak van soepelschuim, en daarop werden antwoorden gegeven.

Op dit moment heeft Recticel nog geen formele bezwaren van de Europese Commissie ontvangen.

De mogelijke blootstelling van de Groep wordt als volgt samengevat:

Op **EU-niveau** heeft de Commissie aan Recticel geen formele aanwijzingen gegeven over haar bevindingen, maar zij maakt vorderingen met haar onderzoek. In deze fase kan de Groep dus niet voorspellen wat het standpunt van de Commissie over de zaak zal zijn, en is de Groep dus momenteel niet in staat om de mogelijke financiële gevolgen ervan te beoordelen.

Op **nationaal niveau** worden in de regel door nationale overheden geen zaken opgenomen die door de Commissie behandeld worden. Recticel is ervan op de hoogte dat de nationale overheden in Spanje en Portugal in februari 2011 onderzoeken hebben geopend naar de polyurethaanschuimsector. Recticel heeft een verzoek om informatie ontvangen van de Spaanse overheid, maar de gebouwen van Recticel in Spanje werden niet door de overheid bezocht. 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.

III. INSPECTIE DOOR HET FEDERALE KARTELBUREAU (Duitsland)

Op 4 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.

Tot op heden heeft Recticel Schlafkomfort GmbH geen verder verzoek om informatie ontvangen, noch enige formele bezwaren van het Federale Kartelbureau.

Op dit moment kan de Groep 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.

IV. ACH GESCHIL

Recticel Automobilsysteme GmbH en Recticel Interiors North America Inc., filialen van Recticel, dienden op 12 oktober 2010 een klacht in tegen Automotive Components Holdings, LLC ("ACH"), voor vermeende inbreuk op een patent van Recticel, op een eigen technologie voor het spuiten in twee tinten (het "Patent").

De vermeende inbreuk vond plaats bij de productie van de instrumentenplaten en deuren van de Ford D 258 Taurus.

ACH, zijn opvolger Faurecia Interior Systems Saline, LLC, en zijn moedermaatschappij Ford Motor Company, bereikten uiteindelijk een schikking buiten de rechtbank met de bedrijven van de Recticel-groep, waarbij Recticel in januari 2013 een financiële schadevergoeding kreeg van 2.350.000 USD en toestemde om Ford Motor Company een niet-exclusieve sublicentie toe te kennen voor het Patent, voor het voltooiën van het huidige D258 Taurus-programma. Alle bestaande juridische procedures in verband met deze zaak zijn stopgezet. Deze compensatie werd erkend in de resultatenrekening van 2012.

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: 72.328.640 EUR

Type en aantal aandelen: op 31 december 2012 bestond er slecht één enkel type van aandelen, met name gewone aandelen (28.931.456)

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 jaarrekening wordt opgesteld volgens de indeling die opgelegd wordt door het Koninklijk Besluit van 8 oktober 1976 over de jaarrekening van handelsvennootschappen, gewijzigd door het Koninklijk Besluit van 6 november 1987.

Deze jaarrekening omvat 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 jaarrekening 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 jaarrekeningen 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).

IV. Recticel nv – Verkorte enkelvoudige jaarrekening

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2012	31 DEC 2011
ACTIVA			
VASTE ACTIVA		666 973	658 962
I.	Oprichtingskosten	0	0
II.	Immateriële vaste activa	22 967	13 709
III.	Materiële vaste activa	56 909	55 493
IV.	Financiële vaste activa	587 097	589 760
VLOTTENDE ACTIVA		98 009	96 682
V.	Vorderingen op meer dan 1 jaar	12 703	11 721
VI.	Voorraden en bestellingen in uitvoering	27 288	26 068
VII.	Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	55 349	56 684
VIII.	Geldbeleggingen	0	0
IX.	Liquide middelen	599	320
X.	Overlopende rekeningen	2 069	1 889
TOTAAL ACTIVA		764 982	755 645
PASSIVA			
I.	Kapitaal	72 329	72 329
II.	Uitgiftepremies	107 013	107 013
III.	Herwaarderingsmeerwaarden	2 551	2 551
IV.	Reserves	9 138	9 138
V.	Overgedragen winst (verlies)	69 519	66 983
VI.	Kapitaalsubsidies	97	134
VII.	A. Voorzieningen voor risico's en kosten	9 861	17 798
	B. Uitgestelde belastingen	0	0
VIII.	Schulden op meer dan 1 jaar	69 541	71 165
IX.	Schulden op ten hoogste 1 jaar	420 103	401 726
X.	Overlopende rekeningen	4 830	6 808
TOTAAL PASSIVA		764 982	755 645

