

EERSTE HALFJAARRESULTATEN 2014

1. KERNCIJFERS

1.1. OFFICIËLE KERNGEGEVENS (GECONSOLIDEERD)

- Verbeterde operationele rendabiliteit
- De resultaten bevatten een provisie van EUR 8,2 miljoen voor de schikking in het onderzoek van het Duitse Federale Kartelbureau (cfr persbericht dd. 22 augustus 2014), waarmee de laatste belangrijke onzekerheid op de Groep inzake historische kwesties wordt weggenomen
- Geconsolideerde omzet: EUR 494,0 miljoen (-0,1%)
- Geconsolideerde EBITDA: EUR 20,2 miljoen (+39,9%)
- Geconsolideerde EBIT: EUR 5,9 miljoen
- Geconsolideerde winst en verlies van de periode (aandeel van de Groep): EUR -5,0 miljoen
- Geconsolideerde netto financiële schuld ¹: EUR 161,3 miljoen (30 juni 2014) (EUR 138,2 miljoen per 31 december 2013), inclusief betaling 1^e schijf van de EC boete en verhoogde seizoensgebonden werkkapitaalbehoeften

in miljoen EUR	1H2013 (a)	1H2014 (b)	Δ 1H14/1H13 (b)/(a)-1
Bedrijfsopbrengsten	494,7	494,0	0%
Brutowinst	76,7	88,9	16%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>15,5%</i>	<i>18,0%</i>	
EBITDA	14,4	20,2	40%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>2,9%</i>	<i>4,1%</i>	
EBIT	(2,6)	5,9	n.r.
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>-0,5%</i>	<i>1,2%</i>	
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep	(10,1)	(5,0)	n.r.
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep, per aandeel - basis (per aandeel, in EUR)	(0,35)	(0,17)	n.r.
Totaal eigen vermogen	217,3	174,1	-20%
Netto financiële schuld ¹	123,7	161,3	30%
Schuldgraadratio	56,9%	92,7%	

¹ Exclusief de kredietbedragen die zijn opgenomen in het kader van de factoring-/forfeitingprogramma's zonder verhaal: EUR 67,3 miljoen op 30 juni 2014, tegenover EUR 67,8 miljoen op 30 juni 2013 en EUR 53,4 miljoen op 31 december 2013.

Voor omschrijvingen van de gebruikte terminologie, zie de woordenlijst achteraan in dit persbericht.

Alle vergelijkingen zijn verricht met de vergelijkbare periode van 2013, tenzij anders aangegeven.

De vermelde cijfers zijn onderworpen aan een beperkte beoordeling door de commissaris.

1.2. GECOMBINEERDE GEGEVENS

- Verbeterde operationele rendabiliteit
- De resultaten bevatten een provisie van EUR 8,2 miljoen voor de schikking in het onderzoek van het Duitse Federale Kartelbureau (cfr persbericht dd. 22 augustus 2014), waarmee de laatste belangrijke onzekerheid op de Groep inzake historische kwesties wordt weggenomen
- Gecombineerde omzet: EUR 645,2 miljoen (+2,0%)
- Gecombineerde REBITDA: EUR 38,8 miljoen (+16,6%)
- Gecombineerde EBITDA: EUR 26,2 miljoen (+29,5%)
- Gecombineerde REBIT: EUR 20,8 miljoen (+54,7%)
- Gecombineerde EBIT: EUR +8,1 miljoen
- Gecombineerde netto financiële schuld ¹ : EUR 191,8 miljoen per 30 juni 2014 (EUR 165,1 miljoen per 31 december 2013), inclusief betaling 1^e schijf van de EC boete en verhoogde seizoensgebonden werkkapitaalbehoeften

in miljoen EUR	1H2013 (a)	1H2014 (b)	Δ (b)/(a)-1
Bedrijfsopbrengsten	632,6	645,2	2%
Bruto winst	95,1	108,3	14%
als % van bedrijfsopbrengsten	15,0%	16,8%	
REBITDA	33,3	38,8	17%
als % van bedrijfsopbrengsten	5,3%	6,0%	
EBITDA	20,2	26,2	30%
als % van bedrijfsopbrengsten	3,2%	4,1%	
REBIT	13,4	20,8	55%
als % van bedrijfsopbrengsten	2,1%	3,2%	
EBIT	(0,8)	8,1	n.a.
als % van bedrijfsopbrengsten	-0,1%	1,2%	
Totaal eigen vermogen	217,3	174,1	-20%
Netto financiële schuld ¹	156,1	191,8	23%
Schuldgraadratio	71,9%	110,2%	

¹ Exclusief de kredietbedragen opgenomen in het kader van de factoring-/forfeitingprogramma's zonder verhaal: EUR 74,8 miljoen op 30 juni 2014 tegenover EUR 73,4 miljoen op 30 juni 2013 en EUR 59,7 miljoen op 31 december 2013.

2. TOELICHTINGEN BIJ DE RESULTATEN VAN DE GROEP

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

Geconsolideerde omzet: EUR 494,0 miljoen (-0,1%)

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

In 2014 wordt de enige wijziging in de consolidatiekring gevormd door de eliminatie van IPF - Ingenieria de Poliurethano Flexible s.l. (Spanje; Soepelschuim) na de desinvestering ervan in 2013.

In 2013 hebben er geen wijzigingen in de consolidatiekring plaatsgevonden.

Gecombineerde omzet: EUR 645,2 miljoen (+2,0%)

Vóór wisselkoersverschillen (ten belope van -0,6%) en nettowijzigingen in de consolidatiekring (-0,1%) is de gecombineerde bedrijfsomzet met 2,7% toegenomen.

Opsplitsing van de gecombineerde omzet per segment

in miljoen EUR	1Q2013	2Q2013	1H2013	1Q2014	2Q2014	1H2014	Δ 1Q	Δ 2Q	Δ 1H
Soepelschuim	151,5	145,8	297,3	156,1	144,0	300,1	3%	-1%	1%
Slaapcomfort	75,5	64,5	140,0	76,0	59,4	135,4	1%	-8%	-3%
Isolatie	49,9	59,6	109,5	55,5	55,3	110,8	11%	-7%	1%
Automobiel	63,5	66,2	129,7	68,7	71,9	140,6	8%	9%	8%
Eliminaties	(22,5)	(21,3)	(43,9)	(22,9)	(18,7)	(41,6)	2%	-12%	-5%
TOTAAL GECOMBINEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	317,9	314,8	632,6	333,4	311,8	645,2	5%	-1%	2%
Eliminatie bijdrage door joint ventures (IFRS 11)	(70,4)	(67,5)	(137,8)	(77,5)	(73,7)	(151,2)	10%	9%	10%
TOTAAL GECONSOLIDEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	247,5	247,3	494,8	255,9	238,1	494,0	3%	-4%	0%

Na de positieve omzetevolutie in het 1e kwartaal van 2014 (+4,9%) is de activiteit wat verzwakt in de loop van het 2e kwartaal van 2014 (-0,9%), behalve in het segment Automobiel.

