

RECTICEL – JAARRESULTATEN 2014

1. KERNCIJFERS

1.1. GECONSOLIDEERDE GEGEVENS

- Omzet: van 976,8 miljoen EUR naar 983,4 miljoen EUR (+0,7%)
- EBITDA: van 13,6 miljoen EUR naar 36,8 miljoen EUR, inclusief de boete van 8,2 miljoen EUR van het Duitse Federale Kartelbureau (zie persbericht van 22 augustus 2014)
- EBIT: van -20,9 miljoen EUR naar 8,8 miljoen EUR
- Resultaat over de periode (aandeel van de Groep): van -36,1 miljoen EUR naar -9,7 miljoen EUR
- Netto financiële schuld¹: 168,3 miljoen EUR (31 december 2013: 138,2 miljoen EUR), na betaling van de eerste schijf van de boete van de EC (6,5 miljoen EUR) en van de boete van het Duitse Federale Kartelbureau (8,2 miljoen EUR)
- Voorstel tot uitbetaling van een brutodividend van EUR 0,20 per aandeel

in miljoen EUR	FY2013 (a)	FY 2014 (b)	Δ 2014/2013 (b)/(a)-1
Bedrijfsopbrengsten	976,8	983,4	0,7%
Brutowinst	166,9	172,2	3,2%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>17,1%</i>	<i>17,5%</i>	
EBITDA	13,6	36,8	169,8%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>1,4%</i>	<i>3,7%</i>	
EBIT	(20,9)	8,8	n.a.
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>-2,1%</i>	<i>0,9%</i>	
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep	(36,1)	(9,7)	n.a.
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep, per aandeel - basis (per aandeel, in EUR)	(1,27)	(0,34)	n.a.
Bruto dividend per aandeel (in EUR)	0,20	0,20	0,0%
Totaal eigen vermogen	186,8	166,2	-11,0%
Netto financiële schuld ¹	138,2	168,3	21,8%
Schuldgraadratio	74,0%	101,3%	

¹ Exclusief de kredietbedragen die zijn opgenomen in het kader van de factoring-/forfeitingprogramma's zonder verhaal: 55,1 miljoen EUR op 31 december 2014 en 53,4 miljoen EUR 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 geauditeerd.

1.2. GECOMBINEERDE GEGEVENS

- Omzet: van 1.258,6 miljoen EUR naar 1.280,1 miljoen EUR (+1,7%)
- REBITDA: van 72,8 miljoen EUR naar 65,9 miljoen EUR (-9,5%)
- EBITDA: van 27,7 miljoen EUR naar 49,3 miljoen EUR
- EBIT: van -15,3 miljoen EUR naar 13,4 miljoen EUR
- Eenmalige elementen: -17,3 miljoen EUR, inclusief een boete van 8,2 miljoen EUR van het Duitse Federale Kartelbureau (zie persbericht van 22 augustus 2014) (2013: -48,6 miljoen EUR)
- Netto financiële schuld¹: 194,5 miljoen EUR (31 december 2013: 165,1 miljoen EUR), na betaling van de eerste schijf van de boete van de EC (13,9 miljoen EUR) en van de boete van het Duitse Federale Kartelbureau (8,2 miljoen EUR)

in million EUR	1H13	2H13	FY13	1H14	2H14	FY14	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	632,6	626,0	1 258,6	645,2	634,9	1 280,1	2,0%	1,4%	1,7%
Bruto winst	95,1	103,7	198,7	108,3	105,7	214,0	13,9%	2,0%	7,7%
als % van bedrijfsopbrengsten	15,0%	16,6%	15,8%	16,8%	16,6%	16,7%			
REBITDA	33,3	39,5	72,8	38,8	27,1	65,9	16,6%	-31,5%	-9,5%
als % van bedrijfsopbrengsten	5,3%	6,3%	5,8%	6,0%	4,3%	5,2%			
EBITDA	20,2	7,5	27,7	26,2	23,1	49,3	29,5%	208,0%	77,9%
als % van bedrijfsopbrengsten	3,2%	1,2%	2,2%	4,1%	3,6%	3,9%			
REBIT	13,4	19,8	33,2	20,8	9,9	30,7	54,7%	-50,0%	-7,7%
als % van bedrijfsopbrengsten	2,1%	3,2%	2,6%	3,2%	1,6%	2,4%			
EBIT	(0,8)	(14,5)	(15,3)	8,1	5,3	13,4	-	-	-
als % van bedrijfsopbrengsten	-0,1%	-2,3%	-1,2%	1,2%	0,8%	1,0%			
Totaal eigen vermogen	217,3	186,8	186,8	174,1	166,2	166,2	-19,9%	-11,0%	-11,0%
Netto financiële schuld ¹	156,1	165,1	165,1	191,8	194,5	194,5	22,9%	17,8%	17,8%
Schuldgraadratio	71,8%	88,4%	88,4%	110,2%	117,1%	117,1%			

¹ Exclusief de kredietbedragen die zijn opgenomen in het kader van de factoring-/forfeitingprogramma's zonder verhaal: 62,7 miljoen EUR op 31 december 2014 en 59,7 miljoen EUR 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 gegeven in hoofdstuk 7 op basis van de gecombineerde cijfers (joint ventures opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode).

Geconsolideerde omzet: van 976,8 miljoen EUR naar **983,4 miljoen EUR** (+0,7%)

Gecombineerde omzet: van 1.258,6 miljoen EUR naar **1.280,1 miljoen EUR** (+1,7%)

Wisselkoersverschillen noch nettowijzigingen in de consolidatiekring hadden een materiële impact.