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2012	31 DEC 2011
RESULTATENREKENING			
I.	Bedrijfsopbrengsten	375 062	395 953
II.	Bedrijfskosten	(340 464)	(367 734)
III.	Bedrijfsresultaat	34 599	28 219
IV.	Financiële opbrengsten	3 442	19 994
V.	Financiële kosten	(25 277)	(21 110)
VI.	Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	12 763	27 103
VII.	Uitzonderlijke opbrengsten	4 493	54 003
VIII.	Uitzonderlijke kosten	(6 619)	(69 068)
IX.	Resultaat voor belastingen	10 637	12 038
X.	Belastingen	0	0
XI.	Resultaat na belastingen	10 637	12 038
XII.	Onttrekking (overboeking) naar de belastingvrije reserves	0	0
XIII.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	10 637	12 038

De statutaire jaarrekeningen 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 van het boekjaar		10 637 260,88
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	+	66 982 738,02
Te bestemmen resultaat	=	77 619 998,90
Bruto dividend ⁽¹⁾	-	8 390 122,24
Over te dragen winst	=	69 229 876,66

⁽¹⁾ Bruto dividend per aandeel van EUR 0,29, te verminderen met de roerende voorheffing, resulterend in een netto dividend van EUR 0,2175 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 jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, 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 2012 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 jaarrekening per 31 december 2012



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 2012

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 zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de geconsolideerde financiële staten - Opinie zonder voorbehoud met paragrafen 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. Deze geconsolideerde financiële staten bestaan uit de geconsolideerde balans op 31 december 2012, 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. De totale activa in de geconsolideerde staat van financiële positie bedragen 701.388 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 17.564 (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 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 nodig acht voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten die geen afwijkingen van materieel belang bevatten, als gevolg 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 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 afwijkingen 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 selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief 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 met betrekking tot het opstellen van 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 doeltreffende werking 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 en de presentatie van de geconsolideerde financiële staten als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van de raad van bestuur van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs 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



Opinie zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geven de geconsolideerde financiële staten van de vennootschap Recticel NV een getrouw beeld van het vermogen en de financiële positie van de groep per 31 december 2012, en van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, 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.

Paragrafen ter benadrukking van bepaalde aangelegenheden

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebrachte oordeel zonder voorbehoud, vestigen wij de aandacht op:

- Toelichting II.6.11. van de geconsolideerde financiële staten en het verslag van de raad van bestuur, waarin is uiteengezet dat de groep een onderzoek ondergaat door het directoraat-generaal voor mededinging van de Europese Commissie en bekendmaakt dat de groep meewerkt in het kader van het Clementieprogramma, zoals uiteengezet in de “Mededeling van de Commissie betreffende immuniteit tegen geldboeten en vermindering van geldboeten in kartelzaken”. Bovendien ondergaat de groep een onderzoek 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 de Commissie of het Duitse Federale Kartel Bureau betreffende deze zaken zullen innemen en bijgevolg verkeert de groep in de onmogelijkheid om de mogelijke financiële gevolgen in te schatten. Er zijn met betrekking tot deze aangelegenheden geen voorzieningen opgenomen in de geconsolideerde financiële staten.
- Toelichting II.6.4. van de geconsolideerde financiële staten en het verslag van de raad van bestuur, welke de onzekerheid beschrijven met betrekking tot de uitkomst van een nog niet volledig beëindigd onderzoek m.b.t. vastgestelde onregelmatigheden in een dochteronderneming van de groep. Er zijn met betrekking tot deze aangelegenheid geen voorzieningen opgenomen in de geconsolideerde financiële staten.