De segmenten Slaapcomfort en Soepelschuim konden hun marktaandeel behouden of licht verbeteren maar werden getroffen door de zwakke vraag op de Europese comfort- en slaapcomfortmarkt ten gevolge van het lage consumentenverbruik.

Het segment Isolatie behaalde in het 1e kwartaal van 2014 een sterke omzet in vergelijking met het 1e kwartaal van 2013, dat zwaar te lijden had onder de strenge winter. De omzet van het 2e kwartaal van 2014 steekt ongunstig af ten opzichte van die van het 2e kwartaal van 2013, dat positief werd beïnvloed door de overheveling van bestellingen uit het 1e kwartaal van 2013.

De Automobiel-segmenten bleven profiteren van de positieve trend die sinds het 4e kwartaal van 2013 waarneembaar is in de eindmarkten.

Gecombineerde REBITDA: EUR 38,8 miljoen (+16,6%)

De verbeterde recurrente rentabiliteit is het gevolg van de omzetstijging, de verbeterde kostenprestatie na de aanzienlijke herstructureringsinspanningen in de segmenten Soepelschuim en Automobiel en de implementatie van succesvolle product-/marktmix initiatieven.

De gemiddelde marktprijzen van grondstoffen waren in het eerste halfjaar van 2014 iets lager dan in het eerste halfjaar van 2013.

Opsplitsing van de gecombineerde REBITDA per segment

in miljoen EUR	1H2013	1H2014	Δ 1H
Soepelschuim	15,0	17,3	15%
Slaapcomfort	4,7	3,5	-26%
Isolatie	12,7	13,3	5%
Automobiel	8,5	12,8	51%
Corporate	(7,5)	(8,0)	6%
TOTAAL GECOMBINEERDE REBITDA	33,3	38,8	17%

De maatregelen ter verbetering van de structurele productiviteit en efficiëntie doorheen de volledige toeleveringsketen hadden een positieve impact op de Groepsresultaten.

Samengevat:

- De kostenprestatie en de product-/marktmix van Soepelschuim zijn in de loop van het eerste halfjaar geleidelijk beter geworden. Met name heeft de omzet aan hogere toegevoegde waarde in het subsegment Technische Schuimen zich positief ontwikkeld.
- De resultaten van Slaapcomfort hadden in het eerste halfjaar van 2014 te lijden onder zeer zwakke marktomstandigheden. De ontwikkeling van de GELTEX® inside-productlijn werd voortgezet en ondersteund door aanvullende reclame-inspanningen.
- De Automobiel segmenten leverden een zeer goede prestatie ten gevolge van de kostenbesparingsprogramma's en een hogere marktvraag.
- De winst van Isolatie is gestegen. De prijserosie ten gevolge van zwakkere, en dus meer competitie, Europese bouwmarkten werd meer dan goedgemaakt door hogere volumes.

Gecombineerde REBIT: EUR 20,8 miljoen (+54,7%)

Opsplitsing van de gecombineerde REBIT per segment

in miljoen EUR	1H2013	1H2014	Δ 1H
Soepelschuim	8,9	11,6	32%
Slaapcomfort	1,6	0,1	-92%
Isolatie	9,9	10,3	5%
Automobiel	1,2	7,2	518%
Corporate	(8,1)	(8,6)	6%
TOTAAL GECOMBINEERDE REBIT	13,4	20,8	55%

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

De EBIT omvat eenmalige elementen voor een totaal nettobedrag van EUR -12,7 miljoen (in vergelijking met EUR -14,3 miljoen in het eerste halfjaar van 2013).

in miljoen EUR	1H/2013	1H/2014
Voorziening voor schikking onderzoek Duits Federaal Kartelbureau	0,0	(8,2)
Reorganisatielasten en -voorzieningen	(10,6)	(4,2)
Overige (o.a. Juridische en consultancykosten, vervreemding van operationele activa, ...)	(2,4)	(0,2)
Totale impact op EBITDA	(13,1)	(12,6)
Bijzondere waardeverminderingen	(1,2)	(0,1)
Totale impact op EBIT	(14,3)	(12,7)

Het belangrijkste eenmalige element is de opname van een provisie voor de schikking van het onderzoek van het Duitse Federale Kartelbureau (EUR -8,2 miljoen) (zie persbericht van 22 augustus 2014).

De eenmalige elementen hebben ook betrekking op de diverse herstructureringsmaatregelen die werden genomen in het kader van de uitvoering van het rationalisatieplan van de Groep.

De activiteiten van het segment Soepelschuim in het Verenigd Koninkrijk, Zweden, Spanje en Turkije werden verder gestroomlijnd. Daarnaast werden er voorzieningen aangelegd voor de verwachte kosten voor de geplande sluiting van de fabriek in Wijchen (Nederland) (zie persbericht van 7 mei 2013).

In het segment Slaapcomfort zijn er bijkomende herstructureringskosten ontstaan voor de overheveling van productieactiviteiten van Büron (Zwitserland) naar Flüh (Zwitserland), Hulshout (België) en Lodz (Polen) en de daarop volgende sluiting van de fabriek in Büron (zie persbericht van 7 mei 2014).

De bovenvermelde herstructureringen hebben tot bijzondere waardeverminderingen geleid (EUR -0,1 miljoen) (eerste halfjaar van 2013: EUR -1,6 miljoen).

Geconsolideerde EBITDA: EUR 20,2 miljoen (+39,9%)

Gecombineerde EBITDA: EUR 26,2 miljoen (+29,5%)

Opsplitsing van de EBITDA per segment

<i>in miljoen EUR</i>	1H2013	1H2014	Δ 1H
Soepelschuim	12,6	16,2	28%
Slaapcomfort	3,6	(6,6)	n.r.
Isolatie	12,6	13,3	5%
Automobiel	0,5	12,4	n.r.
Corporate	(9,0)	(9,0)	-1%
TOTAAL GECOMBINEERDE EBITDA	20,2	26,2	29%
Eliminatie bijdrage joint ventures (IFRS 11)	(5,8)	(6,0)	3%
TOTAAL GECONSOLIDEERDE EBITDA	14,4	20,2	40%

Geconsolideerde EBIT: EUR 5,9 miljoen

Gecombineerde EBIT: EUR 8,1 miljoen

Opsplitsing van de EBIT per segment

<i>in miljoen EUR</i>	1H2013	1H2014	Δ 1H
Soepelschuim	6,4	10,5	63%
Slaapcomfort	0,5	(10,0)	n.a.
Isolatie	9,8	10,3	5%
Automobiel	(8,0)	6,9	n.a.
Corporate	(9,6)	(9,6)	0%
TOTAAL GECOMBINEERDE EBIT	(0,8)	8,1	n.a.
Eliminatie bijdrage joint ventures (IFRS 11)	(1,7)	(2,2)	24%
TOTAAL GECONSOLIDEERDE EBIT	(2,6)	5,9	n.a.