Opsplitsing van de gecombineerde omzet per segment

<i>in miljoen EUR</i>	1Q2014	2Q2014	3Q2014	4Q2014
Soepelschuim	156,1	144,0	144,1	148,8
Slaapcomfort	76,0	59,4	67,5	78,8
Isolatie	55,5	55,3	59,9	56,4
Automobiel	68,7	71,9	59,9	63,6
Eliminaties	(22,9)	(18,7)	(21,9)	(22,1)
TOTAAL GECOMBINEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	333,4	311,8	309,5	325,4
Eliminatie bijdrage door joint ventures (IFRS 11)	(77,5)	(73,7)	(70,3)	(75,2)
TOTAAL GECONSOLIDEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	255,9	238,1	239,2	250,2

2H2013	2H2014	Δ 2H	<i>in miljoen EUR</i>	FY2013	FY2014	Δ FY
286,1	292,9	2,4%	Soepelschuim	583,4	593,0	1,6%
143,0	146,2	2,3%	Slaapcomfort	283,0	281,6	-0,5%
110,5	116,3	5,2%	Isolatie	220,0	227,0	3,2%
128,7	123,5	-4,1%	Automobiel	258,4	264,0	2,2%
(42,4)	(44,0)	3,8%	Eliminaties	(86,2)	(85,6)	-0,8%
626,0	634,9	1,4%	TOTAAL GECOMBINEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	1 258,6	1 280,1	1,7%

3Q2013	3Q2014	Δ 3Q	<i>in miljoen EUR</i>	4Q2013	4Q2014	Δ 4Q
139,6	144,1	3,3%	Soepelschuim	146,6	148,8	1,5%
67,1	67,5	0,5%	Slaapcomfort	75,8	78,8	3,9%
57,6	59,9	3,9%	Isolatie	52,8	56,4	6,7%
64,0	59,9	-6,5%	Automotive	64,7	63,6	-1,7%
(20,5)	(21,9)	6,7%	Eliminaties	(21,9)	(22,1)	1,2%
307,9	309,5	0,5%	TOTAAL GECOMBINEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	318,1	325,4	2,3%

De gecombineerde omzet steeg van 318,1 miljoen EUR in het 4Q2013 naar **325,4 miljoen EUR** in het **4Q2014** (+2,3%).

Na een sterk 1Q2014 (+4,9%) en een veel zwakker 2Q2014 (-0,9%) en 3Q2014 (+0,5%) is de omzet in het 4Q2014 met 2,3% toegenomen dankzij de sterke cijfers van Slaapcomfort en Isolatie in december.

Het segment Isolatie noteerde in het 4Q2014 een omzetstijging van 6,7%, hetgeen tot een toename van de jaaromzet met 3,2% leidde.

Het segment Slaapcomfort groeide in het 4Q2014 met 3,9% en genereerde een stabiele jaaromzet in de over het algemeen zwakke slaapcomfortmarkten.

Het segment Soepelschuim kende in het 4Q2014 een groei van 1,5%, ondanks de eveneens zwakke markt voor meubilair, en sloot 2014 af met een groei van 1,6%.

De omzet van het segment Automobiel daalde (-1,7%) in het 4Q2014 zoals verwacht als gevolg van het gepland uitdoven van bepaalde programma's in Interiors. Op jaarbasis nam de totale omzet van het segment Automobiel toe met +2,2%.

Gecombineerde REBITDA: van 72,8 miljoen EUR naar **65,9 miljoen EUR** (-9,5%)

Over de 2e helft van 2014 ondervond de recurrente rentabiliteit de gevolgen van tijdelijke, maar forse, stijgingen van de grondstoffenprijzen (polyolen) tijdens het 4Q2014. Deze prijsstijgingen waren het gevolg van een tekort aan propyleenoxide (een tussenproduct bij de productie van polyol) in Europa na twee ernstige incidenten in de fabrieken van leveranciers. Daarnaast hebben verschillende operationele problemen in de soepelschuimfabrieken op het resultaat van het 4Q2014 gewogen.

In dit verband dient opgemerkt dat de druk op de polyolbevoorrading ondertussen afneemt en de polyolprijzen terugkeren naar de normale niveaus, terwijl de problemen bij de leverancier van propyleenoxide geleidelijk opgelost raken. De operationele problemen die aan de basis lagen van de zwakke prestaties van Soepelschuim in het 4Q2014 werden actief aangepakt en worden geleidelijk weggewerkt.

Opsplitsing van de gecombineerde REBITDA per segment

in miljoen EUR	1H13	2H13	FY13	1H14	2H14	FY14	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Soepelschuim	15,0	15,3	30,3	17,3	10,4	27,7	15,2%	-32,1%	-8,7%
Slaapcomfort	4,7	8,1	12,8	3,5	10,0	13,5	-26,2%	23,7%	5,4%
Isolatie	12,7	15,0	27,7	13,3	13,8	27,1	4,8%	-8,0%	-2,2%
Automobiel	8,5	10,3	18,8	12,8	2,1	14,9	50,6%	-79,4%	-20,8%
Corporate	(7,5)	(9,2)	(16,8)	(8,0)	(9,3)	(17,2)	5,5%	0,6%	2,8%
TOTAAL GECOMBINEERDE REBITDA	33,3	39,5	72,8	38,8	27,1	65,9	16,6%	-31,5%	-9,5%

- De product-/marktmix van Soepelschuim is in de loop van het jaar verbeterd, met name dankzij de omzetstijging in het subsegment Technische Schuimen, met hogere toegevoegde waarde. In de 2e jaarhelft van 2014 leden de resultaten zwaar onder de plotse stijging van de polyolprijzen tijdens het 4Q2014 en de operationele problemen die zich in het 4Q2014 voordeden.
- De resultaten van Slaapcomfort verbeterden in de loop van het jaar ondanks de zwakke marktomgeving. De verkoop van de zeer innovatieve GELTEX® inside-productlijn groeide met 55% ten opzichte van 2013, en de positieve impact hiervan op de winstgevendheid heeft de aanzienlijke aanvullende reclame-inspanningen meer dan gecompenseerd.
- In Isolatie heeft de volumegroei de prijserosie in België en Frankrijk, vanwege de toegenomen concurrentie in de algemeen zwakke bouwmarkt, grotendeels gecompenseerd.
- Het resultaat van het segment Automobiel nam zoals verwacht af, vanwege de lagere volumes in Interiors (uitdoven van bepaalde modellen), opstartkosten voor nieuwe programma's, en de stijging van de grondstofprijzen in de 2e jaarhelft van 2014, die het resultaat van Proseat in die periode negatief beïnvloed heeft.