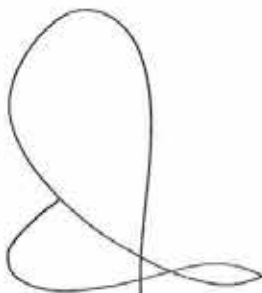
Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

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, is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende vermelding 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 in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde financiële staten en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

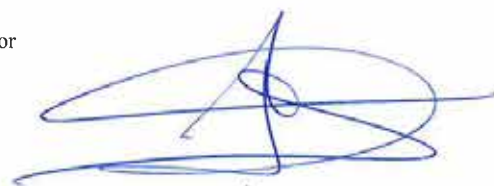
Diegem, 30 april 2013



William Blomme

De commissaris

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



Kurt Dehoorne

VII. Vergelijkend overzicht van de geconsolideerde jaarrekeningen (2003-2012)

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011	31 DEC 2010	31 DEC 2009	31 DEC 2008	31 DEC 2007	31 DEC 2006	31 DEC 2005	31 DEC 2004	31 DEC 2003
ACTIVA										
Immateriële activa	13 031	12 580	13 307	14 301	20 104	19 779	18 838	21 039	25 069	23 881
Goodwill	35 003	34 688	34 365	33 311	39 164	37 555	43 616	43 626	42 307	42 197
Materiële vaste activa	270 904	255 347	270 979	286 789	336 560	349 381	342 262	381 136	408 294	373 716
Vastgoedbeleggingen	4 452	3 331	896	896	896	896	896	11 466	10 894	10 227
Entiteiten waarop de 'equity'-methode wordt toegepast	13 784	12 957	15 451	15 697	13 626	11 078	9 175	6 749	4 804	4 193
Andere financiële activa	240	3 399	1 151	1 999	11 446	2 565	3 335	3 300	3 433	2 806
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	122	121	86	85	197	77	357	356	3 038	5 698
Vorderingen op meer dan één jaar	7 664	8 305	10 070	9 605	5 005	5 024	5 164	11 586	3 674	3 913
Uitgestelde belastingen	45 520	50 290	55 739	43 365	52 020	56 367	67 158	64 714	63 302	59 306
Vaste activa	390 720	381 018	402 044	406 048	479 018	482 722	490 801	543 972	564 815	525 937
Voorraden en bestellingen in uitvoering	116 607	116 002	113 671	105 827	120 035	127 852	129 913	118 916	120 138	108 538
Handelsvorderingen	114 540	132 910	141 783	142 104	170 117	175 496	183 963	179 282	192 253	188 915
Overige vorderingen	48 123	39 567	62 285	58 016	60 095	61 825	88 333	77 558	79 884	44 982
Terug te vorderen belastingen	4 345	3 847	3 552	4 367	1 130	1 315	1 032	661	855	2 165
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	45	205	181	156	293	411	531	483	595	863
Geldmiddelen en kasequivalenten	27 008	54 575	53 938	41 388	68 151	41 049	24 723	25 626	26 468	24 096
Vlottende activa	310 668	347 106	375 410	351 858	419 821	407 948	428 495	402 526	420 193	369 559
Totaal activa	701 388	728 124	777 454	757 906	898 839	890 670	919 296	946 498	985 008	895 496