Geconsolideerd financieel resultaat: EUR -7,0 miljoen

De nettorentelasten zijn gestegen van EUR -4,4 miljoen naar EUR -4,8 miljoen. De gemiddelde kredietmarges zijn licht gestegen. De gemiddelde rentedragende nettoschuld, inclusief het gebruik van niet in de balans opgenomen factoring-/forfeitingprogramma's, was ook hoger ten gevolge van de gedeeltelijke betaling van de EC-boete in april 2014 en toegenomen seizoensgebonden behoeften aan werkkapitaal.

"Andere netto financiële inkomsten en uitgaven" (EUR -2,2 miljoen tegenover EUR -1,2 miljoen in het eerste halfjaar van 2013) omvatten de rentekapitalisatiekosten van provisies voor pensioenverplichtingen (EUR -0,8 miljoen tegenover EUR -0,8 miljoen in het eerste halfjaar van 2013), wisselkoersverschillen (EUR -0,6 miljoen tegenover EUR -0,3 miljoen in het eerste halfjaar van 2013) en financieringskosten ten belope van EUR -0,8 miljoen onder de betalingsvoorwaarden van de EC-boete.

Geconsolideerde belastingen op het resultaat en uitgestelde belastingen: EUR -3,8 miljoen:

- Courante belastingen op het resultaat: EUR -1,1 miljoen (EUR -1,5 miljoen in 1H2013);
- Uitgestelde belastingen: EUR -2,7 miljoen (EUR -0,5 miljoen in 1H2013).

Geconsolideerde winst of verlies van de periode (aandeel van de Groep): EUR -5.0 miljoen.

3. FINANCIËLE SITUATIE

Op 30 juni 2014 bedroeg de **netto geconsolideerde financiële schuld** van de Groep **EUR 161,3 miljoen** (30 juni 2013: EUR 123,7 miljoen; 31 december 2013: EUR 138,2 miljoen), exclusief de kredietbedragen opgenomen in het kader van de niet in de balans opgenomen factoring-/forfeitingprogramma's van EUR 67,3 miljoen (30 juni 2013: EUR 67,8 miljoen; 31 december 2013: EUR 53,4 miljoen).

Op **gecombineerde** basis bedroeg de **netto financiële schuld** op 30 juni 2014 **EUR 191,8 miljoen** (30 juni 2013: EUR 156,1 miljoen; 31 december 2013: EUR 165,1 miljoen), exclusief de kredietbedragen die zijn opgenomen in het kader van de niet in de balans opgenomen factoring-/forfeitingprogramma's van 74,8 miljoen EUR (30 juni 2013: EUR 73,4 miljoen; 31 december 2013: EUR 59,7 miljoen).

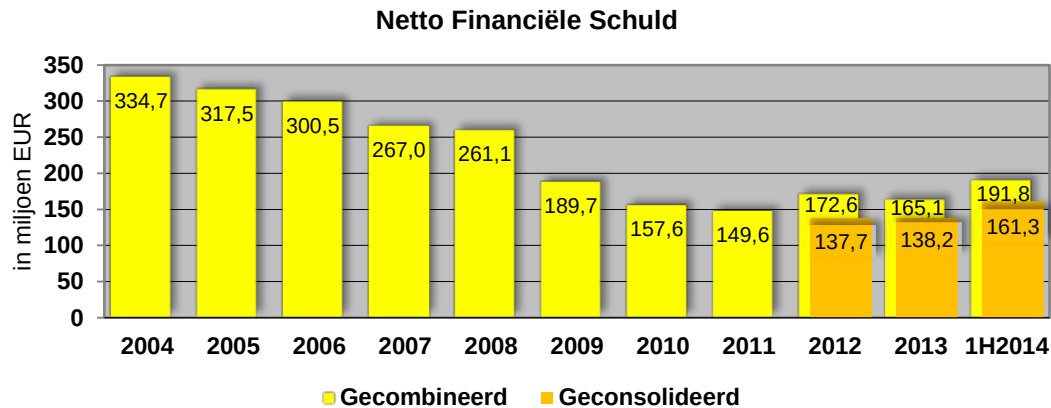
De stijging van de netto financiële schuld is het gevolg van de betaling van de eerste schijf van de EC boete, uitgaven met betrekking tot de eerder aangekondigde herstructurerings, alsook het hogere seizoensgebonden werkkapitaal.

Het **totale eigen vermogen** op 30 juni 2014 bedraagt EUR 174,1 miljoen, tegenover EUR 186,8 miljoen op 31 december 2013.

Op **geconsolideerde** basis steeg de **schuldgraadratio** op 30 juni 2014 bijgevolg tot **92,7%** (31 december 2013: 74,0%).

Op **gecombineerde** basis bedraagt de **schuldgraadratio** **110,2%**, tegenover 88,4% eind 2013.

In juli 2007 werd een converteerbare obligatielening uitgegeven voor een nominaal bedrag van EUR 57,5 miljoen, waarvan nog EUR 27,7 miljoen uitstaat; en waarvan EUR 25,8 miljoen geboekt staat onder kortlopende rentedragende schulden omwille van de put-optie met vervaldag 23 juli 2014 in hoofde van de investeerders. Slechts EUR 50.000 werd uitgeoefend op die vervaldag; waardoor het saldo van EUR 25,8 miljoen per 31 december 2014 zal geherklasseerd worden onder de rubriek langlopende rentedragende schulden.



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

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

Op 29 januari 2014 heeft Recticel aangekondigd dat het met de Europese Commissie een schikking van EUR 27 miljoen heeft getroffen in het kader van het onderzoek naar de soepelschuimmarkten wegens vermeende kartelvorming.

In april 2014 heeft het directoraat-generaal Begroting van de Europese Commissie bevestigd dat Recticel deze boete in drie jaarlijkse schijven mag betalen (uitgezonderd de boete die door de joint venture Eurofoam moet worden betaald) op respectievelijk 30 april 2014, 2015 en 2016. Op 30 april 2014 heeft de Groep EUR 13,9 miljoen betaald (inclusief haar deel van de Eurofoam-boete). Het saldo van de EC-boete zal worden betaald op 30 april 2015 (EUR 6,5 miljoen) en op 30 april 2016 (EUR 6,9 miljoen).