Gecombineerde REBIT: van 33,2 miljoen EUR naar **30,7 miljoen EUR** (-7,7%)

Opsplitsing van de **gecombineerde REBIT** per segment

in miljoen EUR	1H13	2H13	FY13	1H14	2H14	FY14	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Soepelschuim	8,9	9,2	18,0	11,6	4,8	16,5	31,6%	-47,5%	-8,6%
Slaapcomfort	1,6	4,7	6,3	0,1	7,0	7,2	-91,7%	49,9%	13,5%
Isolatie	9,9	12,1	22,0	10,3	10,8	21,1	4,6%	-11,2%	-4,1%
Automobiel	1,2	3,6	4,8	7,2	(3,1)	4,2	518,3%	-185,6%	-12,1%
Corporate	(8,1)	(9,8)	(17,8)	(8,6)	(9,6)	(18,2)	6,0%	-1,1%	2,1%
TOTAAL GECOMBINEERDE REBIT	13,4	19,8	33,2	20,8	9,9	30,7	54,7%	-50,1%	-7,7%

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

EBIT omvat eenmalige elementen voor een totaal nettobedrag van -17,3 miljoen EUR (in vergelijking met -48,6 miljoen EUR in 2013).

in million EUR	2013	1H2014	2H2014	2014
Voorziening voor schikking onderzoek				
Duits Federaal Kartelbureau	0,0	(8,2)	0,0	(8,2)
Boete Europese Commissie	(27,0)	0,0	0,0	0,0
Reorganisatielasten en -voorzieningen	(14,7)	(4,2)	(3,4)	(7,6)
Verlies op de liquidatie of verkoop van financiële activa	(0,4)	0,0	0,0	0,0
Opbrengst op de liquidatie of verkoop van vastgoed	1,6	0,0	0,0	0,0
Herwaardering vastgoed	(0,8)	0,0	0,0	0,0
Overige (o.a. Juridische en consultancykosten, ...)	(3,9)	(0,2)	(0,6)	(0,8)
Totale impact op EBITDA	(45,1)	(12,6)	(4,0)	(16,6)
Bijzondere waardeverminderingen	(3,5)	(0,1)	(0,6)	(0,7)
Totale impact op EBIT	(48,6)	(12,7)	(4,6)	(17,3)

De belangrijkste eenmalige kosten hadden betrekking op de boete voor de schikking van het onderzoek van het Duitse Federale Kartelbureau (-8,2 miljoen EUR) in het segment Slaapcomfort (zie persbericht van 22 augustus 2014).

Verder werden verschillende herstructureringsmaatregelen genomen in het kader van de uitvoering van het rationalisatieplan van de Groep:

- De Soepelschuim activiteiten werden verder gestroomlijnd en de fabriek van Wijchen in Nederland werd gesloten (zie persbericht van 7 mei 2014) (totale herstructureringskosten: 2,3 miljoen EUR).
- In het segment Slaapcomfort werden bijkomende herstructureringskosten (2,4 miljoen EUR) aangegaan voor de sluiting van de fabriek in Büron (zie persbericht van 7 mei 2014).
- In Automobiel werd een voorziening van 2,0 miljoen EUR opgenomen om de stopzettingkosten van de fabriek in Rheinbreitbach (Duitsland) te dekken.

De kosten van bijzondere waardevermindering (-0,7 miljoen EUR) (2013: -3,5 miljoen EUR) betreffen voornamelijk waardeaanpassingen voor industriële gebouwen.

Geconsolideerde EBITDA: van 13,6 miljoen EUR naar **36,8 miljoen EUR**

Gecombineerde EBITDA: van 27,7 miljoen EUR naar **49,3 miljoen EUR**

Opsplitsing van de EBITDA per segment

in miljoen EUR	1H13	2H13	FY13	1H14	2H14	FY14	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Soepelschuim	12,6	(14,9)	(2,3)	16,2	8,9	25,1	28,3%	nr	nr
Slaapcomfort	3,6	6,8	10,4	(6,6)	9,6	2,9	-284,9%	41,2%	-71,6%
Isolatie	12,6	15,0	27,6	13,3	13,8	27,1	5,4%	-8,0%	-1,9%
Automobiel	0,5	9,9	10,4	12,4	0,1	12,5	nr	-98,8%	19,9%
Corporate	(9,0)	(9,3)	(18,3)	(9,0)	(9,3)	(18,2)	-0,9%	-0,2%	-0,5%
TOTALE GECOMBINEERDE EBITDA	20,2	7,5	27,7	26,2	23,1	49,3	29,5%	208,1%	77,9%
Eliminatie bijdrage joint ventures (IFRS 11)	(5,8)	(8,3)	(14,1)	(6,0)	(6,6)	(12,6)	3,2%	-20,9%	-10,9%
TOTALE GECONSOLIDEERDE EBITDA	14,4	(0,8)	13,6	20,2	16,6	36,8	40,1%	nr	169,8%

Geconsolideerde EBIT: van -20,9 miljoen EUR naar **8,8 miljoen EUR**

Gecombineerde EBIT: van -15,3 miljoen EUR naar **13,4 miljoen EUR**

Opsplitsing van de EBIT per segment

in miljoen EUR	1H13	2H13	FY13	1H14	2H14	FY14	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Soepelschuim	6,4	(22,8)	(16,4)	10,5	2,7	13,2	62,9%	nr	nr
Slaapcomfort	0,5	3,3	3,8	(10,0)	6,6	(3,5)	nr	96,0%	nr
Isolatie	9,8	12,1	21,9	10,3	10,8	21,1	5,4%	nr	-3,8%
Automobiel	(8,0)	2,6	(5,3)	6,9	(5,1)	1,8	nr	nr	nr
Corporate	(9,6)	(9,8)	(19,4)	(9,6)	(9,6)	(19,2)	0,0%	nr	-1,0%
TOTALE GECOMBINEERDE EBIT	(0,8)	(14,5)	(15,3)	8,1	5,3	13,4	nr	nr	nr
Eliminatie bijdrage joint ventures (IFRS 11)	(1,7)	(3,8)	(5,5)	(2,2)	(2,5)	(4,6)	23,6%	-35,4%	-16,8%
TOTALE GECONSOLIDEERDE EBIT	(2,6)	(18,3)	(20,9)	5,9	2,9	8,8	nr	nr	nr

Geconsolideerd financieel resultaat: van -11,3 miljoen EUR naar **-12,8 miljoen EUR**

De nettorentelasten namen toe van -9,4 miljoen EUR tot -10,0 miljoen EUR, ten gevolge van licht stijgende kredietmarges en een gemiddeld hogere financiële nettoschuld, inclusief het gebruik van niet in de balans opgenomen factoring-/forfeitingprogramma's.