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2012	31 DEC 2011	31 DEC 2010	31 DEC 2009	31 DEC 2008	31 DEC 2007	31 DEC 2006	31 DEC 2005	31 DEC 2004	31 DEC 2003
PASSIVA										
Kapitaal	72 329	72 329	72 329	72 329	72 329	72 329	71 572	70 833	70 833	70 833
Uitgiftepremies	107 013	107 013	107 013	107 013	107 013	107 013	104 929	103 437	103 437	103 437
Uitgegeven kapitaal	179 342	179 342	179 342	179 342	179 342	179 342	176 501	174 270	174 270	174 270
Reserves	95 010	85 191	75 179	67 582	51 222	47 453	25 492	47 429	80 739	81 795
Indekkings- en omrekeningsverschillen	(13 728)	(15 739)	(12 853)	(21 395)	(19 951)	(10 964)	(11 793)	(10 292)	(11 223)	(14 467)
Eigen vermogen voor minderheidsbelangen	260 624	248 794	241 668	225 529	210 613	215 831	190 200	211 407	243 786	241 598
Minderheidsbelangen	0	0	0	429	23 090	32 491	38 203	39 828	37 565	30 066
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen	260 624	248 794	241 668	225 958	233 703	248 322	228 403	251 235	281 351	271 664
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	28 048	35 289	34 988	37 209	40 155	45 235	48 365	45 218	40 459	38 322
Voorzieningen	9 798	12 964	24 452	23 008	17 893	17 681	21 957	14 540	12 298	17 965
Uitgestelde belastingen en belastingsslatenties	8 554	9 134	8 800	8 187	9 429	9 549	7 408	6 792	4 934	5 742
Achternestelde leningen	0	0	0	0	89 014	97 495	49 614	49 464	49 327	35
Obligaties en schuldpapier	45 023	44 546	39 780	39 368	14 500	15 040	14 869	14 500	0	0
Financiële leasingverplichtingen	20 850	11 024	13 285	15 986	19 346	21 214	23 424	29 913	12 674	14 571
Kredietinstellingen	74 595	79 534	111 977	128 200	140 161	22 085	137 601	177 547	230 988	231 364
Overige leningen	2 039	2 111	2 082	2 201	5 123	5 794	2 214	2 302	2 540	2 690
Rentedragende financiële verplichtingen	142 507	137 215	167 124	185 755	268 144	161 628	227 722	273 726	295 529	248 660
Overige leningen	501	353	510	359	1 782	462	3 938	1 159	984	7 694
Verplichtingen op meer dan één jaar	189 408	194 955	235 874	254 518	337 403	234 555	309 390	341 435	354 204	318 383
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	1 529	3 126	3 846	3 893	4 674	4 083	4 529	4 073	6 362	6 804
Voorzieningen	1 523	6 328	14 480	8 312	8 516	5 443	5 202	3 833	7 798	7 733
Rentedragende financiële verplichtingen	57 840	67 680	45 691	47 740	68 872	150 765	99 474	69 878	66 276	83 041
Handelsverplichtingen	104 980	119 274	141 887	114 208	146 993	160 443	173 134	179 611	166 900	125 397
Belastingen	2 281	3 974	7 542	4 712	3 389	9 659	5 212	1 063	947	1 316
Overige verplichtingen	83 203	83 993	86 466	98 565	95 289	77 400	93 952	95 370	101 170	81 158
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	251 356	284 375	299 912	277 430	327 733	407 793	381 503	353 828	349 453	305 449
Totaal passiva	701 388	728 124	777 454	757 906	898 839	890 670	919 296	946 498	985 008	895 496

