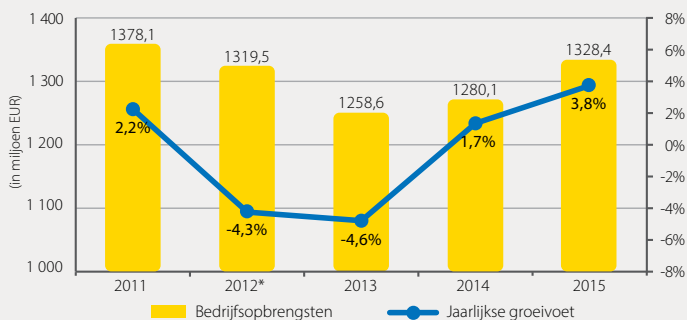


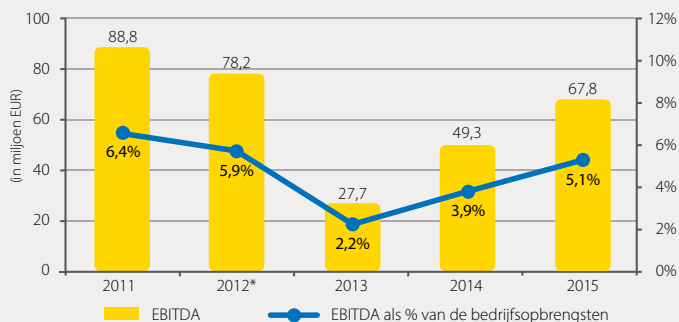
Jaarverslag 2015



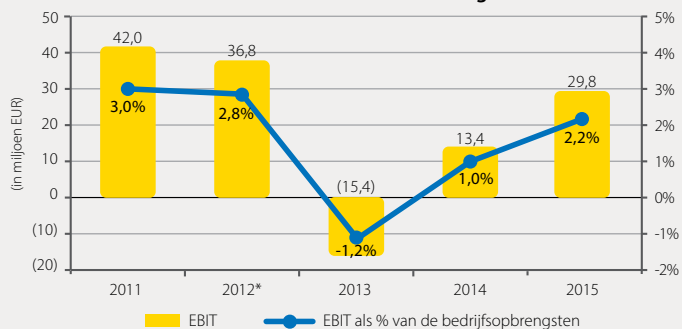
Gecombineerde bedrijfsopbrengsten & groeivoet



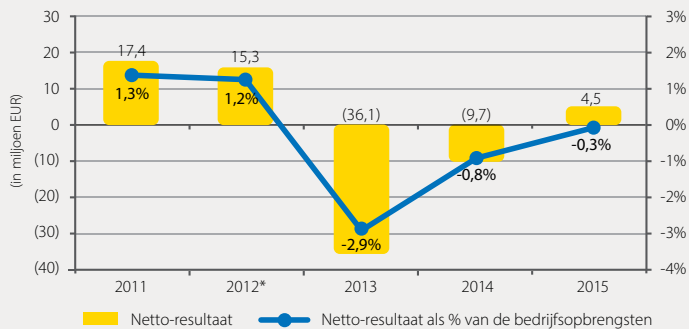
Gecombineerde EBITDA en EBITDA-marge



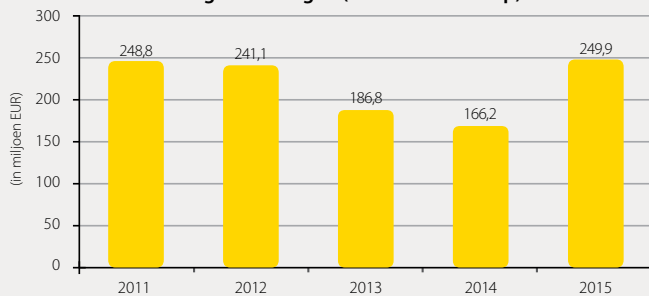
Gecombineerde EBIT en EBIT-marge



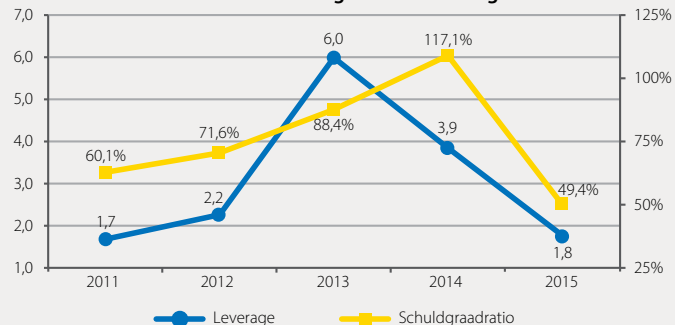
Gecombineerde netto-resultaat en -marge



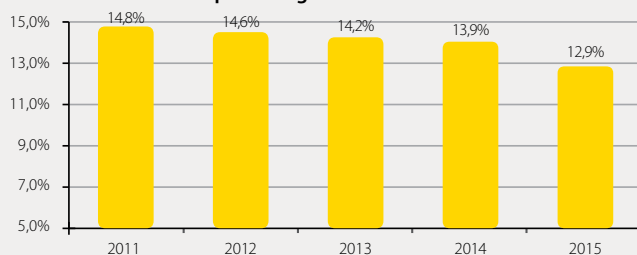
Eigen vermogen (deel van de Groep)



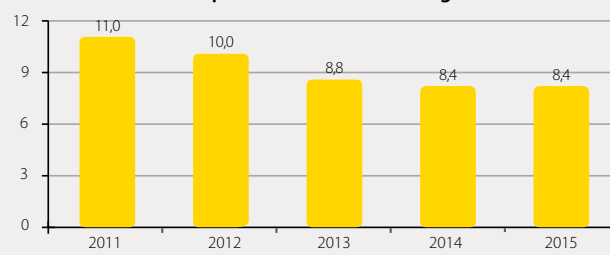
Gecombineerde Schuldgraad- en Leverageratio



Gemiddeld netto werkkapitaal als percentage van de bruto omzet







Frequentie index - arbeidsongevallen



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

* 2012 cijfers werden herwerkt voor IAS 19. 2011 cijfers werd niet herwerkt.

Inhoudstafel

1	DIT WAS 2015	02
	Ons profiel	04
	Onze hoogtepunten in 2015 en begin 2016	06
	Brief van de Voorzitter en de Chief Executive Officer	12
	Verslag van de Raad van Bestuur *	14
2	ONZE MISSIE, VISIE EN KERNWAARDEN	30
3	ONZE GROEPSSTRATEGIE	32
4	ONZE ACTIVITEITEN	37
	 Isolatatie	38
	 Slaapcomfort	41
	 Soepelschuim	44
	 Automobiel	47
5	DUURZAME INNOVATIE	50
6	HUMAN RESOURCES	52
7	CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING *	56
	Referentiecode en regels van kracht	57
	Interne controle en risk management	58
	Externe controle	59
	Samenstelling van de Raad van Bestuur	60
	Comités ingericht door de Raad van Bestuur	64
	Auditcomité	64
	Remuneratie- en Benoemingscomité	65
	Uitvoerend management	66
	Remuneratieverslag	67
	Transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap en de bestuurders en leden van het Managementcomité	75
	Handel met voorkennis en marktmanipulatie	76
	Relaties met de referentieaandeelhouders en andere elementen die verband houden met eventuele openbare overnamebiedingen	76
8	BEGRIPPENLIJST	78
9	FINANCIEEL RAPPORT *	80
10	KERNCIJFERS	184

* 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 2016 trading update	06 mei 2016 (voor beursopening)
Algemene Jaarvergadering	31 mei 2016 (om 10:00u CET)
Ex-coupon datum	01 juni 2016
Dividend record date	02 juni 2016
Betaling dividend	03 juni 2016
Eerste halfjaarresultaten 2016	26 augustus 2016 (voor beursopening)
Derde kwartaal 2016 trading update	31 oktober 2016 (voor beursopening)

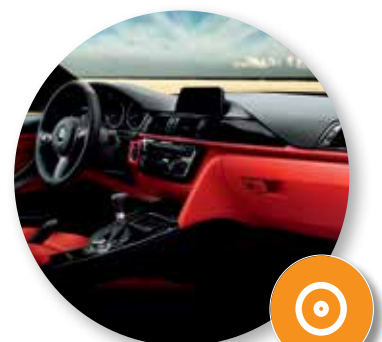
1 Dit was 2015

 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.



1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

Ons profiel

Als **internationale industriële speler** streven wij ernaar om een essentieel verschil te maken in de **dagelijkse comfortervaring** van iedereen. Met behulp van onze vaardigheden en door de conversie van **polyurethaanchemie** willen wij verantwoorde oplossingen aanreiken voor de verschillende uitdagingen en behoeften van onze klanten en de planeet. Wij ambiëren om voor al onze klanten en aandeelhouders op een efficiënte, duurzame en evenwichtige wijze een meerwaarde en een gestage rendabele groei te verwezenlijken.

Wij realiseren circa 94% van onze netto-omzet in Europa. Wij **bedienen diverse markten** en ondersteunen industriële klanten om innovatieve, duurzame oplossingen te vinden door steeds beter verantwoorde producten en diensten in te voeren die waarde creëren. Wij zijn georganiseerd rond vier specifieke toepassingsgebieden: Isolatie voor de bouw, Slaapcomfort, Soepelschuim en Automobiel. Hoewel wij in eerste instantie halfafgewerkte producten (Soepelschuim en Automobiel) produceren, vervaardigen wij ook afgewerkte producten en duurzame goederen voor eindgebruikers (Slaapcomfort en Isolatie).

Het gevarieerde productaanbod van onze divisie **Soepelschuim** kan op basis van de respectieve producteigenschappen voor uiteenlopende doeleinden worden gebruikt: geluid dempen, dichten, filteren, beschermen, ondersteunen en comfort bieden.

Binnen onze divisie **Slaapcomfort** worden matrassen, lattenbodems en box springs onder bekende merknamen, zoals Beka®, Lattoflex®, Literie Bultex®, Schlaraffia®, Sembella®, Superba®, Swissflex®, ... en 'ingredient brands' (GELTEX inside®, Bultex®) gecommmercialiseerd.

Onze divisie **Isolatie** levert thermische isolatieproducten van hoge kwaliteit die onmiddellijk kunnen worden gebruikt in bouwprojecten en renovaties. Onze isolatieproducten worden gecommmercialiseerd onder bekende merk- en productnamen: Eurowall®, Powerroof®, Powerdeck®, Powerwall®, Recticel Insulation®...

Onze divisie **Automobiel** legt zich toe op innovatie, technologische vooruitgang en een superieure productkwaliteit en klantenservice.

Ons hoofdkantoor is gevestigd in Brussel (België) en wij stellen op gecombineerde basis (inclusief ons pro rata aandeel in joint ventures) circa **7.598 medewerkers** tewerk in **98 locaties**, verspreid over **27 landen**, ook in Azië en de Verenigde Staten. In 2015 realiseerden wij een gecombineerde **omzet van EUR 1,3 miljard** (geconsolideerde omzet volgens IFRS 11: EUR 1,0 miljard).

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



98
locaties

**EUR
1.328
miljoen**

gecombineerde
bedrijfsop-
brengsten

aanwezig
in
27
landen

7.598
mede-
werkers



In 2015 hebben wij ons strategische plan en grondige transformatie in een hogere versnelling voortgezet. In dit jaarverslag presenteren we een update van dit proces.

Onze hoogtepunten in 2015 en begin 2016

Soepelschuim en Autobiël – Management

De heer Marc Clockaerts (°1950, België) wordt benoemd als Group General Manager Flexible Foams ter vervanging van de heer Rik De Vos, die het bedrijf heeft verlaten.

De heer Jan Meuleman (°1965, België) Group General Manager Automotive ter vervanging van de heer Marc Clockaerts. De heer Jan Meuleman wordt lid van ons Managementcomité.