"Andere netto financiële inkomsten en uitgaven" (-2,8 miljoen EUR tegenover -1,9 miljoen EUR in 2013) omvatten vooral de kapitalisatiekosten van provisiesvoorzieningen (-1,5 miljoen EUR tegenover -1,6 miljoen EUR in 2013), wisselkoersverschillen (-0,4 miljoen EUR tegenover -0,4 miljoen EUR in 2013) en financieringskosten ten belope van -0,8 miljoen EUR in verband met de uitgestelde betaling van de EC-boete.

Geconsolideerde belastingen op het resultaat en uitgestelde belastingen: van -3,9 miljoen EUR naar **-5,7 miljoen EUR:**

- Courante belastingen op het resultaat: -2,7 miljoen EUR (2013: -2,9 miljoen EUR);
- Uitgestelde belastingen: -3,0 miljoen EUR (2013: -1,0 miljoen EUR).

Geconsolideerd resultaat over de periode (aandeel van de Groep): van -36,1 miljoen EUR naar **-9,7 miljoen EUR.**

3. FINANCIËLE SITUATIE

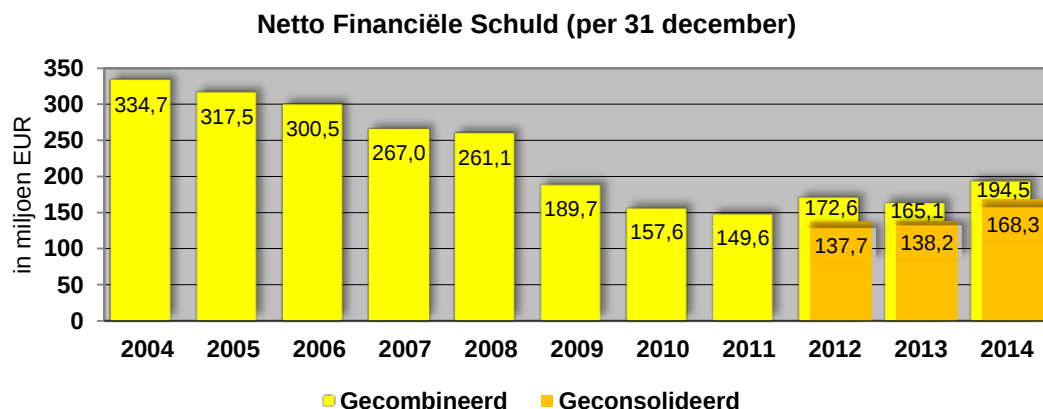
Op 31 december 2014 bedroeg de **netto geconsolideerde financiële schuld** van de Groep **168,3 miljoen EUR**, exclusief de kredietbedragen die zijn opgenomen in het kader van de niet in de balans opgenomen factoring/forfeiting-programma's zonder verhaal van 55,1 miljoen EUR, in vergelijking met 138,2 miljoen EUR en 53,4 miljoen EUR op 31 december 2013. De betaling van de 1^e tranche van de boete van de EC (EUR 6.5 miljoen) en van de boete aan het Duitse Federale Kartelbureau (EUR 8.2 miljoen) droegen in belangrijke mate bij tot deze toename van de netto financiële schuld.

Op **gecombineerde** basis bedroeg de **netto financiële schuld** **194,5 miljoen EUR** op 31 december 2014, exclusief de kredietbedragen die zijn opgenomen in het kader van de niet in de balans opgenomen factoring/forfeiting-programma's zonder verhaal van 62,7 miljoen EUR, in vergelijking met 165,1 miljoen EUR en 59,7 miljoen EUR op 31 december 2013. De betaling van de 1^e tranche van de boete van de EC bedroeg EUR 13.9 miljoen (inclusief het aandeel van de Groep in de boete verschuldigd door de joint-venture Eurofoam) en van de boete aan het Duitse Federale Kartelbureau (EUR 8.2 miljoen) droegen in belangrijke mate bij tot deze toename van de netto financiële schuld.

Het **totale eigen vermogen** op 31 december 2014 bedraagt 166,2 miljoen EUR, tegenover 186,8 miljoen EUR op 31 december 2013.

Op **geconsolideerde** basis steeg de **schuldgraadratio** bijgevolg tot **101,3%** (2013: 74,0%).

Op **gecombineerde** basis bedraagt de **schuldgraadratio** **117,1%**, tegenover 88,4% eind 2013.



De Groep bevestigt dat op 31 december 2014 aan alle voorwaarden onder de financiële overeenkomsten met zijn banken werd voldaan.

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 27 miljoen EUR 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 13,9 miljoen EUR betaald (inclusief haar deel van de Eurofoam-boete). Het saldo van de EC-boete zal worden betaald op 30 april 2015 (6,5 miljoen EUR) en op 30 april 2016 (6,9 miljoen EUR).

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

Op 22 augustus 2014 maakte Recticel bekend dat zijn Duitse partner 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 kreeg Recticel Schlafkomfort GmbH een boete van 8,2 miljoen EUR opgelegd, die volledig betaald is in september 2014.

5. VOORGESTELD DIVIDEND

De Raad van Bestuur zal aan de jaarlijkse algemene vergadering van 26 mei 2015 de betaling van een brutodividend van EUR 0,20 per aandeel (2014: EUR 0,20) voorstellen.

6. VOORUITZICHTEN

De verschillende maatregelen die de Groep over de laatste jaren heeft genomen, sorteren het verwachte effect in een nog steeds zwakke en onzekere economische omgeving in Europa. De Raad van Bestuur zal meer toelichting verschaffen met betrekking tot de verwachtingen voor 2015 ter gelegenheid de Algemene Vergadering.

De Groep blijft zich toelleggen op de uitvoering van de strategie, 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.

7. 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.

7.1. SOEPELSCHUIM

in miljoen EUR	1H13	2H13	FY13	1H14	2H14	FY14	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	297,3	286,1	583,4	300,1	292,9	593,0	0,9%	2,4%	1,6%
REBITDA	15,0	15,3	30,3	17,3	10,4	27,7	15,2%	-32,1%	-8,7%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	5,0%	5,4%	5,2%	5,8%	3,6%	4,7%			
EBITDA	12,6	(14,9)	(2,3)	16,2	8,9	25,1	28,3%	-	-
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	4,2%	-5,2%	-0,4%	5,4%	3,0%	4,2%			
REBIT	8,9	9,2	18,0	11,6	4,8	16,5	31,6%	-47,5%	-8,6%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	3,0%	3,2%	3,1%	3,9%	1,6%	2,8%			
EBIT	6,4	(22,8)	(16,4)	10,5	2,7	13,2	62,9%	-	-
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	2,2%	-8,0%	-2,8%	3,5%	0,9%	2,2%			

Omzet

De **gecombineerde externe omzet** steeg van 130,2 miljoen EUR naar **132,0 miljoen EUR** in het **4Q2014** (+1,4%). De totale gecombineerde omzet, inclusief intersegmentomzet (4Q2014: 16,7 miljoen EUR; +2,3%), steeg **in het 4Q2014** van 146,6 miljoen EUR tot **148,8 miljoen EUR** (+1,5%).