in duizend EUR										
Groep Recticel	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
RESULTATENREKENING										
Bedrijfsopbrengsten	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	1 180 773
Distributiekosten	(65 838)	(65 182)	(64 768)	(62 061)	(74 528)	(76 777)	(68 668)	(63 782)	(63 442)	(58 986)
Kostprijs van de omzet	(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)	(927 416)
Brutowinst	210 950	211 312	216 882	232 090	220 832	255 014	235 589	187 592	210 317	194 371
Algemene en administratieve lasten	(83 711)	(85 059)	(80 367)	(82 166)	(90 587)	(88 537)	(88 826)	(89 722)	(85 121)	(76 883)
Verkoop- en marketingkosten	(74 792)	(73 836)	(74 331)	(81 040)	(88 077)	(89 454)	(87 070)	(75 845)	(75 084)	(73 809)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(14 899)	(14 820)	(15 794)	(13 941)	(17 006)	(17 936)	(18 224)	(16 362)	(18 055)	(17 750)
Bijzondere waardeverminderingen	(1 555)	(5 260)	(10 800)	(10 362)	(12 280)	(1 400)	(32 042)	(11 912)	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten/(-uitgaven)	3 033	8 363	(10 075)	31	26 367	5 561	5 537	15 893	(799)	(13 475)
Winst of verlies van entiteiten waarop de 'equity'-methode wordt toegepast	711	1 741	935	1 608	1 899	(24)	1 013	1 538	611	623
Winst of verlies uit deelnemingen	0	(406)	1 164	7	265	2 013	312	(2 291)	684	502
Bedrijfsresultaat (EBIT)	39 737	42 035	27 614	46 227	41 413	65 237	16 289	8 891	32 553	13 579
Renteopbrengsten en -lasten	(11 889)	(13 270)	(11 770)	(16 919)	(24 414)	(25 181)	(25 441)	(25 199)	(19 351)	(13 976)
Andere financiële opbrengsten en lasten	(2 450)	(3 414)	(5 325)	3 125	(2 022)	(3 566)	479	(2 735)	(2 180)	(3 964)
Financieel resultaat	(14 339)	(16 684)	(17 095)	(13 794)	(26 436)	(28 747)	(24 962)	(27 934)	(21 531)	(17 940)
Winst of verlies van de periode voor belastingen	25 398	25 351	10 519	32 433	14 977	36 490	(8 673)	(19 043)	11 022	(4 361)
Belastingen	(7 834)	(7 933)	4 108	(12 396)	(10 378)	(14 325)	(10 380)	(6 244)	196	(2 753)
Winst of verlies van de periode na belastingen	17 564	17 418	14 627	20 037	4 599	22 165	(19 053)	(25 287)	11 218	(7 114)
Minderheidsbelangen	0	0	(188)	703	6 949	(626)	(2 179)	(2 587)	(5 851)	(2 943)
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep	17 564	17 418	14 439	20 740	11 548	21 539	(21 232)	(27 874)	5 367	(10 057)

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 alsmar 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 bevoorradingscontracten.