• Inspectie door het Duitse Federale Kartelbureau ("Bundeskartellamt")

Op 22 augustus 2014 maakte Recticel bekend dat zijn Duitse filiaal in slaapcomfort, Recticel Schlafkomfort GmbH, tot een schikking is gekomen met het Duitse Federale Kartelbureau ("FCO") in het kader van een onderzoek door het FCO naar de Duitse slaapcomfortmarkt. Door deze schikking kan dit dossier worden afgesloten voor Recticel.

In het kader van de schikking krijgt Recticel Schlafkomfort GmbH een boete van EUR 8,2 miljoen opgelegd. De boete dient te worden betaald binnen 14 dagen na de beslissing van het FCO.

Het bedrag van de boete is verrekend in de resultaten over het eerste halfjaar van 2014.

Recticel bevestigt dat deze boete geen invloed zal hebben op de bestaande financiële regelingen met zijn banken.

5. VOORUITZICHTEN

Recticel blijft voorzichtig omwille van de aanhoudende marktvolatiliteit, maar bevestigt dat het in 2014 een stijging verwacht van zijn gecombineerde omzet met ongeveer 2% en van zijn gecombineerde recurrente EBITDA met ongeveer 10%.

De Groep blijft zich toeleggen op de uitvoering van het strategisch plan 2015, met inbegrip van i) een strikte prioritaire toewijzing van haar middelen aan haar activiteitenportefeuille, ii) blijvende inspanningen om de activiteiten 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.

6. MARKTSEGMENTEN

De Groep past sinds 1 januari 2009 IFRS 8 toe. IFRS 8 vereist dat operationele segmenten worden geïdentificeerd op basis van het systeem voor interne rapportering van de Groep, dat een regelmatige prestatiebeoordeling door de hoogstgeplaatste functionaris die operationele beslissingen neemt alsmede een gepaste toewijzing van middelen aan elk segment mogelijk maakt. Daarom zal de Groep duiding blijven geven bij de ontwikkeling van de verschillende segmenten op basis van de **gecombineerde** cijfers, in lijn met de beheersrapportering en conform IFRS 8.

6.1. SOEPELSCHUIM

in miljoen EUR	1H2013	1H2014	Δ 1H
Bedrijfsopbrengsten	297,3	300,1	1%
REBITDA	15,0	17,3	15%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,8%</i>	
EBITDA	12,6	16,2	28%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>4,2%</i>	<i>5,4%</i>	
REBIT	8,9	11,6	32%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,9%</i>	
EBIT	6,4	10,5	63%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>2,2%</i>	<i>3,5%</i>	

Omzet

De **gecombineerde omzet**, inclusief intersegmentomzet (2e kwartaal van 2014: EUR 13,7 miljoen; -9,3%), daalde van EUR 145,8 miljoen in het 2e kwartaal van 2013 naar **EUR 144,0 miljoen in het 2e kwartaal van 2014** (-1,2%).

Echter zonder geen rekening te houden met de intersegmentomzet, bleef de onderliggende **gecombineerde externe omzet nagenoeg gelijk in het 2e kwartaal (EUR 130,3 miljoen; -0,03%)**, zij het met een verbeterde productmix. De omzetsdaling bij Comfort (-5,2%) werd gecompenseerd door een omzetstijging bij Technische schuimen (+5,4%).

De gecombineerde omzet in het subsegment **Comfort** daalde over het **eerste halfjaar van 2014** met 3,2%, terwijl de omzet in het subsegment **Technische Schuimen** aanzienlijk is gestegen met 8,2%, gesteund door positieve trends in de industriële en automobiemarkten en een grotere vraag op de Oost-Europese markten.

In april 2014 heeft Recticel BV (Nederland) aangekondigd dat het zijn verwerkingsactiviteiten wil stroomlijnen door zijn schuimverwerkingsfabriek in Wijchen te sluiten (zie persbericht van 7 mei 2014). Verwacht wordt dat deze sluiting tegen eind 2014 volledig zal afgerond zijn.

EBITDA

EBITDA steeg van EUR 12,6 miljoen naar EUR 16,2 miljoen, gesteund door een kleine omzetstijging, verbeterde kostenprestaties en een betere productmix. De EBITDA omvat eenmalige elementen ten belope van EUR -1,1 miljoen (eerste halfjaar van 2013: EUR -2,4 miljoen): te weten i) herstructureringskosten van EUR -1,3 miljoen, die voornamelijk betrekking hebben op de geplande sluiting van de fabriek in Wijchen (Nederland) naast een aantal stroomlijningsmaatregelen in het Verenigd Koninkrijk, Zweden, Spanje en Turkije, en ii) andere eenmalige elementen (EUR +0,2 miljoen).

6.2. SLAAPCOMFORT

in miljoen EUR	1H2013	1H2014	Δ 1H
Bedrijfsopbrengsten	140,0	135,4	-3%
REBITDA	4,7	3,5	-26%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>3,4%</i>	<i>2,6%</i>	
EBITDA	3,6	(6,6)	n.r.
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>2,6%</i>	<i>-4,9%</i>	
REBIT	1,6	0,1	-92%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>1,2%</i>	<i>0,1%</i>	
EBIT	0,5	(10,0)	n.r.
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>0,4%</i>	<i>-7,4%</i>	

Omzet

De **gecombineerde omzet**, inclusief intersegmentomzet (2e kwartaal van 2014: EUR 4,9 miljoen), daalde van EUR 64,5 miljoen over het 2e kwartaal van 2013 naar **EUR 59,5 miljoen over het 2e kwartaal van 2014** (-7,9%). Wanneer we geen rekening houden met de intersegmentomzet, daalde de onderliggende **gecombineerde externe omzet** van EUR 58,4 miljoen over het 2e kwartaal van 2013 naar **EUR 54,6 miljoen over het 2e kwartaal van 2014** (-6,6%).

In de loop van het 2e kwartaal van 2014 daalde de omzet in het subsegment **Merken** met 2,8%, wat overeenkomt met de marktontwikkeling. Daarnaast verbeterde de productmix door de verdere ontwikkeling van de GELTEX® inside-productlijn.

De omzet in het competitievere subsegment **Merkloos/Huismerken** daalde in de loop van het 2e kwartaal van 2014 met 11,3%, in een zeer zwakke en competitieve marktomgeving. De omzet daalde in alle markten, behalve in Duitsland.