Mr Marc Clockaerts
Group General Manager Flexible Foams



Mr Jan Meuleman
Group General Manager Automotive

Industriële Isolatie – Desinvestering

Recticel kondigt aan dat het zijn participatie van 50% in Kingspan Tarec Industrial Insulation (KTII) heeft verkocht aan joint-venture partner Kingspan Group plc, die als gevolg daarvan 100% van de aandelen van KTII houdt. KTII heeft een productievestiging in Turnhout (België) en in Glossop (Verenigd Koninkrijk).

Januari 2015

Februari 2015

Slaapcomfort – Co-ontwikkeling

De Nederlandse groep Beter Bed start een volledig nieuwe campagne voor het eigen merk AlpinePlus. Het bedrijf heeft ervoor gekozen om dit hoogwaardige marketing- en productinitiatief voor het huismerk uit het luxesegment in samenwerking met Recticel als strategische partner te ontwikkelen.



Isolatie – L-Ments™

Ter gelegenheid van Batibouw, de grootste bouw- en renovatiebeurs van België, introduceert onze divisie Isolatie L-Ments™, een nieuwe innovatieve thermische dakisolatieoplossing die voldoet aan bijzonder hoge isolatienormen voor de bijna-energieneutrale gebouwen van morgen. We presenteren er onze volledig geïntegreerde en zelfdragende thermische dakisolatiestructuren voor hellende daken. Kenmerkend voor deze L-Ments™-bouwlementen is dat ze een echt tijdbesparende en kostenefficiënte oplossing bieden voor de installatie van hellende daken. L-Ments™ kunnen zowel voor nieuwbouw als voor renovatieprojecten worden gebruikt.



Automobiel – Proseat

Als reactie op het veranderende landschap van de Europese autofabrikanten kondigt onze joint venture Proseat haar intentie aan om de fabriek in Rüsselsheim (Duitsland) te sluiten. De fabriek, waar 77 mensen werden tewerkgesteld, werd in juni 2015 definitief gesloten.



Maart 2015

Automobiel – Proseat

Onze joint venture Proseat begint de productie in haar nieuwe fabriek in Schwarzheide (Duitsland), een greenfieldproject dat eind 2013 werd geïntroduceerd in het industriepark van BASF Schwarzheide (Duitsland). Deze nieuwe fabriek zal zich concentreren op de serieproductie van EPP-onderdelen voor de auto-industrie. De nieuwe productievestiging zal zich toelagen op de nieuwste EPP-verwerkingstechnologie, die een oplossing biedt die is afgestemd op de trend van een lagere CO₂-uitstoot door lichtgewicht producten aan te bieden met gunstige schokdempingsmogelijkheden. Daarnaast heeft deze fabriek het voordeel dat grondstoffen ter plaatse via een pijplijn worden geleverd vanuit de productie-eenheid van BASF, waardoor de logistieke kosten aanzienlijk worden verminderd.



Mei 2015

Slaapcomfort – Duitsland

Swissflex® mag de internationaal vermaarde IF Design Award 2015 in ontvangst nemen voor de revolutionaire bridge®-technologie die wordt gebruikt in de uni 22 bridge®-bedbodems.

swissflex®

Finest sleep technology.



Corporate – Financiering

Recticel voltooit met succes een kapitaalverhoging van EUR 75,9 miljoen (brutobedrag), via een openbare uitgifte met voorkeurrechten. De opbrengst van de kapitaalverhoging zal worden gebruikt om onze groeistrategie te ondersteunen en om onze balans te versterken.



Onze hoogtepunten in 2015 en begin 2016

Corporate – Governance

De Jaarlijkse Algemene Vergadering verkiest de heer Johnny Thijs als nieuwe Voorzitter van de Raad van Bestuur, als vervanging van de heer Etienne Davignon, die na bijna 23 jaar lid te zijn geweest van de Raad van Bestuur en die sinds 2004 Voorzitter was, heeft besloten om een stap terug te zetten.



Mei 2015

Slaapcomfort – Nieuw productassortiment

Recticel introduceert een GELTEX® inside-kussenassortiment, inclusief een specifiek voor kussens ontwikkelde GELTEX®-variant die slaapcomfort naar een hoger niveau tilt.



Juni 2015

Juli 2015

Isolatie – Verenigd Koninkrijk

Recticel Insulation opent de nieuwe productiehal en een ultramodern magazijn voor afgewerkte producten in zijn fabriek in Stoke-on-Trent (Verenigd Koninkrijk). Deze belangrijke investering zal een solide basis vormen om te kunnen voldoen aan de sterk groeiende vraag naar hoogperformante/hoogwaardige isolatieproducten op de Britse markt. Ook zullen de logistieke capaciteiten worden verbeterd, met het oog op de verdere ontwikkeling van een geïntegreerde bevoorradingsketen met zijn klanten.



Soepelschuim – Eurofoam

Eurofoam, onze 50/50 joint venture met de Oostenrijkse groep Greiner, begint met de uitbreiding van zijn productievestiging voor soepelschuim in Sibiu (Roemenië). Met de bouw van een nieuw volledig geautomatiseerd magazijn met een oppervlakte van 3.500m² voor lange polyurethaanblokken van 30 en 60 meter, verwacht het bedrijf niet alleen zijn capaciteit uit te breiden, maar ook de productie-efficiëntie te verbeteren en afval te verminderen. In het magazijn wordt ook een geavanceerde snij-installatie voor kortblokken voorzien.



Soepelschuim – Nederland en Spanje

In overeenstemming met onze strategie hebben wij onze activiteiten verder vereenvoudigd en onze industriële aanwezigheid verder gestroomlijnd door onze vestigingen voor conversie en logistiek van de divisie Soepelschuim in Culemborg (Nederland), Arrigorriaga (Spanje) en in Fuenlabrada (Spanje) te sluiten.

Isolatie – Uitbreidingsinvestering

Onze divisie Isolatie kondigt aan EUR 10 miljoen te zullen investeren in onze isolatiefabriek in Wevelgem (België) om de productiecapaciteit voor hoogwaardige producten op te voeren en de logistieke capaciteiten te moderniseren. De uitbreiding van 20.000 m² zal naar verwachting in het begin van 2017 operationeel worden.



September 2015

November 2015

December 2015

Slaapcomfort – GELTEX® inside

Voor het eerst in een jaar tijd overschrijdt de omzet van GELTEX® inside-producten de drempel van EUR 50 miljoen.



Automobiel – Interiors

In de loop van 2015 zijn er aan onze divisie Automobiel-Interiors verschillende nieuwe meerjarencontracten toegekend. Deze nieuwe contracten hebben betrekking op bekledingsonderdelen van hoge kwaliteit die zullen worden gebruikt in verschillende automodellen van Audi, Peugeot, Volkswagen en Volvo. De nieuwe programma's zullen in de loop van de komende twee jaar geleidelijk worden opgestart. Ze vertegenwoordigen een geschatte cumulatieve omzet van circa EUR 176 miljoen. Deze interieurbekledingsonderdelen zullen vanuit onze fabrieken in Tsjechië (Most), Duitsland (Schönebeck) en China (Changchun, Langfang en Ningbo) worden geleverd op basis van de gepatenteerde Colo-Sense® Lite Spray-technologie.

In 2015 zijn we begonnen met de installatie en voorbereiding van twee nieuwe productievestigingen voor Interiors in China, namelijk Langfang en Changchun. De productie van interieurbekleding voor de Mercedes E-Klasse en Volkswagen Magotan begint in de loop van 2016.

Eind 2015 is de productie in de vestiging van Rheinbreitbach (Duitsland) stopgezet. De vestiging wordt in het eerste kwartaal van 2016 gesloten.



Onze hoogtepunten in 2015 en begin 2016

Slaapcomfort – China

In de Volksrepubliek China volgt Swissflex® zijn internationale groeistrategie om voor het merk Swissflex® een topositie op de markt te veroveren. Inmiddels wordt het merk Swissflex® gepresenteerd in 35 eenmerk winkels in belangrijke grote steden in het hele land.

swissflex®

Finest sleep technology.



**GERMAN
DESIGN
AWARD
WINNER
2016**

Slaapcomfort – Duitsland

Swissflex® mag de internationaal vermaarde German Design Award in ontvangst nemen voor de revolutionaire bridge®-technologie die wordt gebruikt in de uni 22 bridge®-bedbodems.

December 2015

Januari 2016

Februari 2016

Organisatie – Sustainable Innovation Department

Wij maken er continu werk van om betere capaciteiten te ontwikkelen waardoor wij duurzame innovaties tot stand kunnen brengen die waarde creëren voor onze klanten, voor de maatschappij als geheel, voor onze aandeelhouders en voor alle andere betrokken partijen. Daarom hebben wij besloten om het International Development Center (IDC) en de Sustainability-functies samen te voegen in een nieuwe afdeling, de Sustainable Innovation Department (SID). De nieuwe afdeling is gevestigd in Wetteren (België) en zal kundig worden bestuurd en geleid door Jean-Pierre De Kesel, Chief Sustainable Innovation Officer en lid van het Managementcomité.



Mr Jean-Pierre De Kesel
Chief Sustainable Innovation Officer

Slaapcomfort – Beurs imm Cologne

Recticel Slaapcomfort (Schlaraffia®, Superba®, Swissflex®, Ubica®) zet zijn marketing- en productinnovaties in de kijker op imm Cologne, de toonaangevende meubelbeurs van Europa, die wordt bezocht door 80.000 bezoekers uit 128 landen. Recticel is het enige bedrijf actief in slaapcomfort dat end-to-end concepten presenteert: van het verhaal van de consument, via de opstelling in de toonzaal tot het eindproduct.



Corporate – Financiering

Recticel heeft zijn zekergestelde kredietfaciliteit in meerdere valuta's van EUR 175 miljoen voor 5 jaar verlengd. Door de verlenging van de kredietfaciliteit, gesloten met zes Europese banken, kan Recticel liquiditeit zekerstellen en zijn schuldaflossingsprofiel verbeteren. De opbrengst zal worden gebruikt om de nog uitstaande bedragen in het kader van de collectieve overeenkomst van EUR 175 miljoen van 2011, die in december 2016 vervalt, vervroegd terug te betalen.

Soepelschuim – SituSense®

Op basis van specifiek onderzoek introduceert onze divisie Soepelschuim SituSense®, een nieuw, uniek assortiment van zachte interieuroplossingen voor het moderne voertuiginterieur. SituSense® is een reeks innovatieve, hoogperformante polyether-polyurethaanschuimen voornamelijk bedoeld voor rechtstreekse vormschuimtoepassingen. SituSense®-oplossingen voldoen ruimschoots aan de strenge internationale normen voor beslaan, brandbaarheid, verouderingsbestendigheid en uitstoot, wat het leven van ontwerpers en fabrikanten eenvoudiger maakt. SituSense® staat garant voor een zorgeloze verwerking tegen een rendabele prijs. SituSense® biedt comfortabele en zachte oplossingen voor zetelkussenvoertrekken en accessoires, dakhemels en deurpanelen van passagiersvoertuigen.

Maart 2016

Soepelschuim – Thermoflex®

Onze divisie Soepelschuim wint nieuwe contracten met leveranciers voor voertuiguitrusting Faurecia en Pinotech, voor de levering van Thermoflex®-geluidsabsorptiemateriaal voor motorruimtes. Ons Thermoflex®-PU-schuim levert na 3D-thermoccompressie lichtgewicht en zelfondersteunende akoestische onderdelen op die uiterst geschikt zijn voor gebruik in motorcompartimenten. Dankzij hun lage dichtheid en hun superieure geluiddemping bieden onze producten een uitstekende gewichtsvermindering van wel 75% in vergelijking met conventionele oplossingen. Gecombineerd met technische *non-wovens* zijn ze in superieure mate bestand tegen omgevingsfactoren zoals vochtigheid of hoge temperaturen. Onze Thermoflex®-onderdelen zijn nu te vinden in verschillende auto's zoals Audi A1, Audi Q1, Renault Talisman, Renault Megane, Seat Ibiza, Seat Leon en Volkswagen Polo.



Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk

Aston Martin heeft Recticel Corby (Verenigd Koninkrijk) gekozen om zetelkussens en interieuronderdelen van schuimsnijresten te leveren voor zijn nieuwe DB11-model. De gran turismo werd voor het eerst onthuld op het autosalon van Genève in maart 2016 en zal later in het jaar in productie worden genomen. Het nieuwe contract komt er op een cruciaal moment om het partnership tussen Recticel en Aston Martin te verstevigen. Het contract in verband met de DB11 is goed voor zo'n EUR 400.000 per jaar. Het vervangt het contract voor de DB9 en vertegenwoordigt een belangrijke mijlpaal in onze langetermijnrelatie.





Mr. Olivier Chapelle
Chief Executive Officer

Mr. Johnny Thijs
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Brief van de Voorzitter en de Chief Executive Officer

Brussel, 29 april 2016

Geachte werknemer,
Geachte klant,
Geachte aandeelhouder,
Geachte lezer,

2015 is voor Recticel een geslaagd en cruciaal jaar geweest.

Ondanks het iets verbeterde maar nog steeds bijzonder volatiele bedrijfsklimaat, versnelde de omzetgroei met +5%, mede dankzij een verbeterd productassortiment en solide volumes.

Doorheen het jaar werden er verdere stappen ondernomen inzake de vereenvoudiging en rationalisatie van de Groep, door de verkoop van het belang van 50% in de joint venture KTIJ en de bijkomende sluiting van vijf productiesites.

Omzetgroei en een verbeterde kostenefficiëntie resulteerde bijgevolg in een belangrijke stijging van de winstcijfers. REBITDA en REBIT met respectievelijk +26,4% en +50,0%, wat uitmonde in een nettowinst van EUR +4,5 miljoen, na twee verlieslatende jaren als gevolg van de impact van schikkingen in het kader van de onderzoeken naar vermeende kartelvorming.

En op 13 mei 2015 heeft de Groep zijn kapitaalverhoging, met wettelijke voorkeurrechten, van EUR 75,9 miljoen voltooid. Daardoor beschikt de Groep over de vereiste balans en financiële middelen om verdere groeimogelijkheden te overwegen. Op 29 februari 2016 heeft de Groep zijn kredietfaciliteiten van EUR 175 miljoen geherfinancierd, met vervaldatum tot februari 2021.

Na zes intensieve jaren om de activiteiten en de organisatie te stroomlijnen, en na een streep te hebben getrokken onder juridische zaken uit het verleden, is de Groep nu klaar om een nieuw tijdperk van duurzame van omzet- en winstgroei te betreden.

De omzet, die in 2014 met +1,7% was gestegen, is in elk kwartaal van 2015 gestaag toegenomen tot +5,0% voor het volledige jaar, mede dankzij een gunstiger economisch klimaat, succesvolle nieuwe producten en positieve wisselkoerseffecten van +2,3%. De autosector in de 28 landen van de EU, die tot november 2013 zes jaar na elkaar was gekrompen, vertoonde in 2015 weer een groei van +9,0%. De bouwmarkten leverden zeer uiteenlopende prestaties: een solide markt in het Verenigd Koninkrijk compenseerde een zwakke Franse markt, terwijl de Benelux relatief stabiel is gebleven. De markten voor slaapcomfort doen het relatief goed, wat globaal gezien een enigszins verbeterende consumentenvertrouwen weerspiegelt. Daardoor zijn alle divisies gegroeid: Isolatie het snelst, met +8,4%, terwijl Automobiel en Slaapcomfort een groei lieten optekenen van respectievelijk +6,2% en +4,6%. Geltex® inside in Slaapcomfort, nu goed voor een omzet van EUR 54 miljoen, Colo-Sense Lite® in Automobiel Interiors, met een orderboek van bijna EUR 700 miljoen, en de recent geïntroduceerde nieuwe oplossingen in Isolatie, waren cruciaal voor het succes en benadrukken hoe belangrijk innovatie is voor Recticel.

Onze investeringen in 2015 hebben zich vooral geconcentreerd op capaciteitsverhogingen in bestaande sites, en op een uitbreiding via nieuwe fabrieken. Er zijn capaciteitsverhogingen doorgevoerd in onze Isolatiefabriek in Stoke-on-Trent (Verenigd Koninkrijk), in onze site voor Soepelschuim in Trilport (Frankrijk) - waar vooral technische schuimen worden vervaardigd -, in onze eenheid voor Slaapcomfort in Łódź (Polen) - dat zich toelegt op box springs -, en in de opstart van de verschillende programma's die onze divisie Automobiel Interiors in de wacht wist te slepen (Tsjechië, China). Verder hebben we onze activiteiten uitgebreid met de start van nieuwe eenheden in onze divisie Automobiel Interiors in Changchun en Langfang in China - voor de respectieve bevoorrading van VW en Daimler -, en in Schwarzhede (Duitsland), gevestigd op de vestiging van BASF, waar Proseat een nieuwe productiefaciliteit voor EPP (geëxpandeerd polypropyleen) heeft geopend om lichtgewicht oplossingen te leveren aan de sector van de zetelkussens.

Anderzijds zijn er ook in 2015 verdere rationalisatie- inspanningen geleverd om onze industriële voetafdruk en capaciteit aan te passen aan de behoeften van de markt. In dat kader zijn er verschillende faciliteiten gesloten: drie kleinere voor Soepelschuim in Culemborg (Nederland), Fuenlabrada (Spanje) en Arrigoriaga (Spanje), de Automobiel Interiors fabriek in Rheinbreitbach (Duitsland) en de Proseat-fabriek in Rüsselsheim (Duitsland). Om zich meer toe te leggen op de bouwisolatieactiviteiten, heeft Recticel bovendien op 18 februari 2015 zijn participatie van 50% in de joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation (KTII) verkocht aan zijn joint venture partner Kingspan Group plc.

In mei 2015 heeft de Vennootschap een kapitaalverhoging met voorkeurrechten van EUR 75,9 miljoen voltooid. Een heel groot deel van onze bestaande aandeelhouders heeft beslist om aan de transactie deel te nemen en heeft op die manier bijgedragen aan het succes. Zowel de goede resultaten als de kapitaalverhoging hebben een positieve invloed gehad op de marktkapitalisatie, die het afgelopen jaar verdubbelde. De meer solide financiële positie van de vennootschap en het vertrouwen in de verschillende marktsuccessen stimuleert de Groep om haar voorzichtige groeistrategie verder te zetten.

Nu er al enkele maanden in 2016 achter de rug zijn, nemen we in alle divisies positieve ontwikkelingen waar. Hoewel de volatiliteit hoog blijft, - als gevolg van de talrijke bestaande of nieuwe wereldwijde geopolitieke ontwikkelingen en door de schommelingen van olieprijs en wisselkoersen -, blijven de industriële en consumptiemarkten in Europa relatief goed stand houden. In die context behoudt Recticel het vertrouwen om in alle zijn divisies volop te kunnen inspelen op marktopportunities, en verwacht het een positief effect ervan op omzet- en winstcijfers.

Wij willen onze medewerkers bedanken voor de inspanningen die zij in 2015 hebben geleverd, onze klanten voor hun vertrouwen in ons, en onze aandeelhouders voor hun loyaliteit en hun aanhoudende steun.

Olivier Chapelle
Chief Executive Officer

Johnny Thijs
Voorzitter van de Raad
van Bestuur



Verslag van de Raad van Bestuur

Jaarresultaten 2015

RECTICEL ZET ONDANKS VOLATIELE OMGEVING STAP VOORUIT

- Gecombineerde^b omzetgroei van +5,0%^a
- Gecombineerde REBITDA met +26,4% gestegen^a
- Gecombineerde netto financiële schuld gedaald van EUR 194,5 miljoen naar EUR 123,0 miljoen
- Herfinanciering afgesloten voor de kredietfaciliteit van EUR 175 miljoen met vervaldatum in februari 2021
- Voorstel tot betaling van een brutodividend van EUR 0,14 per aandeel

Olivier Chapelle (CEO): *"We zijn tevreden met de omzetgroei en de hogere REBITDA die wij in al onze bedrijfssegmenten hebben gerealiseerd, ondanks het bijzonder turbulente internationale bedrijfsklimaat dat wordt gekenmerkt door ondersteunende wisselkoers- en grondstoffenprijsontwikkelingen. Naast de continue verbetering van ons productassortiment en innovaties om voor onze klanten meerwaarde te creëren, hebben wij ook in 2015 verdere inspanningen geleverd om onze kostenbasis te verbeteren. Bovendien beschikt Recticel dankzij de kapitaalverhoging van mei 2015 en de in februari 2016 geherfinancierde kredietfaciliteit over een robuuste financiële basis om het bedrijf verder te ontwikkelen."*

VOORUITZICHTEN

Voor het volledige jaar 2016 verwacht de Groep een continue stijging van de gecombineerde omzet en REBITDA, dankzij een combinatie van volumegroei, een betere mix en efficiëntiewinsten.

^a Alle vergelijkingen zijn met de vergelijkbare periode van 2014, herwerkt voor de verkoop van Kingspan Tarec Industrial Insulation (KTII) (februari 2015), tenzij anders vermeld. De vermelde cijfers zijn geauditeerd.

^b Definities van andere gebruikte termen vindt u in de woordenlijst aan het einde van dit persbericht.

1. Kerncijfers

1.1. GECONSOLIDEERDE GEGEVENS

- Omzet: van EUR 983,4 miljoen tot EUR 1.033,8 miljoen (+5,1%) inclusief valuta-effecten van +2,8%
- EBITDA: van EUR 36,8 miljoen tot EUR 52,9 miljoen (+43,8%)
- EBIT: van EUR 8,8 miljoen tot EUR 23,2 miljoen
- Resultaat over de periode (aandeel van de Groep): van EUR -9,7 miljoen tot EUR 4,5 miljoen
- Netto financiële schuld²: EUR 98,5 miljoen (31 december 2014: EUR 168,3 miljoen; 30 september 2015: EUR 95,5 miljoen)

	in miljoen EUR		
	2014 (HERWERKT) ¹ (a)	2015 (b)	Δ 2015/2014 (b)/(a)-1
Omzet	983,4	1 033,8	5,1%
Brutowinst	172,2	194,4	12,9%
<i>als % van de omzet</i>	17,5%	18,8%	
EBITDA	36,8	52,9	43,8%
<i>als % van de omzet</i>	3,7%	5,1%	
EBIT	8,8	23,2	164,5%
<i>als % van de omzet</i>	0,9%	2,2%	
Resultaat van de periode (aandeel van de Groep)	(9,7)	4,5	n.a.
Resultaat van de periode (aandeel van de Groep) - basis (per aandeel, in EUR)	(0,34)	0,10	n.a.
Bruto dividend per aandeel (in EUR)	0,20	0,14	-30,0%
Totaal Eigen vermogen	166,2	249,0	49,8%
Netto financiële schuld ²	168,3	98,5	-41,5%
Schuldgraadratio	101,3%	39,6%	

¹ Zonder de in februari 2015 verkochte participatie in de joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation (KTII). Voorheen werd KTII geconsolideerd volgens de equity'-methode.

² Zonder de opgenomen bedragen in het kader van factoring-/forfeitingprogramma's zonder verhaal: EUR 53,7 miljoen per 31 december 2015 en EUR 55,1 miljoen per 31 december 2014, en EUR 65,0 miljoen per 30 september 2015.