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 marktaandeelen 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 milieurisico'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 (Slaapcomfort 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 productiestellingen 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.5.18. 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	2008	2009	2010	2011	2012
Geconsolideerde resultatenrekening					
Bedrijfsopbrengsten	1 555,5	1 276,7	1 348,4	1 378,1	1 319,5
Brutowinst	220,8	232,1	216,9	211,3	211,0
REBITDA	86,8	106,9	104,0	88,6	90,7
EBITDA	108,8	102,3	83,5	88,8	81,1
REBIT	31,7	61,2	58,9	47,1	50,8
EBIT	41,4	46,2	27,6	42,0	39,7
Financieel resultaat	(26,4)	(13,8)	(17,1)	(16,7)	(14,3)
Winst of verlies van de periode voor belastingen	15,0	32,4	10,5	25,3	25,4
Belastingen op het resultaat	(10,4)	(12,4)	4,1	(7,9)	(7,8)
Winst of verlies van de periode na belastingen	4,6	20,0	14,6	17,4	17,6
Waarvan winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep	11,5	20,7	14,4	17,4	17,6
Rendabiliteitsratio's					
Brutowinst / Bedrijfsopbrengsten	14,2%	18,2%	16,1%	15,3%	16,0%
REBITDA / Bedrijfsopbrengsten	5,6%	8,4%	7,7%	6,4%	6,9%
EBITDA / Bedrijfsopbrengsten	7,0%	8,0%	6,2%	6,4%	6,1%
REBIT / Bedrijfsopbrengsten	2,0%	4,8%	4,4%	3,4%	3,9%
EBIT / Bedrijfsopbrengsten	2,7%	3,6%	2,0%	3,0%	3,0%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep / Bedrijfsopbrengsten	0,7%	1,6%	1,1%	1,3%	1,3%
ROE = Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep / Eigen vermogen (aandeel Groep) (1)	5,4%	9,4%	6,3%	7,1%	6,9%
ROCE = Rendement op (gemiddeld) aangewend kapitaal	7,5%	10,1%	6,4%	10,3%	9,7%
Jaarlijkse groeipercentages					
Bedrijfsopbrengsten	-3,5%	-17,9%	5,6%	2,2%	-4,3%
REBITDA	-29,7%	23,1%	-2,7%	-14,8%	2,3%
EBITDA	-10,8%	-6,0%	-18,3%	6,3%	-8,6%
REBIT	-53,3%	93,1%	-3,7%	-20,0%	7,8%
EBIT	-36,5%	11,6%	-40,3%	52,2%	-5,5%
Winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep	-46,4%	79,6%	-30,4%	20,7%	0,8%
in miljoen EUR					
Geconsolideerde balans					
Vaste activa	479,0	406,0	402,0	381,0	390,7
Vlottende activa	419,8	351,9	375,4	347,1	310,7
TOTAAL ACTIVA	898,8	757,9	777,5	728,1	701,4
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen	233,7	226,0	241,7	248,8	260,6
Verplichtingen op meer dan één jaar	337,4	254,5	235,9	195,0	189,4
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	327,7	277,4	299,9	284,4	251,4
TOTAAL PASSIVA	898,8	757,9	777,5	728,1	701,4
Netto werkkapitaal	105,7	92,8	85,4	85,1	93,2
Beurskapitalisatie (31 december)	118,0	145,5	229,4	131,9	152,5
Minderheidsbelangen	23,1	0,4	0,0	0,0	0,0
Netto financiële schuld	261,1	189,7	157,6	149,6	172,6
WAARDE VAN DE ONDERNEMING	402,2	335,7	387,0	281,5	325,1
Gemiddelde ingezette middelen (Capital employed)	514,5	458,9	422,5	408,9	410,1
Ratio's financiële structuur					
Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen (minderheidsbelangen inbegrepen)	112%	84%	112%	84%	66%
Totaal eigen vermogen (minderheidsbelangen inbegrepen) / Balanstotaalinbegrepen	26%	30%	26%	30%	37%
Current ratio	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2
Waarderingsratio's					
Price / Earnings (Beurskapitalisatie (31 dec)/ Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep) (10)	10,2	7,0	15,9	7,6	8,7
Waarde van de onderneming / EBITDA	3,7	3,3	4,6	3,2	4,0
Prijs / Boekwaarde (=Beurskapitalisatie / Boekwaarde (aandeel Groep))	0,56	0,65	0,95	0,53	0,59

in miljoen EUR					
Groep Recticel	2008	2009	2010	2011	2012
Geconsolideerde bedrijfsopbrengsten per segment					
Soepelschuim	645,6	570,6	602,7	596,2	588,3
Slaapcomfort	349,5	312,6	293,3	292,2	276,5
Isolatie	156,4	166,5	187,4	223,1	220,7
Automobiel	474,2	289,4	324,9	324,8	289,7
Eliminaties	(70,3)	(62,4)	(59,9)	(58,1)	(55,7)
Totaal bedrijfsopbrengsten	1 555,5	1 276,7	1 348,4	1 378,1	1 319,5

in miljoen EUR					
EBITDA per segment					
Soepelschuim	31,2	45,1	22,2	22,6	24,3
als % van bedrijfsopbrengsten	4,8%	7,9%	3,7%	3,8%	4,1%
Slaapcomfort	16,9	41,1	17,3	16,6	12,8
als % van bedrijfsopbrengsten	4,8%	13,1%	5,9%	5,7%	4,6%
Isolatie	27,3	40,3	35,5	39,5	36,1
als % van bedrijfsopbrengsten	17,4%	24,2%	18,9%	17,7%	16,4%
Automobiel	50,1	(6,9)	26,9	24,4	22,5
als % van bedrijfsopbrengsten	10,6%	-2,4%	8,3%	7,5%	7,8%
Corporate	(16,7)	(17,3)	(18,3)	(14,3)	(14,5)
Totaal EBITDA	108,8	102,3	83,5	88,8	81,1
als % van bedrijfsopbrengsten	7,0%	8,0%	6,2%	6,4%	6,1%