Over het **eerste halfjaar van 2014** daalde de gecombineerde omzet, inclusief de intersegmentomzet van EUR 10,5 miljoen, van EUR 140,0 miljoen naar **EUR 135,4 miljoen** (-3,3%). Wanneer we geen rekening houden met de intersegmentomzet, daalde de onderliggende **gecombineerde externe omzet** met 2,2% van EUR 127,7 miljoen naar **EUR 124,9 miljoen**. De omzet van het subsegment **Merken** is gestegen (+1,5%), gesteund door de verdere ontwikkeling van de GELTEX® inside-productlijn. De omzet van het subsegment **Merkloos/Huismerken** daalde (-7,1%).

Het consumentenvertrouwen bleef zwak en leidde tot negatieve trends in alle slaapcomfortmarkten waar Recticel aanwezig is. De nieuwe GELTEX® inside-collectie werd goed onthaald op de markt en er wordt verwacht dat ze de grootste groeifactor in het subsegment Merken zal blijven.

In maart 2014 heeft Recticel Bedding (Schweiz) AG plannen aangekondigd (zie persbericht van 7 mei 2014) om zijn Zwitserse slaapcomfortactiviteiten te rationaliseren door de logistieke en productieactiviteiten in Büron (Zwitserland) stop te zetten. Die activiteiten worden momenteel overgeheveld naar Hulshout (België), Flüh (Zwitserland) en Lodz (Polen).

EBITDA

EBITDA daalde van EUR +3,6 miljoen naar EUR -6,6 miljoen. Deze daling is vooral te wijten aan i) eenmalige elementen ten belope van EUR -10,1 miljoen (eerste halfjaar van 2013: EUR -1,1 miljoen), inclusief een provisie van EUR -8,2 miljoen voor de schikking van het onderzoek van het Duitse Federale Kartelbureau alsook de herstructureringskosten in Zwitserland, en ii) toegenomen marketing- en reclamekosten, lagere externe verkoopvolumes en agressieve marktprijsvoorwaarden.

6.3. ISOLATIE

in miljoen EUR	1H2013	1H2014	Δ 1H
Bedrijfsopbrengsten	109,5	110,8	1%
REBITDA	12,7	13,3	5%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>11,6%</i>	<i>12,0%</i>	
EBITDA	12,6	13,3	5%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>11,5%</i>	<i>12,0%</i>	
REBIT	9,9	10,3	5%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>9,0%</i>	<i>9,3%</i>	
EBIT	9,8	10,3	5%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>8,9%</i>	<i>9,3%</i>	

Omzet

De **gecombineerde omzet** daalde van EUR 59,6 miljoen over het 2e kwartaal van 2013 naar **EUR 55,2 miljoen over het 2e kwartaal van 2014** (-7,4%).

Na een zeer sterk 1e kwartaal van 2014 (+11,3%) daalde de omzet in het subsegment **Bouwisolatie** met 8,2% over het 2e kwartaal van 2014. Die aanzienlijke verschillen worden vooral verklaard door de volgende vergelijking uit 2013: een zeer zwak 1e kwartaal van 2013, dat te lijden had onder strenge winteromstandigheden, werd gevolgd door een zeer sterk 2e kwartaal van 2013, dat de invloed ondervond van een inhaaleffect na het 1e kwartaal van 2013. Bovendien bleven de Europese woningbouw- en renovatiemarkten zwak, behalve in het Verenigd Koninkrijk.

De omzet van het subsegment **Industriële Isolatie** steeg in de loop van het 2e kwartaal van 2014 (+5,4%).

In het **eerste halfjaar van 2014** bedroeg de omzet **EUR 110,8 miljoen** (+1,1%).

Ondanks een algemene verzwakking van de Europese woningbouw- en renovatiemarkten, zijn de verkoopvolumes in het subsegment **Bouwisolatie**, dat 93% van de segmentomzet vertegenwoordigt, in het eerste halfjaar van 2014 gestegen (**EUR 103,3 miljoen**; +0,6%).

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

De omzet van het subsegment **Industriële Isolatie** steeg in de loop van het eerste halfjaar van 2014 (+9,0%).

EBITDA

EBITDA steeg van EUR 12,6 miljoen naar EUR 13,1 miljoen (+4,4%) door hogere volumes en een gunstige productmix.

6.4. AUTOMOBIEL

in miljoen EUR	1H2013	1H2014	Δ 1H
Bedrijfsopbrengsten	129,7	140,6	8%
REBITDA	8,5	12,8	51%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>6,5%</i>	<i>9,1%</i>	
EBITDA	0,5	12,4	n.r.
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>0,4%</i>	<i>8,8%</i>	
REBIT	1,2	7,2	518%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>0,9%</i>	<i>5,2%</i>	
EBIT	(8,0)	6,9	n.r.
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>-6,2%</i>	<i>4,9%</i>	

Omzet

De **gecombineerde bedrijfsopbrengsten** stegen van EUR 66,2 miljoen over het 2e kwartaal van 2013 naar **EUR 71,9 miljoen over het 2e kwartaal van 2014** (+8,5%).

Het aantal inschrijvingen van nieuwe auto's in de EU27 zit opnieuw in de lift en is negen maanden op rij gestegen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, terwijl de export naar andere regio's sterk blijft. Deze trend weerspiegelde zich in de prestaties van de subsegmenten **Interiors** (+4,2%) en **Seating** (+12,6%).

In het **eerste halfjaar van 2014** steeg de gecombineerde omzet in **Interieurs** met 3,3% naar **EUR 59,7 miljoen**. De geprogrammeerde uitdoving van sommige programma's, voornamelijk in de VS, werd gecompenseerd door hogere volumes in China voor Daimler en BMW en de matrijzenomzet voor de nieuwe programma's.

De omzet bij **Seating** (i.e. Proseat, de 51/49 joint venture van Recticel en Woodbridge) steeg in het eerste halfjaar van 2014 met 13,7% naar **EUR 75,4 miljoen**.

De omzet bij **Exteriors** was iets lager over het eerste halfjaar van 2014 (**EUR 5,5 miljoen**; -2,4%). Sinds de verkoop van de compoundingactiviteiten aan BASF in 2008 is de omzet van dit segment beperkt tot de grondstofmengsels die voor rekening van BASF worden geproduceerd.

EBITDA

De EBITDA steeg van EUR 0,5 miljoen naar **EUR 12,4 miljoen**, inclusief netto eenmalige elementen van EUR -0,4 miljoen (eerste halfjaar van 2013: EUR -7,9 miljoen), wat vooral toe te schrijven is aan de hogere productievolumes en de voordelen van voorbije herstructureringsprogramma's. In die context is de herstructurering van de fabriek in Rheinbreitbach nu voor 80% voltooid.