1.2. GECOMBINEERDE GEGEVENS

- Omzet: van EUR 1.264,7 miljoen¹ tot EUR 1.328,4 miljoen (+5,0%), inclusief valuta-effecten van +2,3%
- REBITDA: van EUR 64,8 miljoen tot EUR 81,9 miljoen (+26,4%)
- EBITDA: van EUR 48,2 miljoen tot EUR 67,8 miljoen (+40,6%)
- REBIT: van EUR 30,0 miljoen tot EUR 44,9 miljoen (+50,0%)
- EBIT: van EUR 12,7 miljoen tot EUR 29,8 miljoen
- Netto financiële schuld²: EUR 123,0 miljoen (31 december 2014: EUR 194,5 miljoen; 30 september 2015: EUR 123,1 miljoen)

	in miljoen EUR								
	1H14 (HERWERKT) ¹	2H14 (HERWERKT) ¹	FY14 (HERWERKT) ¹	1H15	2H15	FY15	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Omzet	637,8	626,9	1 264,7	667,5	661,0	1 328,4	4,7%	5,4%	5,0%
Brutowinst	106,3	98,6	204,9	119,8	113,1	232,9	12,7%	14,8%	13,7%
<i>als % van de omzet</i>	<i>16,7%</i>	<i>15,7%</i>	<i>16,2%</i>	<i>17,9%</i>	<i>17,1%</i>	<i>17,5%</i>			
REBITDA	37,0	27,8	64,8	42,9	39,0	81,9	15,7%	40,5%	26,4%
<i>als % van de omzet</i>	<i>5,8%</i>	<i>4,4%</i>	<i>5,1%</i>	<i>6,4%</i>	<i>5,9%</i>	<i>6,2%</i>			
EBITDA	24,4	23,8	48,2	38,8	29,0	67,8	59,0%	21,7%	40,6%
<i>als % van de omzet</i>	<i>3,8%</i>	<i>3,8%</i>	<i>3,8%</i>	<i>5,8%</i>	<i>4,4%</i>	<i>5,1%</i>			
REBIT	19,2	10,8	30,0	24,8	20,1	44,9	29,1%	87,2%	50,0%
<i>als % van de omzet</i>	<i>3,0%</i>	<i>1,7%</i>	<i>2,4%</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,4%</i>			
EBIT	6,5	6,2	12,7	20,0	9,8	29,8	209,0%	58,1%	135,0%
<i>als % van de omzet</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,0%</i>	<i>3,0%</i>	<i>1,5%</i>	<i>2,2%</i>			
Totaal Eigen vermogen	166,0	166,2	166,2	249,5	249,0	249,0	50,2%	49,8%	49,8%
Netto financiële schuld ²	191,8	194,5	194,5	137,5	123,0	123,0	-28,3%	-36,8%	-36,8%
Schuldgraadratio	115,5%	117,1%	117,1%	55,1%	49,4%	49,4%			

¹ Zonder de bijdrage van de in februari 2015 verkochte participatie in de joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation (KTII). De 1H14 en 2H14 cijfers werden tevens herwerkt voor IFRIC 21.

² Zonder de opgenomen bedragen in het kader van factoring-/forfeitingprogramma's zonder verhaal: EUR 60,4 miljoen per 31 december 2015 en EUR 62,7 miljoen per 31 december 2014, en EUR 71,1 miljoen per 30 september 2015.

2. Toelichting bij de resultaten van de Groep

Gedetailleerde toelichtingen bij de omzet en de resultaten van de verschillende segmenten worden verstrekt in hoofdstuk 5 op basis van de gecombineerde cijfers (joint ventures geïntegreerd volgens de proportionele consolidatiemethode).

Wijziging in de consolidatiekring: verkoop in februari 2015 van de participatie van 50% in de joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation (België en VK; Isolatie). De cijfers voor het boekjaar 2014 zijn herwerkt om deze wijziging in de consolidatiekring te weerspiegelen.

Gecombineerde omzet¹: van EUR 1.264,7 miljoen tot **EUR 1.328,4 miljoen (+5,0%)**

De gecombineerde omzet is met +5,0% gestegen, inclusief een positief valuta-effect van +2,3%.

Op jaarbasis, en hoewel de omzet in alle segmenten toenam, was het grootste deel van de vooruitgang te danken aan (i) geslaagde groei-initiatieven en commerciële prestaties in Isolatie en Slaapcomfort, en (ii) een bijzonder sterke wereldwijde Automobiemarkt die, mede dankzij de opstart van tal van nieuwe programma's, in alle subsegmenten van de automarkt een stijgende groei genereerde.

Opsplitsing van de gecombineerde omzet volgens segment

	in miljoen EUR			
	1K2015	2K2015	3K2015	4K2015
Soepelschuim	158,5	147,4	145,0	151,5
Slaapcomfort	79,1	64,4	73,1	77,9
Isolatie	54,0	59,3	60,3	55,8
Automobiel	72,7	70,1	65,1	72,4
Eliminaties	(20,9)	(17,1)	(20,1)	(20,0)
TOTAAL GECOMBINEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	343,4	324,1	323,4	337,6
Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11	(75,0)	(73,4)	(70,5)	(75,8)
TOTAAL GECONSOLIDEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	268,4	250,7	252,8	261,9

in miljoen EUR						
2H2014 ¹	2H2015	Δ 2H		FY2014 ¹	FY2015	Δ FY
292,9	296,4	1,2%	Soepelschuim	593,0	602,3	1,6%
146,2	151,1	3,3%	Slaapcomfort	281,6	294,5	4,6%
108,3	116,1	7,2%	Isolatie	211,6	229,4	8,4%
123,5	137,4	11,3%	Automobiel	264,0	280,3	6,2%
(43,9)	(40,1)	-8,6%	Eliminaties	(85,5)	(78,1)	-8,6%
627,0	661,0	5,4%	TOTAAL GECOMBINEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	1 264,7	1 328,4	5,0%

3K2014 ¹	3K2015	Δ 3Q		4K2014 ¹	4K2015	Δ 4Q
144,1	145,0	0,6%	Soepelschuim	148,8	151,5	1,8%
67,5	73,1	8,4%	Slaapcomfort	78,8	77,9	-1,0%
55,7	60,3	8,3%	Isolatie	52,6	55,8	6,2%
59,9	65,1	8,7%	Automobiel	63,6	72,4	13,8%
(21,9)	(20,1)	-8,0%	Eliminaties	(22,0)	(20,0)	-9,3%
305,3	323,4	5,9%	TOTAAL GECOMBINEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	321,7	337,6	5,0%

¹ zonder de bijdrage van de omzet van de in februari 2015 verkochte joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation (FY2014: EUR 15,5 miljoen; 2H2014: EUR 8,0 miljoen; 3K2014: EUR 4,2 miljoen en 4K2014: EUR 3,8 miljoen)

De **gecombineerde omzet**¹ is gestegen van EUR 321,7 miljoen in 4K2014 tot **EUR 337,6 miljoen** in het **4K2015** (+5,0%, inclusief een positief valuta-effect van +1,8%).

Met een vergelijkbare consolidatiekring¹ is het segment Isolatie in 4K2015 met +6,2% gegroeid, waardoor de jaarmzet +8,4% hoger eindigde. De introductie van nieuwe producten en de goede commerciële prestaties liggen samen met de gunstige weersomstandigheden aan de basis van deze groei.

Het segment Slaapcomfort, dat in 4K2015 enigszins daalde (-1,0%), liet over het volledige jaar een groei van +4,6% optekenen.

Het segment Soepelschuim registreerde in 4K2015 een groei van +1,8% en over het volledige jaar een groei van +1,6%. Die evolutie werd ondersteund door groei in Centraal-Europa en in de niet-Europese markten waar de Groep zijn activiteiten ontwikkelt.

De omzet van het segment Automobiel is in 4K2015 sterk gestegen (+13,8%), en liet over het volledige jaar een groei van +6,2% optekenen, mede dankzij de solide marktdynamiek en de opstart van nieuwe programma's.

Gecombineerde REBITDA: van EUR 64,8 miljoen¹ tot **EUR 81,9 miljoen** (+26,4%)

Net als in 1H2015 is de recurrente winstgevendheid ook in 2H2015 gestegen dankzij (i) de hogere omzet, (ii) de verbeterde kostenprestaties dankzij herstructureringsinspanningen en kostenbeheersingsinitiatieven uit het verleden, (iii) de gunstige productmix (nl. Soepelschuim en Slaapcomfort) en (iv) de lagere grondstoffenprijzen. Alle segmenten hebben een bijdrage geleverd aan de verbeterde winstgevendheid.

Opsplitsing van de gecombineerde REBITDA volgens segment:

in miljoen EUR									
	1H14 (HERWERKT) ¹	2H14 (HERWERKT) ¹	FY14 (HERWERKT) ¹	1H15	2H15	FY15	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Soepelschuim	16,6	11,1	27,7	20,4	17,6	38,0	23,1%	58,7%	37,4%
Slaapcomfort	3,3	10,2	13,5	6,0	8,1	14,1	79,9%	-20,6%	4,1%
Isolatie	12,4	13,6	26,0	16,1	16,2	32,3	29,9%	19,6%	24,5%
Automobiel	12,8	2,1	14,9	9,5	5,9	15,4	-25,3%	178,6%	3,8%
Corporate	(8,0)	(9,2)	(17,2)	(9,2)	(8,8)	(18,0)	14,1%	-4,3%	4,3%
TOTAAL GECOMBINEERDE REBITDA	37,0	27,8	64,8	42,9	39,0	81,9	15,7%	40,5%	26,4%

¹ zonder de REBITDA bijdrage van EUR 1,1 miljoen (1H2014: EUR 0,6 miljoen; 2H2014: EUR 0,5 miljoen) van de in februari 2015 verkochte joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation. 1H14 en 2H14 cijfers werden tevens herwerkt voor IFRIC 21.



Soepelschuim heeft zijn industriële prestaties en zijn product-/marktmix het hele jaar door verbeterd, en profiteerde daarnaast van de dalende grondstoffenkosten.



Slaapcomfort profiteerde in het 2e halfjaar van 2015 van een betere productmix, inclusief de verdere uitbreiding van het product GELTEX® inside, dankzij aanhoudende reclame-inspanningen.



De winstgevendheid van **Isolatie** is gestegen, mede dankzij hogere volumes en kostenbesparingsinitiatieven, en ondanks de prijserosie in bepaalde van de sterkst concurrerende markten als gevolg van de lagere grondstoffenkosten.



De winstgevendheid van het segment **Automobiel** is gestegen dankzij hogere volumes en de impact van lagere grondstoffenprijzen (voornamelijk in Seating) en ondanks de absorptie van geplande opstartkosten voor de talrijke nieuwe programma's in de divisie Interiors.

Gecombineerde REBIT: van EUR 30,0 miljoen¹ tot **EUR 44,9 miljoen (+50,0%)**

Opsplitsing van de gecombineerde REBIT volgens segment

in miljoen EUR									
	1H14 (HERWERKT) ¹	2H14 (HERWERKT) ¹	FY14 (HERWERKT) ¹	1H15	2H15	FY15	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Soepelschuim	11,0	5,5	16,5	14,6	11,5	26,1	32,9%	109,9%	58,7%
Slaapcomfort	(0,0)	7,2	7,2	2,8	4,9	7,7	n.r.	-31,5%	8,2%
Isolatie	9,7	10,7	20,4	13,3	13,1	26,4	37,5%	21,6%	29,2%
Automobiel	7,2	(3,1)	4,2	3,8	(0,1)	3,6	-48,2%	n.r.	-12,8%
Corporate	(8,7)	(9,6)	(18,2)	(9,7)	(9,3)	(18,9)	11,5%	-3,3%	3,8%
TOTAAL GECOMBINEERDE REBIT	19,2	10,8	30,0	24,8	20,1	44,9	29,1%	87,2%	50,0%

¹ zonder de REBIT bijdrage EUR 0,7 miljoen (1H2014: EUR 0,4 miljoen; 2H2014: EUR 0,3 miljoen) van de in februari 2015 verkochte joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation. 1H14 en 2H14 cijfers werden tevens herwerkt voor IFRIC 21.