Voor het **volledige jaar 2014** nam de **gecombineerde externe omzet** met +1,65% toe, van 520,2 miljoen EUR tot 528,7 miljoen EUR. De totale gecombineerde omzet, die de intersegmentomzet van 64,3 miljoen EUR (+1,6%) omvat, verhoogde met +1,6% van 583,4 miljoen EUR tot **593,0 miljoen EUR**. De omzet daalde enigszins in het subsegment **Comfort** (367,3 miljoen EUR; -1,4%); alhoewel de omzet in Oost-Europa en het VK toenam. In het subsegment **Technische schuimen** steeg de omzet fors met +6,9% tot 225,6 miljoen EUR, in het bijzonder dankzij de grote vraag van de klanten in de automobielsector.

In april 2014 kondigde Recticel BV (Nederland) aan dat het zijn verwerkingsactiviteiten wilde stroomlijnen door zijn schuimverwerkingsfabriek in Wijchen te sluiten (zie persbericht van 7 mei 2014). Deze sluiting was eind 2014 volledig afgerond.

EBITDA

EBITDA verbeterde van -2,3 miljoen EUR tot 25,1 miljoen EUR. In 2013 werd EBITDA sterk beïnvloed door eenmalige elementen ten belope van -32,6 miljoen EUR, waaronder de boete van de Europese Commissie.

EBITDA omvat eenmalige elementen ten belope van -2,6 miljoen EUR: te weten (i) herstructureringskosten van -2,3 miljoen EUR (2013: -3,6 miljoen EUR), met inbegrip van de kosten van de sluiting van de fabriek in Wijchen (Nederland) en aanvullende stroomlijningsmaatregelen en ii) andere eenmalige elementen (-0,5 miljoen EUR).

In het 4Q2014 zijn de polyolprijzen – ondanks de dalende olieprijs – aanzienlijk gestegen vanwege het tekort aan propyleenoxide in Europa (een tussenproduct bij de productie van polyol), na twee ernstige incidenten in de fabrieken van leveranciers. Daarnaast hebben een aantal tijdelijke operationele problemen in verschillende fabrieken gewogen op het resultaat van het vierde kwartaal.

7.2. SLAAPCOMFORT

in miljoen EUR	1H13	2H13	FY13	1H14	2H14	FY14	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	140,0	143,0	283,0	135,4	146,2	281,6	-3,3%	2,3%	-0,5%
REBITDA	4,7	8,1	12,8	3,5	10,0	13,5	-26,2%	23,7%	5,4%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	3,4%	5,7%	4,5%	2,6%	6,9%	4,8%			
EBITDA	3,6	6,8	10,4	(6,6)	9,6	2,9	nr	41,2%	-71,6%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	2,6%	4,7%	3,7%	-4,9%	6,5%	1,0%			
REBIT	1,6	4,7	6,3	0,1	7,0	7,2	-91,7%	49,9%	13,5%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	1,2%	3,3%	2,2%	0,1%	4,8%	2,5%			
EBIT	0,5	3,3	3,8	(10,0)	6,6	(3,5)	nr	96,0%	nr
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	0,4%	2,3%	1,4%	-7,4%	4,5%	-1,2%			

Omzet

De **gecombineerde externe omzet** steeg in het **4Q2014** van 70,5 miljoen EUR naar **73,5 miljoen EUR** (+4,3%). De totale gecombineerde omzet, inclusief intersegmentomzet (4Q2014: 5,2 miljoen EUR; -1,9%), nam toe van 75,8 miljoen EUR tot **78,8 miljoen EUR in het 4Q2014** (+3,9%).

De omzet van het subsegment **Merken** steeg met +14,4% in het 4Q2014. De productmix verbeterde door de verdere ontwikkeling van de GELTEX® inside-productlijn (+38% in vergelijking met het 4Q2013), met de ondersteuning van publiciteitscampagnes en promotieactiviteiten in winkels.

De omzet in het subsegment **Merkloos/Huismerken** daalde in het 4Q2014 met -6,6%, in een zeer zwakke en competitieve marktomgeving.

Voor het **volledige jaar 2014** nam de **gecombineerde externe omzet** licht toe van 260,6 miljoen EUR tot **261,0 miljoen EUR** (+0,2%). De totale gecombineerde omzet, inclusief intersegmentomzet (2014: 20,7 miljoen EUR; -7,7%) viel terug van 283,0 miljoen EUR tot **281,6 miljoen EUR** (-0,5%).

De omzet van het subsegment **Merken** steeg met +5,1%, gesteund door de verdere ontwikkeling van de GELTEX® inside-productlijn. De omzet van het subsegment **Merkloos/Huismerken** daalde (-6,0%) in een zeer competitieve marktomgeving.

In maart 2014 kondigde Recticel Bedding (Schweiz) AG plannen aan (zie persbericht van 7 mei 2014) om zijn Zwitserse slaapcomfortactiviteiten te rationaliseren door de logistieke en productieactiviteiten in Büron (Zwitserland) stop te zetten. De fabriek in Büron werd begin oktober gesloten en de productieactiviteit is overgebracht naar andere Recticel-fabrieken.

EBITDA

Terwijl de REBITDA verhoogde van 12,8 miljoen EUR tot 13,5 miljoen EUR en zo de aanvullende promotie/publiciteitskosten ruimschoots compenseerde (+4,7 miljoen EUR in vergelijking met 2013), had de EBITDA te lijden onder eenmalige elementen ten belope van -10,6 miljoen EUR (2013: -2,5 miljoen EUR); i.e. de boete van -8,2 miljoen EUR voor de schikking van het onderzoek van het Duitse Federale Kartelbureau en herstructureringskosten in Zwitserland.