Stijging van het orderboek aan nieuwe projecten in Automobiël Interiors met EUR +74 miljoen*

Het orderboek aan nieuwe projecten, dat per eind 2013 op EUR 364 miljoen stond (cfr persbericht dd. 22-12-2013), is aanzienlijk toegenomen in de eerste jaarhelft 2014. Op dit ogenblik bedraagt het totaal orderboek EUR 438 miljoen. Een aantal programma's zijn in productie gegaan (i.e. Porsche Macan), en nieuwe bijkomende contracten werden verworven (i.e. Renault Scenic, Scania en Volkswagen Magotan).

OEM	Model	Verwachte cumulatieve totaalomzet (in miljoen EUR)	Land van productie
Volkswagen	Passat	92	Tjechië
Volkswagen	Golf Plus	17	China
Volvo	models	81	Tjechië
Mercedes	E-class	64	Tjechië
Mercedes	E-class	41	China
BMW	5-series	40	Duitsland
BMW	5-series	28	China
Renault	Scenic	25	Tjechië
Scania		8	Tjechië
Volkswagen	Magotan	42	China
TOTAAL		438	

- * De bovenstaande contracten zullen over de komende 3 jaar geleidelijk in productie gaan; waardoor de volledige impact op de omzet niet onmiddellijk zal zijn, maar gespreid wordt over 6-7 jaar na de productie-opstart.

ooo

BIJLAGEN

Alle hierin opgenomen cijfers en tabellen werden opgesteld in overeenstemming met de opname- en waarderingsgrondslagen van de IFRS zoals aanvaard binnen de Europese Unie. De gehanteerde waarderingsprincipes, zoals weergegeven in het laatst beschikbare jaarverslag van 31 december 2013, werden consequent toegepast voor de in dit persbericht opgenomen cijfers.

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

1. Geconsolideerde winst- & verliesrekening

in miljoen EUR	1H2013	1H2014	Δ
Bedrijfsopbrengsten	494,7	494,0	0%
Distributiekosten	(26,6)	(26,8)	1%
Kostprijs van de omzet	(391,4)	(378,2)	-3%
Brutowinst	76,7	88,9	16%
Algemene en administratieve kosten	(32,3)	(35,6)	10%
Verkoop- en marketingkosten	(33,4)	(36,5)	9%
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(5,4)	(6,9)	27%
Bijzondere waardeverminderingen	(1,2)	(0,1)	-92%
Overige bedrijfsopbrengsten (1)	4,1	3,8	-8%
Overige bedrijfsuitgaven (2)	(13,3)	(15,0)	12%
Totaal overige bedrijfsopbrengsten/(-uitgaven) (1)+(2)	(9,2)	(11,2)	22%
Winst of verlies van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	2,2	7,2	222%
Winst of verlies uit deelnemingen	0,0	0,0	-
EBIT	(2,6)	5,9	n.r.
Renteopbrengsten	0,4	0,3	-20%
Rentelasten	(4,8)	(5,1)	8%
Andere financiële opbrengsten	4,9	3,7	-24%
Andere financiële lasten	(6,1)	(5,9)	-3%
Financieel resultaat	(5,6)	(7,0)	26%
Winst of verlies van de periode voor belastingen	(8,2)	(1,1)	-86%
Belastingen op het resultaat	(2,0)	(3,8)	95%
Winst of verlies van de periode na belastingen	(10,1)	(5,0)	-51%
waarvan toerekenbaar aan de Groep	(10,1)	(5,0)	-51%
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	0,0	0,0	-

2. Resultaat per aandeel

in EUR	1H2013	1H2014	Δ
Aantal uitstaande aandelen	28 944 356	29 530 356	2%
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)	28 885 933	28 645 036	-1%
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwateringseffect)	28 885 933	28 645 036	-1%
EBITDA	0,50	0,68	37%
EBIT	(0,09)	0,20	n.r.
Winst of verlies voor de periode voor belastingen	(1,11)	(0,04)	n.r.
Winst of verlies voor de periode na belastingen	(0,35)	(0,17)	n.r.
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep - basis	(0,35)	(0,17)	-50%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep - verwaterd	(0,35)	(0,17)	-50%
Netto boekwaarde	7,51	5,89	-21%

Geconsolideerd totaal resultaat

in miljoen EUR	1H2013	1H2014
Winst of verlies over de periode na belastingen	(10,1)	(5,0)
Overig totaal resultaat		
<i>Componenten die later niet zullen erkend worden in de resultatenrekening</i>		
Actuariële winsten en verliezen opgenomen in het eigen vermogen	(2,9)	(4,2)
Uitgestelde belastingen op actuariële winsten en verliezen	0,1	0,0
Totaal	(2,8)	(4,2)
<i>Componenten die later mogelijk kunnen erkend worden in de resultatenrekening</i>		
Rente-indekkingsreserves	2,1	(0,8)
<u>Indekkingsreserves voor investeringen (netto)</u>	<u>0,1</u>	<u>(0,1)</u>
Indekkingsreserves	2,2	(0,9)
Investeringsherwaarderingsreserves	(0,1)	0,0
Wisselkoersverschillen	(3,5)	0,0
Uitgestelde belastingen op reserves voor rente-indekkingen	(0,7)	0,3
Totaal	(2,1)	(0,6)
Overig globaal resultaat, netto na belastingen	(4,9)	(4,8)
Totaal globaal resultaat voor de periode	(15,0)	(9,8)
Totaal resultaat over de periode	(15,0)	(9,8)
waarvan toerekenbaar aan de Groep	(15,0)	(9,8)
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	0,0	0,0

3. Geconsolideerde balans

in miljoen EUR	31 DEC 13	30 JUN 14	Δ
Immateriële activa	12,0	12,1	1%
Consolidatieverschillen (goodwill)	24,6	24,9	1%
Materiële vaste activa	204,6	199,7	-2%
Vastgoedbeleggingen	3,3	3,3	0%
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	72,5	79,4	10%
Andere financiële activa en deelnemingen beschikbaar voor verkoop	0,4	0,3	-35%
Vorderingen op meer dan één jaar	11,0	12,1	10%
Uitgestelde belastingen	48,9	47,3	-3%
Vaste activa	377,4	379,1	0%
Voorraden en bestellingen in uitvoering	94,0	100,5	7%
Handelsvorderingen	64,5	84,1	30%
Overige korte-termijn activa	46,4	41,1	-11%
Terug te vorderen belastingen	3,9	3,3	-14%
Activa beschikbaar voor verkoop	0,1	0,1	0%
Geldmiddelen en kasequivalenten	26,2	27,0	3%
Vlottende activa	235,0	256,0	9%
TOTAAL ACTIVA	612,4	635,0	4%