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

EBIT omvat niet-recurrente elementen voor een totaal nettobedrag van EUR -15,1 miljoen (in vergelijking met EUR -17,3 miljoen in 2014).

	in miljoen EUR			
	2014	1H2015	2H2015	2015
Voorziening voor schikking onderzoek Duitse Federale Kartelbureau	(8,2)	0,0	0,0	0,0
Reorganisatielasten en -voorzieningen	(7,6)	(5,3)	(7,4)	(12,7)
Meerwaarde op verkoop participatie	0,0	1,6	0,0	1,6
Overige	(0,8)	(0,4)	(2,6)	(3,0)
TOTALE IMPACT OP EBITDA	(16,6)	(4,1)	(10,0)	(14,1)
Bijzondere waardeverminderingen	(0,7)	(0,7)	(0,3)	(1,0)
TOTALE IMPACT OP EBIT	(17,3)	(4,8)	(10,3)	(15,1)

Bijkomende herstructureringsmaatregelen werden doorgevoerd in het kader van het strategische rationalisatieplan van de Groep. De belangrijkste herstructureringen houden verband met de aangekondigde sluiting van de fabriek voor zetelkussens voor auto's in Rüsselsheim (Duitsland) en verdere acties in het segment Soepelschuim (Spanje, Zweden en Nederland) en in Slaapcomfort (Duitsland en Nederland).

De verkoop van de participatie van 50% in Kingspan Tarec Industrial Insulation heeft een meerwaarde van EUR 1,6 miljoen opgeleverd.

De bijzondere-waardeverminderingkosten (EUR -1,0 miljoen) (2014: EUR -0,7 miljoen) houden verband met activa in Nederland (Soepelschuim).

Gecombineerde EBITDA: van EUR 48,2 miljoen¹ tot **EUR 67,8 miljoen (+40,6%)**

Opsplitsing van de EBITDA volgens segment

	in miljoen EUR								
	1H14 (HERWERKT) ¹	2H14 (HERWERKT) ¹	FY14 (HERWERKT) ¹	1H15	2H15	FY15	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Soepelschuim	15,5	9,6	25,1	19,9	14,2	34,0	28,3%	47,6%	35,7%
Slaapcomfort	(6,8)	9,7	2,9	5,1	4,4	9,5	n.r.	-54,7%	223,2%
Isolatie	12,4	13,6	26,0	17,7	15,7	33,4	42,6%	16,1%	28,8%
Automobiel	12,4	0,1	12,5	5,7	4,3	9,9	-54,3%	n.r.	-20,5%
Corporate	(9,1)	(9,2)	(18,2)	(9,5)	(9,6)	(19,1)	4,7%	4,6%	4,6%
TOTAAL GEcombineerde EBITDA	24,4	23,8	48,2	38,8	29,0	67,8	59,0%	21,7%	40,6%
Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11 ²	(5,8)	(5,6)	(11,4)	(7,1)	(7,8)	(14,9)	22,2%	38,5%	30,3%
TOTAAL GECONSOLIDEERDE EBITDA	18,6	18,2	36,8	31,7	21,2	52,9	70,4%	16,5%	43,8%

¹ zonder de EBITDA bijdrage van de in februari 2015 verkochte joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation; EUR 1,1 miljoen (1H2014: EUR 0,6 miljoen; 2H2014: EUR 0,5 miljoen). 1H14 en 2H14 cijfers werden tevens herwerkt voor IFRIC 21.

² Door toepassing van IFRS 11 wordt het netto resultaat na afschrijvingen, financiële en fiscale lasten van de joint ventures geïntegreerd in de geconsolideerde EBITDA.

Gecombineerde EBIT: van EUR 12,7 miljoen¹ tot EUR 29,8 miljoen

Opsplitsing van de EBITDA volgens segment

	in miljoen EUR								
	1H14 (HERWERKT) ¹	2H14 (HERWERKT) ¹	FY14 (HERWERKT) ¹	1H15	2H15	FY15	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Soepelschuim	9,8	3,4	13,2	13,3	7,8	21,1	35,2%	128,8%	59,4%
Slaapcomfort	(10,2)	6,7	(3,5)	1,9	1,2	3,2	n.r.	-81,5%	n.r.
Isolatie	9,7	10,7	20,4	14,9	12,6	27,5	53,8%	17,2%	34,6%
Automobiel	6,9	(5,1)	1,8	(0,1)	(1,8)	(1,9)	n.r.	-65,6%	n.r.
Corporate	(9,7)	(9,6)	(19,2)	(10,0)	(10,1)	(20,0)	3,0%	5,2%	4,1%
TOTAAL GECOMBINEEDE EBIT	6,5	6,2	12,7	20,0	9,8	29,8	209,0%	58,1%	135,0%
Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11 ²	(2,1)	(1,8)	(3,9)	(3,0)	(3,5)	(6,6)	42,4%	99,2%	68,4%
TOTAAL GECONSOLIDEERDE EBIT	4,3	4,4	8,8	16,9	6,3	23,2	290,3%	41,7%	164,5%

¹ zonder de EBIT bijdrage van de in februari 2015 verkochte joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation; EUR 0,7 miljoen (1H2014: EUR 0,4 miljoen; 2H2014: EUR 0,3 miljoen). 1H14 en 2H14 cijfers werden tevens herwerkt voor IFRIC 21.

² Door toepassing van IFRS 11 wordt het netto resultaat na financiële en fiscale lasten van de joint ventures geïntegreerd in de geconsolideerde EBIT.

Geconsolideerd financieel resultaat: van EUR -12,8 miljoen tot EUR -12,5 miljoen

De nettorentelasten zijn gedaald van EUR -10,0 miljoen naar EUR -9,6 miljoen na de kapitaalverhoging, resulterend in een lagere netto rentedragende schuld, inclusief het gebruik van niet in de balans opgenomen factoring-/forfeitingprogramma's.

'Andere netto financiële inkomsten en uitgaven' (EUR -3,0 miljoen, in vergelijking met EUR -2,8 miljoen in 2014) bestonden voornamelijk uit rentekapitalisatiekosten van pensioenvoorzieningen (EUR -0,8 miljoen tegenover EUR -1,5 miljoen in 2014) en wisselkoersverschillen (EUR -2,0 miljoen tegenover EUR -0,4 miljoen in 2014).

Geconsolideerde belastingen op het resultaat en uitgestelde belastingen: van EUR -5,7 miljoen tot EUR -6,2 miljoen

Courante belastingen op het resultaat: EUR -2,4 miljoen (2014: EUR -2,7 miljoen);
Uitgestelde belastingen: EUR -3,8 miljoen (2014: EUR -3,0 miljoen).

Geconsolideerd resultaat over de periode (aandeel van de Groep): van EUR -9,7 miljoen tot EUR +4,5 miljoen

3. Financiële situatie

Op 31 december 2015 bedroeg de **netto geconsolideerde financiële schuld EUR 98,5 miljoen** (31 december 2014: EUR 168,3 miljoen; 30 september 2015: EUR 95,5 miljoen), zonder de opgenomen bedragen in het kader van niet in de balans opgenomen factoring-/forfeitingprogramma's zonder verhaal van EUR 53,7 miljoen (31 december 2014: EUR 55,1 miljoen; 30 september 2015: EUR 65,0 miljoen).

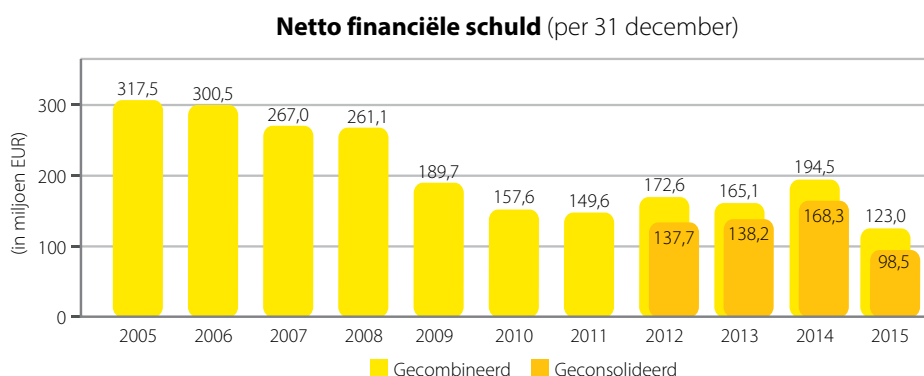
Op 31 december 2015 bedroeg de **gecombineerde netto financiële schuld EUR 123,0 miljoen** (31 december 2014: EUR 194,5 miljoen; 30 september 2015: EUR 123,1 miljoen), zonder de opgenomen bedragen in het kader van niet in de balans opgenomen factoring-/forfeitingprogramma's zonder verhaal van EUR 60,4 miljoen (31 december 2014: EUR 62,7 miljoen; 30 september 2015: EUR 71,1 miljoen).

De daling van de netto financiële schuld is het gevolg van de terugbetaling van schuld met de netto-opbrengst van de kapitaalverhoging in mei 2015. (Zie het persbericht van 11 mei 2015.)

Per 31 december 2015 bedroeg het **totale eigen vermogen** EUR 249,0 miljoen, in vergelijking met EUR 166,2 miljoen per 31 december 2014. Door de kapitaalverhoging in mei 2015 werd het eigen vermogen van de vennootschap met EUR 72,9 miljoen versterkt.

De **geconsolideerde schuldgraadratio** verbeterde tot 39,6% (2014: 101,3%).

Op **gecombineerde** basis verbeterde de **schuldgraadratio** tot 49,4%, tegenover 117,1% eind 2014.



De Groep bevestigt dat alle voorwaarden in het kader van de financiële regelingen met de banken per 31 december 2015 zijn nageleefd, en dat de uitstaande "club deal" kredietfaciliteit inmiddels is geherfinancierd (zie hoofdstuk 6. hierna).

4. Voorgesteld dividend

De Raad van Bestuur zal aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van 31 mei 2016 voorstellen dat er een brutodividend wordt uitgekeerd van EUR 0,14 per aandeel op 53,7 miljoen aandelen, wat neerkomt op een totale dividenduitkering van EUR 7,5 miljoen (2014: respectievelijk EUR 0,20/aandeel en EUR 5,9 miljoen in totaal).

5. Marktsegmenten

De Groep past IFRS 8 toe sinds 1 januari 2009. IFRS 8 vereist dat er operationele segmenten worden geïdentificeerd op basis van de interne rapporteringsstructuur van de Groep, die een regelmatige prestatiebeoordeling door de operationele verantwoordelijke mogelijk maken en waardoor aan elk segment de juiste middelen kunnen worden toegewezen. Daarom blijft de Groep over de ontwikkeling van de verschillende segmenten toelichtingen verstrekken op basis van de gecombineerde cijfers, in overeenstemming met de verslaggeving van het management en in overeenstemming met IFRS 8.



1

2

3

4

5

6

7

8

9

10



5.1. SOEPELSCHUIM

	1H14	2H14	FY14	1H15	2H15	FY15	in miljoen EUR		
							Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Omzet	300,1	292,9	593,0	305,9	296,4	602,3	1,9%	1,2%	1,6%
REBITDA	17,3	10,4	27,7	20,4	17,6	38,0	18,2%	69,1%	37,4%
<i>als % van de omzet</i>	5,8%	3,6%	4,7%	6,7%	5,9%	6,3%			
EBITDA	16,2	8,9	25,1	19,9	14,2	34,0	22,9%	58,9%	35,7%
<i>als % van de omzet</i>	5,4%	3,0%	4,2%	6,5%	4,8%	5,6%			
REBIT	11,6	4,8	16,5	14,6	11,5	26,1	25,1%	139,9%	58,7%
<i>als % van de omzet</i>	3,9%	1,6%	2,8%	4,8%	3,9%	4,3%			
EBIT	10,5	2,7	13,2	13,3	7,8	21,1	26,3%	186,3%	59,4%
<i>als % van de omzet</i>	3,5%	0,9%	2,2%	4,3%	2,6%	3,5%			

Omzet

De gecombineerde externe omzet in 4K2015 is met +3,8% gestegen, van EUR 132,0 miljoen tot **EUR 137,1 miljoen**. De totale gecombineerde omzet, inclusief intersegmentverkopten (4K2015: EUR 14,4 miljoen; -14,2%), steeg met +1,8%, van EUR 148,8 miljoen tot **EUR 151,5 miljoen**. Wisselkoersverschillen hadden een gunstig effect van +1,1%.