7.3. ISOLATIE

in miljoen EUR	1H13	2H13	FY13	1H14	2H14	FY14	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	109,5	110,5	220,0	110,8	116,3	227,0	1,1%	5,2%	3,2%
REBITDA	12,7	15,0	27,7	13,3	13,8	27,1	4,8%	-8,0%	-2,1%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>11,6%</i>	<i>13,6%</i>	<i>12,6%</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,9%</i>	<i>11,9%</i>			
EBITDA	12,6	15,0	27,6	13,3	13,8	27,1	5,4%	-8,0%	-1,8%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>11,5%</i>	<i>13,6%</i>	<i>12,5%</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,9%</i>	<i>11,9%</i>			
REBIT	9,9	12,1	22,0	10,3	10,8	21,1	4,6%	-11,1%	-4,1%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>9,0%</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,0%</i>	<i>9,3%</i>	<i>9,3%</i>	<i>9,3%</i>			
EBIT	9,8	12,1	21,9	10,3	10,8	21,1	5,4%	-11,1%	-3,7%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>8,9%</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,0%</i>	<i>9,3%</i>	<i>9,3%</i>	<i>9,3%</i>			

Omzet

De **gecombineerde omzet** steeg van 52,9 miljoen EUR in het 4Q2013 naar **56,4 miljoen EUR in het 4Q2014** (+6,7%).

Na een zeer sterk 1Q2014 (+11,1%) en een in vergelijking zwakker 2Q2014 (-8,2%) en een beter 3Q2014 (+2,1%), steeg de omzet in het subsegment **Bouwisolatie** met +6,8% op in het 4Q2014, ondanks een algemene zwakke Europese woningbouw- en renovatiemarkt, behalve in het Verenigd Koninkrijk.

De omzet van het subsegment **Industriële Isolatie** steeg eveneens in het 4Q2014 (+5,0%).

Voor het **volledige jaar 2014** verhoogde de omzet van 220,0 miljoen EUR tot **227,0 miljoen EUR** (+3,2%).

De omzet in het subsegment **Bouwisolatie**, dat 93% van de segmentomzet vertegenwoordigt, steeg met +2,5% naar **211,6 miljoen EUR**. De activiteit nam in het bijzonder sterk toe in het Verenigd Koninkrijk.

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

De omzet van het subsegment **Industriële isolatie** steeg in 2014 aanzienlijk (+14,3%).

EBITDA

EBITDA nam licht af tot 27,1 miljoen EUR (-1,8%), ondanks de hogere volumes, ten gevolge van de toenemende concurrentie die leidde tot een prijs erosie onder de nog steeds zwakke marktomstandigheden op de (continentale) Europese bouwmarkt.

7.4. AUTOMOBIEL

in miljoen EUR	1H13	2H13	FY13	1H14	2H14	FY14	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	129,7	128,7	258,4	140,6	123,5	264,0	8,4%	-4,1%	2,2%
REBITDA	8,5	10,3	18,8	12,8	2,1	14,9	50,6%	-79,4%	-20,8%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	6,5%	8,0%	7,3%	9,1%	1,7%	5,6%			
EBITDA	0,5	9,9	10,4	12,4	0,1	12,5	nr	-98,8%	19,9%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	0,4%	7,7%	4,0%	8,8%	0,1%	4,7%			
REBIT	1,2	3,6	4,8	7,2	(3,1)	4,2	518,3%	nr	-12,1%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	0,9%	2,8%	1,8%	5,2%	-2,5%	1,6%			
EBIT	(8,0)	2,6	(5,3)	6,9	(5,1)	1,8	nr	nr	nr
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	-6,2%	2,1%	-2,1%	4,9%	-4,1%	0,7%			

Omzet

De **gecombineerde omzet** daalde van 64,7 miljoen EUR in het 4Q2013 tot **63,6 miljoen EUR in het 4Q2014** (-1,7%). De omzet van zowel Interiors (-0,7%) als Seating (-3,5%) daalde.

Voor het **volledige jaar 2014** steeg de gecombineerde omzet met +2,2% van 258,4 miljoen EUR tot **264,0 miljoen EUR**. Sinds oktober 2013 zijn de automobiemarkten aan de betere hand, hetgeen wordt bevestigd door de inschrijvingen van nieuwe auto's in de EU-28.

De omzet bij **Interiors** viel met -2,0% terug van 110,7 miljoen EUR tot **108,5 miljoen EUR**. Die daling was verwacht, aangezien enkele programma's (zoals Mercedes C-klasse) aan het uitdoven waren. De volumes in China daarentegen groeiden aanzienlijk in vergelijking met 2013 dankzij de opstart van de nieuwe lijn in Beijing (Daimler) en hogere volumes in Shengyan (BMW).

De omzet bij **Seating** (i.e. Proseat, de 51/49 joint venture van Recticel en Woodbridge) maakte de daling van de verkoopsvolumes in Interiors meer dan goed, met een stijging van +5,5% van 136,8 miljoen EUR naar **144,3 miljoen EUR**.

De omzet in **Exteriors** voor het volledige jaar 2014 steeg met +2,8% tot **11,2 miljoen EUR**.

EBITDA

EBITDA verbeterde met 19,9% van 10,4 miljoen EUR tot **12,5 miljoen EUR** na absorptie van eenmalige kosten ten belope van -2,4 miljoen EUR (2013: -8,4 miljoen EUR) wat voornamelijk te wijten is aan de stopzettingkosten van de Interiors-fabriek in Rheinbreitbach (Duitsland). De lagere recurrente rentabiliteit was het gevolg van lagere volumes in Interiors, opstartkosten voor nieuwe programma's, hogere grondstoffenprijzen in Seating en lagere opbrengsten van *moulds*.

8. VERDERE GEBEURTENISSEN

• Industriële isolatie

Op 18 februari 2015 kondigde Recticel aan dat het zijn participatie van 50% in de joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation (KTII) heeft verkocht aan zijn joint-venturepartner Kingspan, die daardoor 100% van de aandelen van KTII nv (Turnhout, België) en KTII Ltd (Glossop, Verenigd Koninkrijk) bezit.

Kingspan Tarec Industrial Insulation (KTII) ontwikkelt en produceert hoogwaardige isolatieproducten voor de thermische isolatie van leidingen in de verwerkende industrie en petrochemische toepassingen en voor de koelwagensector. KTII werd in 2006 opgericht door Recticel en Kingspan, toen beide bedrijven besloten om hun industriële isolatieactiviteiten te bundelen. In 2014 boekte KTII een jaaromzet van ongeveer 31 miljoen EUR.