in miljoen EUR	31 DEC 13	30 JUN 14	Δ
Eigen vermogen voor minderheidsbelangen	186,8	174,1	-7%
Minderheidsbelangen	0,0	0,0	-
Totaal eigen vermogen	186,8	174,1	-7%
Pensioenen en overige voorzieningen	52,7	55,9	6%
Uitgestelde belastingen en belastingslatenties	8,2	8,9	8%
Rentedragende financiële verplichtingen	98,8	127,4	29%
Overige leningen	0,4	7,0	1478%
Verplichtingen op meer dan één jaar	160,2	199,2	24%
Pensioenen en overige voorzieningen	8,5	13,8	61%
Rentedragende financiële verplichtingen	66,2	61,2	-8%
Handelsverplichtingen	81,7	83,9	3%
Belastingen	3,1	2,7	-13%
Overige verplichtingen	105,9	100,2	-5%
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	265,5	261,8	-1%
TOTAAL PASSIVA	612,4	635,0	4%

in miljoen EUR	31 DEC 13	30 JUN 14	Δ
Netto financiële schuld	138,2	161,3	17%
Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	74,0%	92,7%	
Totaal eigen vermogen / Totaal activa	30,5%	27,4%	

5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in miljoen EUR	1H2013	1H2014	Δ
EBIT	(2,6)	5,9	nr
Afschrijvingen en waardeverminderingen	17,8	14,6	-18%
Resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(2,2)	(7,2)	222%
Overige non-cash elementen	1,2	3,4	188%
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	14,2	16,8	18%
Wijziging werkkapitaal	13,4	(13,2)	nr
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	27,5	3,6	-87%
Winstbelasting	(1,5)	(1,0)	-31%
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (a)	26,1	2,6	-90%
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten (b)	(3,6)	(14,8)	306%
Betaalde interesten (1)	(2,7)	(4,2)	58%
Betaalde dividenden (2)	(5,9)	(5,8)	-1%
Toename (Afname) van kapitaal (3)	0,1	2,7	nr
Toename (Afname) van financiële verplichtingen (3)	4,5	20,1	351%
Overige (4)	0,0	0,0	nr
Kasstroom uit financieringsactiviteiten (c)=(1)+(2)+(3)+(4)	(4,0)	12,8	nr
Effect van wisselkoerswijzigingen (d)	(0,7)	0,1	nr
Effect van wijzigingen van de consolidatiekring (e)	0,0	0,0	#DIV/0!
Wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten (a)+(b)+(c)+(d)+(e)	17,7	0,8	-96%
FREE CASH FLOW (a)+(b)+(1)	19,8	(16,4)	nr

6. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in miljoen EUR	Kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen	Her-waarderings- reserve investerings	Actuariële winsten en verliezen	IFRS 2 Overige kapitaals- reserves	Niet- uitgekeerde reserves	Omrekenings- verschillen	Afdek- kings- reserves	Eigen vermogen, voor minder- heids- belangen	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen, minderheids- belangen inbegrepen
Per einde van vorige verslagperiode (31 december 2013)	72,4	107,0	(1,7)	(0,0)	(9,5)	2,8	34,1	(12,1)	(6,2)	186,8	0,0	186,8
Dividenden	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(5,7)	0,0	0,0	(5,7)	0,0	(5,7)
Opties op aandelen (IFRS 2)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Wijzigingen in onderschreven kapitaal	1,5	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,7	0,0	2,7
Bewegingen toerekenbaar aan eigenaars van de moedermaatschappij	1,5	1,3	0,0	0,0	0,0	0,1	(5,7)	0,0	0,0	(2,9)	0,0	(2,9)
Winst of verlies over de verslagperiode	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(5,0)	0,0	0,0	(5,0)	0,0	(5,0)
Totaal resultaat	0,0	0,0	0,0	0,0	(4,4)	0,0	(5,0)	0,2	(0,6)	(9,8)	0,0	(9,8)
Per einde van de verslagperiode (30 juni 2014)	73,8	108,3	(1,7)	0,0	(13,9)	2,9	23,4	(11,9)	(6,8)	174,1	0,0	174,1

7. Reconciliatie Gecombineerde cijfers met Geconsolideerde cijfers

7.a. Winst- en verliesrekening

in miljoen EUR	1H2013			1H2014	
	zoals gepubliceerd	Impact IFRS 11	Geconsolideerd	Geconsolideerd	Δ 14/13
Bedrijfsopbrengsten	632,6	(137,9)	494,7	494,0	0%
Distributiekosten	(32,2)	5,6	(26,6)	(26,8)	1%
Kostprijs van de omzet	(505,4)	114,0	(391,4)	(378,2)	-3%
Brutowinst	95,1	(18,4)	76,7	88,9	16%
Algemene en administratieve kosten	(41,0)	8,8	(32,3)	(35,6)	10%
Verkoop- en marketingkosten	(37,8)	4,4	(33,4)	(36,5)	9%
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(6,4)	1,0	(5,4)	(6,9)	27%
Bijzondere waardeverminderingen	(1,2)	0,0	(1,2)	(0,1)	-92%
Overige bedrijfsopbrengsten (1)	4,2	(0,1)	4,1	3,8	-8%
Overige bedrijfsuitgaven (2)	(14,0)	0,7	(13,3)	(15,0)	12%
Totaal overige bedrijfsopbrengsten/(-uitgaven)	(9,8)	0,5	(9,2)	(11,2)	n.r.
Winst of verlies van geassocieerde deelnemingen	0,3	2,0	2,2	7,2	222%
Winst of verlies uit deelnemingen	0,0	0,0	0,0	0,0	n.r.
EBIT	(0,8)	(1,7)	(2,6)	5,9	n.r.
Renteopbrengsten	0,2	0,2	0,4	0,3	-20%
Rentelasten	(5,6)	0,8	(4,8)	(5,1)	8%
Andere financiële opbrengsten	6,9	(2,1)	4,9	3,7	-24%
Andere financiële lasten	(8,0)	1,9	(6,1)	(5,9)	-3%
Financieel resultaat	(6,5)	0,9	(5,6)	(7,0)	26%
Winst of verlies van de periode voor	(7,3)	(0,9)	(8,2)	(1,1)	-86%
Belastingen op het resultaat	(2,8)	0,9	(2,0)	(3,8)	95%
Winst of verlies van de periode na belastingen	(10,1)	(0,0)	(10,1)	(5,0)	-51%
waarvan toerekenbaar aan de Groep	(10,1)	(0,0)	(10,1)	(5,0)	-51%
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	0,0	0,0	0,0	0,0	-