Voor het volledige jaar 2015 is de gecombineerde externe omzet met +2,9% gestegen, van EUR 528,7 miljoen tot EUR 543,9 miljoen. De totale gecombineerde omzet, inclusief intersegmentverkopten van EUR 58,5 miljoen (-9,0%), steeg met +1,6%, van EUR 593,0 miljoen tot **EUR 602,3 miljoen**. Wisselkoersverschillen hadden een gunstig effect van +1,7%.

De hogere omzet van Technische Schuimen (EUR 236,2 miljoen; +4,7%), gesteund door de sterkere industriële vraag, compenseerde de vlakke activiteit in de West-Europese Comfortmarkten.

In Midden- en Oost-Europese landen is de omzet solide gebleven, en het herstel in Spanje wint vaart. De omzet in niet-Europese markten is met 10% gestegen tot EUR 50 miljoen.

EBITDA

EBITDA is sterk gestegen, van EUR 25,1 miljoen tot EUR 34,0 miljoen, voornamelijk dankzij de betere productie-efficiëntie en productmix, door de impact van kostenbeheersingsinitiatieven en door de lagere grondstoffenprijzen. EBITDA omvat EUR -4,0 miljoen aan niet-recurrente elementen (2014: EUR -2,6 miljoen), die voornamelijk verband houden met (i) reorganisatielasten in Spanje, Zweden en Nederland, en (ii) juridische kosten in verband met dossiers uit het verleden.





5.2. SLAAPCOMFORT

in miljoen EUR

	1H14	2H14	FY14	1H15	2H15	FY15	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Omzet	135,4	146,2	281,6	143,5	151,1	294,5	5,9%	3,3%	4,6%
REBITDA	3,3	10,2	13,5	6,0	8,1	14,1	79,9%	-20,6%	4,1%
<i>als % van de omzet</i>	2,5%	7,0%	4,8%	4,2%	5,4%	4,8%			
EBITDA	(6,8)	9,7	2,9	5,1	4,4	9,5	n.r.	-54,7%	223,2%
<i>als % van de omzet</i>	-5,0%	6,7%	1,0%	3,5%	2,9%	3,2%			
REBIT	(0,0)	7,2	7,2	2,8	4,9	7,7	n.r.	-31,5%	8,2%
<i>als % van de omzet</i>	0,0%	4,9%	2,5%	2,0%	3,3%	2,6%			
EBIT	(10,2)	6,7	(3,5)	1,9	1,2	3,2	n.r.	-81,5%	n.r.
<i>als % van de omzet</i>	-7,5%	4,6%	-1,2%	1,3%	0,8%	1,1%			

Omzet

Na een bijzonder sterk 2K & 3K2015 is de **gecombineerde externe omzet in 4K2015** met -1,5% gedaald, van EUR 73,5 miljoen tot **EUR 72,4 miljoen**. De totale gecombineerde omzet, inclusief intersegmentverkopten (4K2015: EUR 5,5 miljoen; +4,9%), daalde van EUR 78,8 miljoen naar **EUR 77,9 miljoen in 4K2015** (-1,1%), inclusief wisselkoersverschillen voor +1,0%.

Voor het volledige jaar 2015 is de gecombineerde externe omzet met +5,5% gestegen, van EUR 261,0 miljoen tot **EUR 275,4 miljoen**. De totale gecombineerde omzet, inclusief intersegmentverkopten (2015: EUR 19,1 miljoen; -7,7%), steeg van EUR 281,6 miljoen tot **EUR 294,5 miljoen** (+4,6%), inclusief wisselkoersverschillen voor +1,0%.

De bedrijfsopbrengsten van het subsegment **Merkproducten** stegen met +5,2%, gesteund door de omzetgroei van de GELTEX® inside-producten (+19,0% in vergelijking met 2014).

Het subsegment **Merkloze producten/Huismerken boekte** eveneens een hogere omzet (+6,1%), mede dankzij de geslaagde groei van de grote distributieketens in een steeds meer geconsolideerde markt.

In zijn kernmarkten voor slaapcomfort vertoonde de omzet van Recticel van land tot land een ander evolutiepatroon. In Duitsland, Scandinavië en Polen kende de omzet een gunstige evolutie, terwijl de Benelux licht positief bleef. De omzet in Zwitserland en Oostenrijk nam licht af.

EBITDA

EBITDA verbeterde van EUR +2,9 miljoen in 2014 (inclusief het bedrag van de boete van EUR -8,2 miljoen aan het Duitse Federale Kartelbureau) tot EUR +9,5 miljoen. De betere recurrente operationele winstgevendheid is te danken aan (i) hogere omzetvolumes, (ii) de betere productmix en (iii) het effect van de kostenbesparingsinitiatieven. In 2015 bedroegen de niet-recurrente elementen EUR -4,6 miljoen (2014: EUR -10,6 miljoen), voornamelijk als gevolg van herstructureringen in Duitsland en Nederland.





5.3. ISOLATIE

	in miljoen EUR								
	1H14 (HERWERKT) ¹	2H14 (HERWERKT) ¹	FY14 (HERWERKT) ¹	1H15	2H15	FY15	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Omzet	103,3	108,3	211,6	113,3	116,1	229,4	9,7%	7,2%	8,4%
REBITDA	12,4	13,6	26,0	16,1	16,2	32,3	29,9%	19,6%	24,5%
<i>als % van de omzet</i>	12,0%	12,5%	12,3%	14,2%	14,0%	14,1%			
EBITDA	12,4	13,6	26,0	17,7	15,7	33,4	42,6%	16,1%	28,8%
<i>als % van de omzet</i>	12,0%	12,5%	12,3%	15,6%	13,6%	14,6%			
REBIT	9,7	10,7	20,4	13,3	13,1	26,4	37,5%	21,6%	29,2%
<i>als % van de omzet</i>	9,4%	9,9%	9,6%	11,7%	11,2%	11,5%			
EBIT	9,7	10,7	20,4	14,9	12,6	27,5	53,8%	17,2%	34,6%
<i>als % van de omzet</i>	9,4%	9,9%	9,6%	13,1%	10,8%	12,0%			

¹ zonder de bijdrage van de in februari 2015 verkochte participatie in de joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation. FY2014 Omzet: EUR 15,5 miljoen; (R)EBITDA: EUR 1,1 miljoen; (R)EBIT: EUR 0,7 miljoen.

Omzet

De gecombineerde omzet in 4K2015¹ steeg met +6,2%, van EUR 52,6 miljoen tot EUR 55,8 miljoen, inclusief wisselkoersverschillen voor +3,0%.

De groeitendens van de vorige kwartalen¹ werd bevestigd (1K2015: +4,2%; 2K2015: +15,2% en 3K2015: +8,3%). De hogere omzetvolumes en een positief valuta-effect compenseerden ruimschoots de lichte prijerosie in de meest competitieve markten.

De gecombineerde omzet¹ **voor het volledige jaar 2015** steeg met +8,4%, van EUR 211,6 miljoen tot **EUR 229,4 miljoen**, inclusief wisselkoersverschillen voor +3,7%. De meeste landen hebben een hogere omzet gerapporteerd.

Er wordt verwacht dat de structurele vraag naar hoogperformante bouwisolatieproducten in polyurethaan op lange termijn zal blijven stijgen door de strengere normen en regelgeving voor isolatie (cf. de Europese richtlijn betreffende de energieprestatie van

gebouwen (EPBD) (Richtlijn 2010/31/EU) die geleidelijk aan door de Europese lidstaten worden toegepast), de hogere energieprijzen en het toenemende bewustzijn van de behoefte aan meer en betere isolatie, waardoor de dikte van isolatie steeds meer toeneemt.

EBITDA

EBITDA steeg van EUR 26,0 miljoen tot EUR 33,4 miljoen (+28,8%)¹ als gevolg van hogere volumes, betere efficiëntie, positieve valuta-effecten in het Verenigd Koninkrijk en dalende grondstoffenprijzen. In 2015 werd de EBITDA ook beïnvloed door een eenmalige meerwaarde van EUR 1,6 miljoen op de verkoop van de participatie van 50% in de joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation (KTII) en door een herstructurering van het Duitse verkoopkantoor.





5.4. AUTOMOBIEL

in miljoen EUR

	1H14	2H14	FY14	1H15	2H15	FY15	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Omzet	140,6	123,5	264,0	142,9	137,4	280,3	1,6%	11,3%	6,2%
REBITDA	12,8	2,1	14,9	9,5	5,9	15,4	-25,3%	178,6%	3,8%
<i>als % van de omzet</i>	9,1%	1,7%	5,6%	6,7%	4,3%	5,5%			
EBITDA	12,4	0,1	12,5	5,7	4,3	9,9	-54,3%	n.r.	-20,5%
<i>als % van de omzet</i>	8,8%	0,1%	4,7%	4,0%	3,1%	3,5%			
REBIT	7,2	(3,1)	4,2	3,8	(0,1)	3,6	-48,2%	-96,5%	-12,8%
<i>als % van de omzet</i>	5,2%	-2,5%	1,6%	2,6%	-0,1%	1,3%			
EBIT	6,9	(5,1)	1,8	(0,1)	(1,8)	(1,9)	-101,7%	-65,6%	-205,2%
<i>als % van de omzet</i>	4,9%	-4,1%	0,7%	-0,1%	-1,3%	-0,7%			

Omzet

De gecombineerde omzet in 4K2015 steeg met +13,8%, van EUR 63,6 miljoen tot **EUR 72,4 miljoen**, inclusief wisselkoersverschillen voor +2,7%. Alle subsegmenten hebben een hogere omzet gerapporteerd. De omzet in de divisie **Interiors** is met +21,7% gestegen, van EUR 24,8 miljoen tot **EUR 30,2 miljoen**. Die gunstige evolutie is te danken aan de geleidelijke opstart van nieuwe programma's, waardoor er meer bedrijfsopbrengsten zijn opgenomen op matrijzen voor de recent overgenomen programma's, en aan gunstige wisselkoersverschillen (+4,3%).

In **Seating** (d.w.z. Proseat, de 51/49 joint venture tussen Recticel en Woodbridge) steeg de omzet met +8,3%, van EUR 35,7 miljoen tot **EUR 38,7 miljoen**, inclusief gunstige wisselkoersverschillen voor +1,1%.

De gecombineerde omzet **voor het volledige jaar 2015** steeg met +6,2%, van EUR 264,0 miljoen tot **EUR 280,3 miljoen**, inclusief wisselkoersverschillen voor +3,0%.

De omzet in de divisie **Interiors** is met +9,5% gestegen, van EUR 108,5 miljoen tot **EUR 118,8 miljoen**, inclusief

positieve wisselkoersverschillen (+4,6%). De hogere omzet was toe te schrijven aan de hogere volumes en de geleidelijke opstart van verschillende nieuwe programma's.

De omzet in de divisie **Seating** is eveneens gestegen, met +3,0%, van EUR 144,3 miljoen tot **EUR 148,6 miljoen**, inclusief positieve wisselkoersverschillen (+1,3%).

EBITDA

EBITDA is zoals verwacht gedaald, van EUR 12,5 miljoen naar **EUR 9,9 miljoen**, wat kon worden toegeschreven aan herstructureringskosten in Seating van EUR -4,2 miljoen die voornamelijk verband hielden met de sluiting van de Rüsselsheim-fabriek (Duitsland) en sluitingskosten in verband met de fabriek van Interiors in Rheinbreitbach (Duitsland).