Recticel verkoopt zijn belang van 50% in KTII voor een bedrag van 8,5 miljoen EUR (ondernemingswaarde).

• Automobiel-Seating

Midden februari 2015 kondigde Proseat, de 51/49 joint venture van Recticel en Woodbridge aan dat het de intentie had om de fabriek in Rüsselsheim (Duitsland) te sluiten. Alle 77 werknemers op de locatie dreigen hun baan te verliezen. Het overleg met de ondernemingsraad werd reeds gestart, met het oog op de vaststelling van de meest geschikte sociale ondersteuningsmaatregelen.

De daaruit voortvloeiende sluitingskosten zullen ten laste van de resultaten van de eerste helft van 2015 komen.

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	1H13	2H13	FY2013	1H14	2H14	FY2014
Bedrijfsopbrengsten	494,7	482,0	976,8	494,0	489,4	983,4
Distributiekosten	(26,6)	(26,3)	(52,9)	(26,8)	(27,3)	(54,1)
Kostprijs van de omzet	(391,4)	(365,5)	(756,9)	(378,2)	(378,8)	(757,0)
Brutowinst	76,7	90,3	166,9	88,9	83,3	172,2
Algemene en administratieve kosten	(32,3)	(42,1)	(74,4)	(35,6)	(36,7)	(72,3)
Verkoop- en marketingkosten	(33,4)	(31,1)	(64,5)	(36,5)	(36,8)	(73,3)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(5,4)	(8,8)	(14,2)	(6,9)	(6,4)	(13,3)
Bijzondere waardeverminderingen	(1,2)	(2,2)	(3,4)	(0,1)	(0,6)	(0,7)
Overige bedrijfsopbrengsten (1)	4,1	5,2	9,3	3,8	7,9	11,7
Overige bedrijfsuitgaven (2)	(13,3)	(27,8)	(41,1)	(15,0)	(9,5)	(24,5)
Totaal overige bedrijfsopbrengsten/(-uitgaven) (1)+(2)	(9,2)	(22,5)	(31,8)	(11,2)	(1,7)	(12,9)
Winst of verlies van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	2,2	(1,8)	0,4	7,2	1,8	9,0
Winst of verlies uit deelnemingen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	(2,6)	(18,3)	(20,9)	5,9	2,9	8,8
Renteopbrengsten	0,4	0,4	0,8	0,3	0,3	0,6
Rentelasten	(4,8)	(5,4)	(10,2)	(5,1)	(5,5)	(10,6)
Andere financiële opbrengsten	4,9	6,6	11,5	3,7	4,8	8,5
Andere financiële lasten	(6,1)	(7,4)	(13,4)	(5,9)	(5,4)	(11,3)
Financieel resultaat	(5,6)	(5,8)	(11,3)	(7,0)	(5,8)	(12,8)
Winst of verlies van de periode voor belastingen	(8,2)	(24,1)	(32,2)	(1,1)	(2,9)	(4,0)
Belastingen op het resultaat	(2,0)	(1,9)	(3,9)	(3,8)	(1,9)	(5,7)
Winst of verlies van de periode na belastingen	(10,1)	(26,0)	(36,1)	(5,0)	(4,8)	(9,7)
waarvan toerekenbaar aan de Groep	(10,1)	(26,0)	(36,1)	(5,0)	(4,8)	(9,7)
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

2. Resultaat per aandeel

in EUR	2013	2014	Δ
Aantal uitstaande aandelen	28 947 356	29 664 256	2,5%
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)	28 498 521	28 953 478	1,6%
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwateringseffect)	28 498 521	28 953 478	1,6%
EBITDA	0,48	1,27	165,3%
EBIT	(0,73)	0,30	-141,4%
Winst of verlies voor de periode voor belastingen	(1,13)	(0,14)	-87,6%
Winst of verlies voor de periode na belastingen	(1,27)	(0,34)	-73,4%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep	(1,27)	(0,34)	-73,4%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep - verwaterd	(1,27)	(0,34)	-73,4%
Netto boekwaarde	6,45	5,60	-13,2%

3. Geconsolideerd totaal resultaat

in miljoen EUR	1H13	2H13	FY2013	1H14	2H14	FY2014
Winst of verlies over de periode na belastingen	(10,1)	(26,0)	(36,1)	(5,0)	(4,8)	(9,7)
Overig totaal resultaat						
<i>Componenten die later niet zullen erkend worden in de resultatenrekening</i>						
Herwaardering	(0,1)	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Actuariële winsten en verliezen opgenomen in het eigen vermogen	(2,9)	(1,1)	(4,0)	(4,2)	(6,1)	(10,3)
Uitgestelde belastingen op actuariële winsten en verliezen	0,1	(0,0)	0,1	0,0	0,4	0,4
Totaal	(2,9)	(1,0)	(3,9)	(4,2)	(5,7)	(9,9)
<i>Componenten die later mogelijk kunnen erkend worden in de resultatenrekening</i>						
Rente-indekkingsreserves	2,1	0,1	2,2	(0,8)	0,5	(0,3)
Valuta-indekkingsreserves	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<u>Indekkingsreserves voor investeringen (netto)</u>	<u>0,1</u>	<u>(0,1)</u>	<u>0,0</u>	<u>(0,1)</u>	<u>0,1</u>	<u>0,0</u>
Indekkingsreserves	2,2	0,0	2,2	(0,9)	0,6	(0,3)
Investeringsherwaarderingsreserves	0,0	(0,0)	(0,0)	0,0	(0,0)	(0,0)
Wisselkoersverschillen	(3,5)	(2,6)	(6,1)	0,0	1,7	1,7
Wisselkoersverschillen verwerkt in de winst- & verliesrekening	(0,0)	0,2	0,1	0,0	(0,1)	(0,1)
Uitgestelde belastingen op reserves voor rente-indekkingen	(0,7)	(0,0)	(0,7)	0,3	(0,2)	0,1
Totaal	(2,0)	(2,5)	(4,5)	(0,6)	1,9	1,3
Overig globaal resultaat, netto na belastingen	(4,9)	(3,5)	(8,4)	(4,8)	(3,8)	(8,6)
Totaal globaal resultaat voor de periode	(15,0)	(29,5)	(44,6)	(9,8)	(8,6)	(18,4)
Totaal resultaat over de periode	(15,0)	(29,5)	(44,6)	(9,8)	(8,6)	(18,4)
waarvan toerekenbaar aan de Groep	(15,0)	(29,5)	(44,6)	(9,8)	(8,6)	(18,4)
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