7.b. Balans

in miljoen EUR	30 juni 2013			30 juni 2014	
	zoals gepubliceerd	Impact IFRS 11	Geconsolideerd	Geconsolideerd	Δ 14/13
Immateriële activa	13,7	(1,6)	12,1	12,1	0%
Consolidatieverschillen (goodwill)	34,4	(9,9)	24,6	24,9	1%
Materiële vaste activa	258,4	(49,1)	209,4	199,7	-5%
Vastgoedbeleggingen	4,5	0,0	4,5	3,3	-25%
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	13,3	49,4	62,6	79,4	27%
Andere financiële activa en deelnemingen beschikbaar voor verkoop	0,4	(0,0)	0,4	0,3	-19%
Vorderingen op meer dan één jaar	10,0	2,4	12,4	12,1	-2%
Uitgestelde belastingen	49,9	(0,4)	49,5	47,3	-5%
Vaste activa	384,6	(9,3)	375,4	379,1	1%
Voorraden en bestellingen in uitvoering	121,2	(24,6)	96,7	100,5	4%
Handelsvorderingen	118,0	(37,3)	80,7	84,1	4%
Overige korte-termijn activa	45,7	9,7	55,4	41,1	-26%
Terug te vorderen belastingen	5,4	(1,0)	4,4	3,3	-24%
Activa beschikbaar voor verkoop	0,0	0,0	0,0	0,1	33%
Geldmiddelen en kasequivalenten	43,6	(7,4)	36,2	27,0	-25%
Vlottende activa	334,0	-60,6	273,4	256,0	-6%
TOTAAL ACTIVA	718,6	(69,9)	648,8	635,0	-2%
Eigen vermogen voor minderheidsbelangen	217,3	0,0	217,3	174,1	-20%
Minderheidsbelangen	0,0	0,0	0,0	0,0	n.r.
Totaal eigen vermogen	217,3	0,0	217,3	174,1	-20%
Pensioenen en overige voorzieningen	63,8	(7,8)	56,0	55,9	0%
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	9,5	(1,3)	8,2	8,9	8%
Rentedragende financiële verplichtingen	157,7	(21,6)	136,1	127,4	-6%
Overige leningen	0,4	0,1	0,6	7,0	1085%
Verplichtingen op meer dan één jaar	231,4	(30,6)	200,9	199,2	-1%
Pensioenen en overige voorzieningen	7,4	(0,3)	7,1	13,8	93%
Rentedragende financiële verplichtingen	43,3	(18,4)	24,9	61,2	146%
Handelsverplichtingen	122,0	(20,6)	101,4	83,9	-17%
Belastingen	3,1	(0,3)	2,8	2,7	-4%
Overige verplichtingen	94,2	0,3	94,4	100,2	6%
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	270,0	(39,3)	230,6	261,8	14%
TOTAAL PASSIVA	718,6	(69,9)	648,8	635,0	-2%

8. Verklaring van de commissaris

Aan de Raad van Bestuur

Het verslag^a van het beperkte nazicht van de commissaris van de geconsolideerde halfjaarcijfers voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2014 omvat een conclusie zonder voorbehoud.

Diegem, 28 augustus 2014

De statutaire commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door William Blomme

^a Voor een volledige versie van het verslag van beperkte nazicht verwijzen we naar de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten op onze website www.recticel.com onder de rubriek Investor Relations > Annual and half-year Reports > Condensed financial statements per 30 June 2014

Lexicon

Gecombineerde (cijfers)	: Cijfers inclusief het pro rata-aandeel van Recticel in de joint ventures, na eliminatie van verrichtingen tussen ondernemingen, in overeenstemming met de proportionele consolidatiemethode.
Geconsolideerde (cijfers)	: Cijfers na de toepassing van IFRS 11, waarbij de joint ventures van Recticel worden opgenomen op basis van de equity-methode.
EBITDA	: = EBIT + waardevermindering, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op activa.
Netto financiële schuld	: = rentedragende financiële verplichtingen - geldmiddelen en kasequivalenten - activa beschikbaar voor verkoop + marktwaarde nettopositie afdekkingsderivaten. De rentedragende financiële verplichtingen zijn exclusief de kredietbedragen die zijn opgenomen in het kader van de factoring/forfeiting-programma's zonder verhaal
Niet-recurrente elementen	: omvatten het bedrijfsresultaat, uitgaven of voorzieningen die verband houden met herstructureringsprogramma's (ontslagvergoedingen, sluitings- en opruimkosten, verhuiskosten, ...), reorganisatie lasten en resterende huurverplichtingen na stopzetting van activiteiten, bijzondere waardeverminderingen op activa ((im)materiële activa en goodwill), waarderingsmeerwaarden of –minwaarden op vastgoed, winsten of verliezen op de vervreemding van niet-operationeel vastgoed, winsten of verliezen op de vervreemding (of liquidatie) van investeringen in geassocieerde & verbonden deelnemingen, meer- of minwaarden op desinvesteringen en op de liquidatie van verbonden ondernemingen, winsten of verliezen op stopgezette operaties en baten of lasten als gevolg van belangrijke juridische geschillen (bvb 'non-compliance' zaken/gebeurtenissen inzake (inter)nationale wetgeving)..
REBITDA	: = EBITDA voor niet-recurrente elementen; REBIT = EBIT voor niet-recurrente elementen.

Onzekerheidsrisico's over de gestelde vooruitzichten

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

Financiële kalender

Eerste halfjaarresultaten 2014	29.08.2014 (voor beursopening)
Derde kwartaal <i>trading update</i> 2014	31.10.2014 (voor beursopening)
Jaarresultaten 2014	27.02.2015 (voor beursopening)
Eerste kwartaal 2015 <i>trading update</i>	07.05.2015 (voor beursopening)
Algemene Jaarvergadering	27.05.2015 (om 10:00u CET)
Eerste halfjaarresultaten 2015	28.08.2015 (voor beursopening)

Voor bijkomende informatie

RECTICEL - Olympiadenlaan 2, B-1140 Brussels (Evere)

PERS

Mr Olivier Chapelle
Tel: +32 2 775 18 01

chapelle.olivier@recticel.com

INVESTOR RELATIONS

Mr Michel De Smedt
Mobile: +32 479 91 11 38

desmedt.michel@recticel.com

Recticel in een notendop

Recticel is een Belgische Groep die sterk is uitgebouwd in Europa maar ook actief is in de rest van de wereld. Recticel stelt 7.758 personen tewerk en heeft 100 vestigingen in 28 landen.

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

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

Recticel wordt gedreven door technologische vooruitgang en vernieuwing.

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

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

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