in miljoen EUR					
EBIT per segment					
Soepelschuim	14,5	25,8	1,2	7,5	9,8
als % van bedrijfsopbrengsten	2,2%	4,5%	0,2%	1,3%	1,7%
Slaapcomfort	9,1	33,8	11,5	10,9	7,3
als % van bedrijfsopbrengsten	2,6%	10,8%	3,9%	3,7%	2,6%
Isolatie	24,5	37,2	32,1	35,8	32,1
als % van bedrijfsopbrengsten	15,7%	22,3%	17,2%	16,1%	14,6%
Automobiel	9,7	(32,2)	1,6	2,8	5,9
als % van bedrijfsopbrengsten	2,0%	-11,1%	0,5%	0,8%	2,0%
Corporate	(16,4)	(18,3)	(18,8)	(15,0)	(15,3)
Totaal EBIT	41,4	46,2	27,6	42,0	39,7
als % van bedrijfsopbrengsten	2,7%	3,6%	2,0%	3,0%	3,0%

in miljoen EUR					
Investerings versus Afschrijvingen					
Investerings in immateriële en materiële vaste activa	48,7	24,1	35,2	33,4	52,3
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief afschrijvingen op consolidatieverschillen)	67,4	56,1	55,9	46,2	41,4
Investerings / Bedrijfsopbrengsten	3,1%	1,9%	2,6%	2,4%	4,0%

DATA PER AANDEEL					
Aantal aandelen (31 december)	28 931 456	28 931 456	28 931 456	28 931 456	28 931 456
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)	28 931 456	28 931 456	28 931 456	28 931 456	28 931 456
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwateringseffect)	29 172 611	28 931 456	29 329 026	33 769 050	33 990 837

in EUR					
REBITDA	3,00	3,69	3,60	3,06	3,13
EBITDA	3,76	3,54	2,89	3,07	2,80
REBIT	1,10	2,11	2,04	1,63	1,76
EBIT	1,43	1,60	0,95	1,45	1,37
Winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep - Basis (1)	0,40	0,72	0,50	0,60	0,61
Winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep - Verwaterd	0,40	0,72	0,49	0,55	0,55
Bruto dividend	0,17	0,25	0,27	0,28	0,29
Uitbetalingsratio	43%	35%	54%	46%	48%
Netto boekwaarde (aandeel Groep)	7,28	7,80	8,35	8,60	9,01
Price / Earnings ratio ⁽²⁾	10,2	7,0	15,9	7,6	8,7

(1) berekend op het gewogen aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)

(2) berekend op de beurskoers per 31 december.

Earnings = Resultaat van de periode (aandeel van de Groep) per aandeel

in EUR					
Koers van het aandeel					
op 31 december	4,08	5,03	7,93	4,56	5,27
laagste van het jaar	4,08	1,95	5,04	3,78	4,26
hoogste van het jaar	9,96	6,00	8,64	8,20	6,25
gemiddeld dagvolume (eenheden)	23 530	31 981	68 246	36 840	19 748

Colophon

Recticel N.V.

Olympiadenlaan 2
B - 1140 Brussel
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, het Frans en het Engels.
Ce rapport est disponible en français, néerlandais et anglais.
This report is available in English, French and Dutch.

Dit verslag kan ook gedownload worden op www.recticel.com

Concept & Prepress: Lemon - Carlos Pavez
Algemene Coördinatie: Michel De Smedt

Dank aan alle collega's die hebben bijgedragen tot de realisatie van dit Jaarverslag.

∞

Isolatie



EUROFLOOR®

EUROWALL®

POWERDECK®

POWERROOF®

POWERWALL®

┌

Slaapcomfort



lattoflex®



superba
Schweizer Seilfaktur



⦿

Soepelschuim

Body
Foams.



◎

Automobiel