4. Geconsolideerde balans

in miljoen EUR	31 DEC 13	31 DEC 14	Δ
Immateriële activa	12,0	12,4	3,6%
Consolidatieverschillen (goodwill)	24,6	24,9	1,4%
Materiële vaste activa	204,6	202,7	-0,9%
Vastgoedbeleggingen	3,3	3,3	-0,7%
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	72,5	73,6	1,6%
Andere financiële activa en deelnemingen beschikbaar voor verkoop	0,4	0,9	113,5%
Vorderingen op meer dan één jaar	11,0	13,4	21,9%
Uitgestelde belastingen	48,9	46,8	-4,3%
Vaste activa	377,4	378,2	0,2%
Voorraden en bestellingen in uitvoering	94,0	96,6	2,8%
Handelsvorderingen	64,5	78,1	21,1%
Overige korte-termijn activa	46,4	49,6	7,0%
Terug te vorderen belastingen	3,9	0,5	-86,9%
Activa beschikbaar voor verkoop	0,1	0,1	25,0%
Geldmiddelen en kasequivalenten	26,2	26,2	-0,3%
Activa in verkoop	0,0	8,6	-
Vlottende activa	235,0	259,7	10,5%
TOTAAL ACTIVA	612,4	637,8	4,1%

in miljoen EUR	31 DEC 13	31 DEC 14	Δ
Eigen vermogen voor minderheidsbelangen	186,8	166,2	-11,0%
Minderheidsbelangen	0,0	0,0	-
Totaal eigen vermogen	186,8	166,2	-11,0%
Pensioenen en overige voorzieningen	52,7	61,8	17,3%
Uitgestelde belastingen en belastingsslatenties	8,2	8,9	8,6%
Rentedragende financiële verplichtingen	98,8	142,1	43,8%
Overige leningen	0,4	6,8	1433,8%
Verplichtingen op meer dan één jaar	160,2	219,7	37,2%
Pensioenen en overige voorzieningen	8,5	6,9	-19,3%
Rentedragende financiële verplichtingen	66,2	52,8	-20,2%
Handelsverplichtingen	81,7	96,4	17,9%
Belastingen	3,1	0,4	-86,6%
Overige verplichtingen	105,9	95,5	-9,9%
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	265,5	251,9	-5,1%
TOTAAL PASSIVA	612,4	637,8	4,1%

in miljoen EUR	31 DEC 13	31 DEC 14	Δ
Netto financiële schuld	138,2	168,3	21,8%
Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	74%	101%	
Totaal eigen vermogen / Totaal activa	30%	26%	

5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in miljoen EUR	2013	2014	Δ
EBIT	(20,9)	8,8	nr
Afschrijvingen en waardeverminderingen	34,5	28,0	-18,9%
Resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(0,4)	(9,0)	1941,5%
Overige non-cash elementen	(0,6)	(2,3)	286,8%
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	12,6	25,6	102,5%
Wijziging werkkapitaal	14,3	(7,0)	nr
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	26,9	18,5	-31,2%
Winstbelasting	(2,0)	(1,9)	-5,3%
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (a)	24,9	16,6	-33,3%
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten (b)	(8,5)	(31,7)	273,1%
Betaalde interesten (1)	(7,8)	(9,9)	26,8%
Betaalde dividenden (2)	(8,4)	(5,8)	-31,2%
Toename (Afname) van kapitaal (3)	0,1	3,3	nr
Toename (Afname) van financiële verplichtingen (3)	7,5	27,3	262,1%
Overige (4)	0,0	0,0	nr
Kasstroom uit financieringsactiviteiten (c)=(1)+(2)+(3)+(4)	(8,6)	14,9	nr
Effect van wisselkoerswijzigingen (d)	0,1	0,1	101,6%
Effect van wijzigingen van de consolidatiekring (e)	(0,1)	0,0	-100,0%
Wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten (a)+(b)+(c)+(d)+(e)	7,7	(0,1)	nr
FREE CASH FLOW (a)+(b)+(1)	8,6	(25,0)	nr

6. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in miljoen EUR	Kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen	Her- waarderings- reserve investeringen	Actuariële winsten en verliezen	IFRS 2 Overige kapitaals- reserves	Niet- uitgekeerd e reserves	Omrekenings- verschillen	Afdek- kings- reserves	Eigen vermogen, voor minderheids- belangen	Minderheids- 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	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Wijzigingen in onderschreven kapitaal	1,8	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,3	0,0	3,3
Bewegingen toerekenbaar aan eigenaars van de moedermaatschappij	1,8	1,5	0,0	0,0	0,0	0,2	(5,7)	0,0	0,0	(2,2)	0,0	(2,2)
Winst of verlies over de verslagperiode	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(9,7)	0,0	0,0	(9,7)	0,0	(9,7)
Totaal resultaat	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(10,3)	0,0	(9,7)	2,0	(0,4)	(18,4)	0,0	(18,4)
Herclassificatie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Overige totaal resultaat	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(10,3)	0,0	0,0	2,0	(0,4)	(8,6)	0,0	(8,6)
Per einde van de verslagperiode (31 December 2014)	74,2	108,6	(1,7)	(0,0)	(19,8)	3,0	18,6	(10,0)	(6,6)	166,2	0,0	166,2

8. Verklaring van de commissaris

Aan de Raad van Bestuur

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

Diegem, 26 februari 2015

De Statutaire Commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Joël Brehmen

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 mogelijk ernstig afwijken van de vooropgestelde, verwachte, geraamde of geëxtrapoleerde resultaten. Dientengevolge neemt noch Recticel, nog enig ander persoon enige verantwoordelijkheid op zich voor de juistheid van deze vooruitzichten.

Financiële kalender

Jaarresultaten 2014	27.02.2015 (voor beursopening)
Eerste kwartaal 2015 <i>trading update</i>	07.05.2015 (voor beursopening)
Algemene Jaarvergadering	26.05.2015 (om 10:00u CET)
Eerste halfjaarresultaten 2015	28.08.2015 (voor beursopening)
Derde kwartaal 2015 <i>trading update</i>	30.10.2015 (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®, Swisflex®, 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 2014 haalde Recticel een gecombineerde omzet van EUR 1,3 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.