De recurrente resultaten vóór waardevermindering stegen van EUR 14,9 miljoen tot EUR 15,4 miljoen, ondanks de absorptie van de verwachte opstartingskosten voor de invoering van de nieuwe programma's in Interiors, waaronder de nieuwe productievestigingen in China (Changchun en Langfang).



6. Gebeurtenissen na balansdatum

• Soepelschuim - Frankrijk

In februari 2016 kondigde Recticel SAS de intentie had om de fabriek in Noyen-sur-Sarthe (Frankrijk) te sluiten. 25 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 2016 komen.

• Schuldherfinanciering

Op 25 februari 2016 heeft Recticel zijn multivaluta kredietfaciliteit van EUR 175 miljoen voor 5 jaar verlengd.

Door de verlenging van de kredietfaciliteit, gesloten met zes Europese banken, kan Recticel liquiditeit zekerstellen en zijn schuldaflossingsprofiel verbeteren.

7. Bestemming van het resultaat

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

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

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

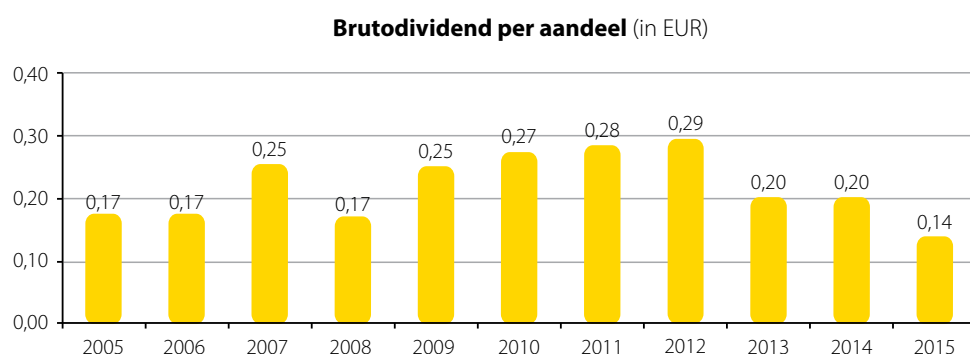
			in EUR
Winst (verlies) van het boekjaar			427 794
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	+		46 688 296
Winst (verlies) toe te voegen aan de wettelijke reserves	-		21 390
Winst (verlies) toe te voegen aan de overige reserves	-		0
Te bestemmen resultaat	=		47 094 700
Bruto dividend ⁽¹⁾	-		7 522 425
Over te dragen winst	=		39 572 274

⁽¹⁾ Bruto dividend per aandeel van EUR 0,14, resulterend in een netto dividend van EUR 0,1022 per gewoon aandeel.

8. Dividenduitkering

Onder voorbehoud van goedkeuring van de winstverdeling door de Algemene Vergadering van 31 mei 2016 zal per gewoon aandeel een dividend worden uitgekeerd van EUR 0,14 bruto; of EUR 0,102 netto (-27% roerende voorheffing). Dit dividend zal betaalbaar zijn vanaf 03 juni 2016. KBC Bank treedt op als Paying Agent.

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



DIVIDEND KERNGEGEVENS

Brutodividend per aandeel	EUR 0,14
Ex-coupon datum	01 JUNI 2016
Record date	02 JUNI 2016
Datum betaling dividend	03 JUNI 2016

2 Onze missie, visie en kernwaarden

Missie

In alles wat Recticel doet, trachten wij altijd om optimaal gebruik te maken van onze uitstekende expertise in polymeeroplossingen, en vooral, maar niet alleen op het gebied van polyurethaan. Wij streven ernaar om onze klanten concurrerende oplossingen te bieden met een hoge toegevoegde waarde, en op die manier een gedeelde waarde tot stand brengen voor onze klanten, werknemers, aandeelhouders en alle andere betrokken partijen.

Visie

Wij streven ernaar om de toonaangevende wereldwijde leverancier te zijn van oplossingen met een hoge toegevoegde waarde in al onze kernmarkten, door ondersteuning te bieden aan belangrijke wereldwijde trends zoals milieubescherming, energiebehoud, de vergrijzing en stijging van de wereldbevolking en waterbeheer.

Kernwaarden

Heel recent hebben we de kernwaarden van onze Groep geherdefinieerd, zodat we de werkwijze en de filosofie van onze organisatie volledig kunnen afstemmen op zowel interne als externe belanghebbenden.

Onze kernwaarden



**Wij streven
naar
resultaten**

**Wij gaan
altijd
respectvol
en integer
te werk**

**Wij
innoveren
om waarde
te creëren**

**Wij werken
samen om te
winnen**

**Wij zijn
verantwoor-
delijk voor
onze beslis-
singen**

3

Onze Groepsstrategie



op een
consistente wijze
bouwen aan de
strategische groeipeilers van
**innovatie, geografische
diversificatie en
operationele
uitmuntendheid**

De strategie van Recticel bestaat erin de Groep op duurzame wijze te positioneren als de toonaangevende leverancier van oplossingen met een hoge toegevoegde waarde in de belangrijkste markten waarin de Groep actief is.

Daarbij wordt er prioriteit gegeven aan:

- **duurzame innovatie** op het gebied van toepassingen, producten en materialen, in combinatie met een hoog niveau van zowel kwaliteit als dienstverlening, en waar van toepassing merkbewustzijn bij eindklanten;
- de **vereenvoudiging** van de Groep en de rationalisering van de productie-infrastructuur; en
- **internationale expansie buiten Europa.**

Aanhoudende verbetering in de ontwikkeling van haar **personeel**, aangezien mensen en teams bepalend zijn voor succes. Ook het voldoen aan criteria van **duurzame ontwikkeling** in alle bedrijfsbeslissingen wordt beschouwd als een verplichte bijdrage aan het succes van de Groep op lange termijn.

De bouwstenen van de strategie van de Groep kunnen als volgt worden geïllustreerd:

Segment strategie

Vereenvoudiging

Internationale
expansie

Duurzame
innovatie

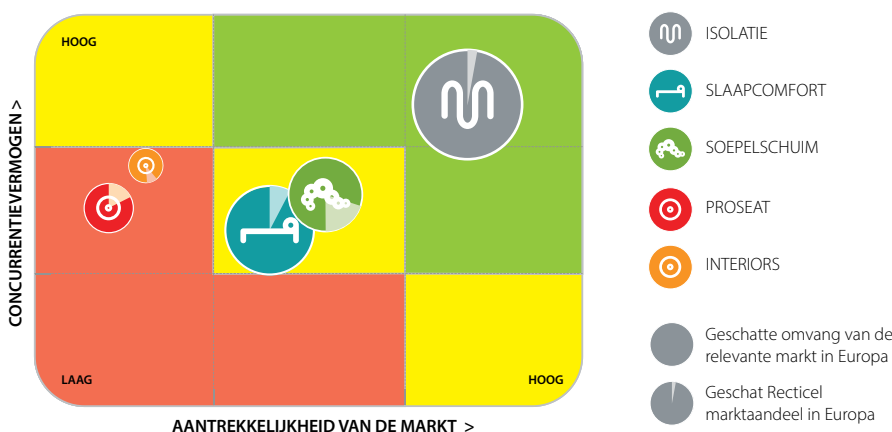
Personeelsorganisatie

Duurzaamheid

Posities van de business lines en strategische standpunten

De strategie van de Groep wordt bepaald op basis van haar kerncompetenties, namelijk de verwerking van PU en andere polymeren en materialen tot toepassingen met toegevoegde waarde, het relatieve aantrekkelijke karakter van de markten waarin ze actief is en de concurrentietroeven van de Groep in elk van deze markten. In het strategische plan is de toewijzing van middelen aan de verschillende bedrijfssegmenten het belangrijkste.

Op basis van die analyse is de Groep tot het besluit gekomen dat de business line Isolatie het aantrekkelijkst is, gevolgd door Slaapcomfort en Soepelschuim. Gezien de positionering van de business line Automobiel van Recticel, worden beide divisies van deze business line voor Recticel als non-core beschouwd voor de toekomstige verwezenlijking van haar strategie.



Bijgevolg heeft elke business line haar eigen strategie, die als volgt kan worden samengevat:

	Isolatie	Groei door internationale expansie, innovatie en de introductie van nieuwe producten, modules en distributiekkanalen, ondersteund door uitbreiding van de capaciteit, selectieve groei-initiatieven en overnames.
	Slaapcomfort	Een betere winstgevendheid door operationele efficiëntie en selectieve groei-initiatieven. De organische groei wordt gebaseerd op een sterke marketingstrategie, productinnovatie, de juiste strategie voor merken/huismerken en een geoptimaliseerd netwerk van productiefaciliteiten.
	Soepelschuim	Een betere winstgevendheid door operationele efficiëntie en selectieve groei-initiatieven. Dit zal worden gerealiseerd door rationalisering en modernisering van de productie-infrastructuur. Selectieve groei-initiatieven zullen worden gebaseerd op nieuwe producten en verdere geografische expansie in de divisie Technische schuimen.
	Automobiel	Optimaal gebruikmaken van de bestaande productiecapaciteit. Dit wordt beoogd via een rigoureuze controle op investeringen. Er wordt gestreefd naar een stabilisering van beide divisies door de introductie en de ondersteuning van innovatieve producten en de continue optimalisering van hun industriële voetafdruk en capaciteitsbenutting.

Ondersteunende strategieën

Om de uitvoering van de verschillende strategieën van de business lines te ondersteunen, is Recticel van oordeel dat elke strategie verder moet worden ondersteund en begeleid door de volgende drie pijlers:

- **Vereenvoudiging**

Hoewel er de afgelopen zes jaar aanzienlijke vooruitgang is geboekt, blijft de Groep streven naar een verdere stroomlijning en optimalisering. Tot op heden heeft de Groep het aantal fabrieken teruggeschroefd van 128 tot 98, via de eliminatie van 36 sites en de opstart van 8 nieuwe eenheden. Tezeldertijd is het personeelsbestand met zo'n 2.500 werknemers verlaagd tot circa 7.598 werknemers, en is het aantal joint ventures beperkt van 22 tot 12 entiteiten. In dezelfde context werd ook gesnoeid in het aantal dochterondernemingen, van 119 rechtspersonen tot 81. Daarnaast werd ook het aantal productreferenties beperkt.

- **Internationale expansie**

De Groep beschikt over sterke marktposities in verschillende Europese markten en is van plan om verdere groei na te streven via internationale expansie in alle segmenten, zowel binnen als buiten Europa.

- **Duurzame innovatie**

Marktgerichte innovatie is de kern van het succes van Recticel. Om met succes te kunnen inspelen op toekomstige kansen, is de afdeling Research & Development van Recticel zo georganiseerd om het 'lokeffect' door de verschillende business lines te verhogen. Ook is de flexibiliteit in de besteding van de middelen door de Groep verhoogd, om succesvolle innovatie te kunnen bieden. Belangrijke recente productinnovaties zijn Geltex® inside, bridge® lattenbodembodem technologie, Lambda 21 isolatiepanelen, zelfdragende L-ments®, SituSense®, Colo-Sense® Lite,...



- **Personeelsorganisatie**

Naast de strategische actiepijlers (vereenvoudiging - internationale expansie - innovatie), is Recticel van oordeel dat haar strategie alleen met succes kan worden uitgevoerd door een professioneel human-resourcesproces.

In de huidige, snel veranderende bedrijfsomgeving, kan het vermogen om snel te leren en snel nieuwe vaardigheden te verwerven een wezenlijk concurrentievoordeel betekenen voor de toekomstige groei van de Groep. Alle werknemers moeten daarom in staat zijn en de kans krijgen om zich continu te ontplooiën en nieuwe vaardigheden aan te leren. Om deze doelstelling te verwezenlijken, heeft de Groep een brede waaier van beleidsregels, programma's en acties ingevoerd.

- **Duurzaamheid**

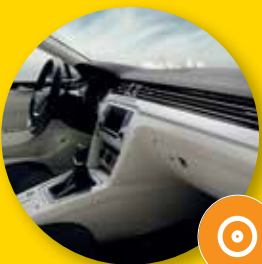
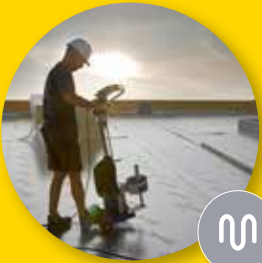
Er wordt verwacht dat de Groep en de acties van de Groep zich in de toekomst steeds vaker zullen laten leiden door duurzaamheidsoverwegingen. De Groep levert inspanningen om in elk aspect rekening te houden met duurzaamheid om een concurrentievoordeel tot stand te brengen en om voor al haar belanghebbenden waarde te creëren. Voor alle nieuwe investeringen zal het aspect duurzaamheid in beschouwing genomen worden.

Recticel streeft ernaar om in eerste instantie investeringen te doen in segmenten en/of producten die bijdragen aan de duurzame ontwikkeling van de maatschappij. Dit omvat bijkomende investeringen om het segment Isolatie verder te optimaliseren en uit te breiden. De Groep beheert haar productieprocessen en bevoorradingsketen om het verbruik van grondstoffen, energie en water tot een minimum te beperken, en neemt initiatieven om afval en transport te beperken. In haar aanhoudende streven naar innovatieve oplossingen streeft de Groep ernaar oplossingen te ontwikkelen die zinvol hergebruik of recyclage van producten na het einde van hun gebruiksduur mogelijk maken. Dit wordt ondersteund door de invoering van R&D-programma's voor processen en chemie. Daarenboven houdt Recticel zich aan de hoogste normen van veiligheid en milieubescherming, die zorgvuldig worden bewaakt en continu worden gecontroleerd op mogelijke verbeteringen door haar afdeling Gezondheidszorg, veiligheid en Milieu.

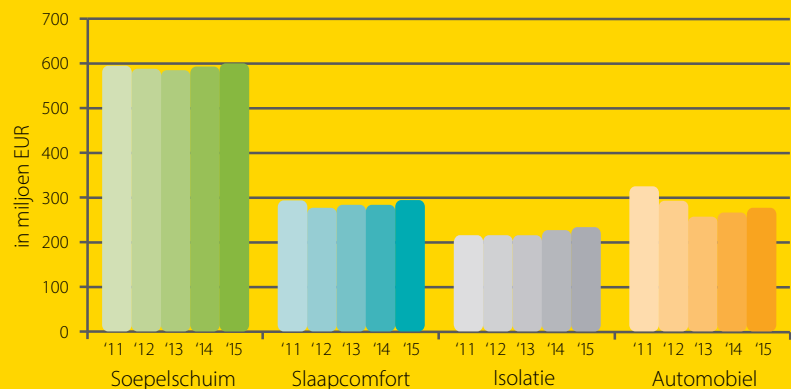
De Groep is van plan om over haar ambities en verwezenlijkingen te communiceren via de publicatie van een duurzaamheidsverslag in juni 2016.

4 Activiteiten

Sinds wij zo'n 65 jaar geleden onze eerste stappen in de wereld van de polyurethaantechnologie hebben gezet, zijn wij altijd de rol van pionier blijven spelen door regelmatig innovatieve toepassingen en oplossingen te ontwikkelen. Als bedrijf dat polyurethaan fabriceert en transformeert, bieden wij een ruime waaier van ultieme comfortoplossingen, georganiseerd rond vier afzonderlijke business lines. Hoewel onze activiteiten een duidelijke band hebben met de polyurethaantechnologie, zijn ze niettemin bijzonder verschillend, omdat onze verschillende activiteiten specifieke marktsectoren bedienen. Geografisch gezien wordt circa 94% van de totale omzet van onze Groep in Europa gerealiseerd.



Gecombineerde omzet per segment



Gecombineerde omzet 2015 (voor intragroep transacties)

Rest van de wereld





Isolatie

4

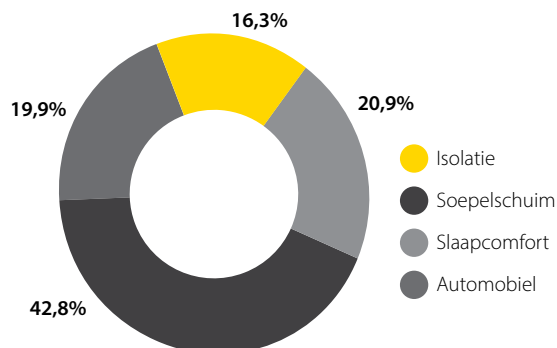
ultramoderne
productie-
vestigingen

gefocused
op

Europa

gedreven
door steeds
strengere
**isolatie-
normen**

Gecombineerde omzet 2015
(voor intragroep transacties)



Wat wij doen

Sinds begin 2015 richt onze business line Isolatie zich uitsluitend op de productie en commercialisering van hoogperformante en duurzame thermische isolatiepanelen in hard polyurethaan met gesloten celstructuur - (PU/PUR) en polyisocyanuraatschuim (PIR) voor de bouwsector. Onze producten worden gebruikt in een ruime waaier van toepassingen in de bouw. Onze isolatiepanelen zorgen voor thermische isolatie van muren, vloeren en daken in residentiële, commerciële, industriële, openbare, logistieke en agrarische gebouwen.

Momenteel werkt onze divisie Isolatie vanuit vier ultramoderne productievestigingen in Wevelgem (België), Bourges (Frankrijk), Burntwood (het Verenigd Koninkrijk) en in Stoke-on-Trent (het Verenigd Koninkrijk), en zijn er lokale verkoopkantoren in Duitsland, Polen en Nederland.

Dit segment, het kleinste van onze Groep, is goed voor 16,3% van de totale gecombineerde omzet en heeft het sterkste groeipotentieel.

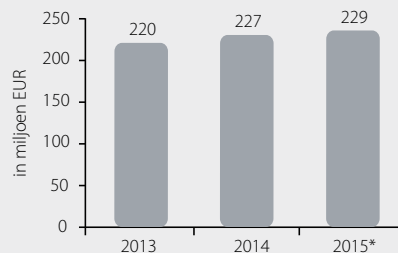
Wij verkopen onze isolatieproducten voornamelijk aan aannemers, bouwpromotoren en groothandelaars. Er worden ook sales- en marketinginspanningen geleverd ten aanzien van architecten en de eindconsument.

Ondersteunende marktfactoren

Thermische isolatieoplossingen in polyurethaan bieden de beste hoogperformante oplossingen, wat goed nieuws is voor onze concurrentiekracht en onze toekomstige kansen op dit gebied. Daardoor, maar ook door de steeds uitgebreidere normen voor isolatie, veroveren onze producten duidelijk marktaandeel op de traditionelere isolatiematerialen. De Europese wetgeving, zoals de richtlijn betreffende de energieprestatie van gebouwen 2010/31/EU (EPBD) en de Europese energierichtlijn (2012/27/EU) (EED), bedoeld om strengere eisen te stellen aan energieprestaties en energie-efficiëntie, blijft een belangrijke steunpijler voor de isolatiesector in het algemeen.

Daarnaast profiteert onze business line Isolatie van een soepele/flexibele productie-infrastructuur en kunnen wij bogen op goede en overigens nog steeds verbeterende kostenprestaties. Mede dankzij continue inspanningen op het vlak van onderzoek en ontwikkeling, verwachten wij over een hoog ontwikkelingspotentieel te beschikken door de introductie van innovatieve nieuwe producten en oplossingen en door geografische expansie.

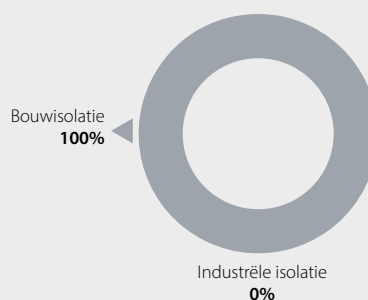
Gecombineerde omzet Isolatie



*2015: na de verkoop van het belang in de joint venture KTIJ.

2015 gecombineerde omzet Isolatie

EUR 229,4 miljoen



 www.recticelinsulation.com



FEEL
GOOD
INSIDE

RECTICEL
insulation



Aantrekkelijkheid van de markt

De wereldwijde megatrends in verband met milieubescherming en energiebehoud zijn in sterke mate bepalend voor onze divisie Isolatie. Het potentieel van onze isolatiematerialen en -oplossingen wordt het best geïllustreerd door het feit dat het wereldwijde energieverbruik voor circa 22% kan worden toegeschreven aan de verwarming en koeling van gebouwen. In Europa zijn gebouwen goed voor 40% van het totale energieverbruik.

Isolatie is duidelijk dé oplossing om het wereldwijde energieverbruik te beperken. Isolatie biedt het hoogste rendement op investering.

EU-richtlijnen en -verordeningen liggen momenteel aan de basis van de groei van isolatieoplossingen op de markt voor nieuwe gebouwen, terwijl het subsidiëringsbeleid mede verantwoordelijk is voor de groei op de renovatiemarkt.

Concurrentiepositie

Op de markt staat PU-hardschuim bekend als het materiaal voor thermische isolatie met de beste isolatieprestatiekenmerken. Daarom verovert het materiaal duidelijk marktaandeel op de traditionelere isolatiematerialen zoals polystyreen en rotswol of glaswol.

Wij krijgen op de markt erkenning voor de uitgebreidheid en de hoge kwaliteit van ons productassortiment en voor onze efficiënte en kwalitatief hoogstaande dienstverlening.

Onze industriële voetafdruk is marginaal omdat onze productiefaciliteiten uiterst efficiënt werken en ideaal zijn gelegen.

Strategie

In het segment Isolatie leggen wij ons in eerste instantie toe op Europa.

Wij streven naar een snellere groei via organische groei en/of overnames.

Innovatie, de introductie van nieuwe producten en de diversificatie van de distributiekanaalen zullen een belangrijke rol spelen in de toekomstige ontwikkeling van het segment Isolatie.

GECOMBINEERDE CIJFERS	in miljoen EUR			
	2013 (ZOALS GEPUBLICEERD)	2014 (ZOALS GEPUBLICEERD)	2014 (HERWERKT) ⁽²⁾	2015
Bedrijfsopbrengsten ⁽¹⁾	220,0	227,0	211,6	229,4
Groeivoet bedrijfsopbrengsten (%)	-0,3%	3,2%	-	8,4%
REBITDA	27,7	27,1	26,0	32,3
REBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	12,6%	11,9%	12,3%	14,1%
EBITDA	27,6	27,1	26,0	33,4
EBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	12,5%	11,9%	12,3%	14,6%
REBIT	22,0	21,1	20,4	26,4
REBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	10,0%	9,3%	9,6%	11,5%
EBIT	21,9	21,1	20,4	27,5
EBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	10,0%	9,3%	9,6%	12,0%

⁽¹⁾ Voor eliminaties van intragroep transacties.

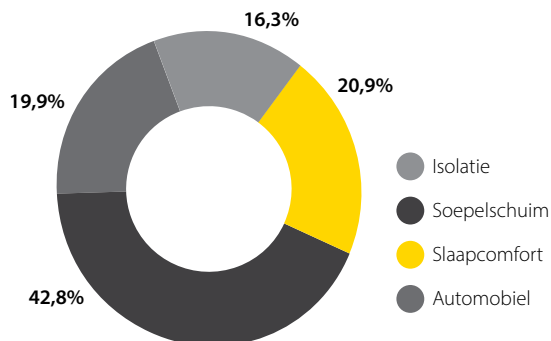
⁽²⁾ herwerkt voor de verkoop van de joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation in februari 2015

onze producten bieden waargenomen voordelen van een **superieur comfort**

12 productievestigingen in **8** landen

sterke **merken** aangevuld met **huismerken**

Gecombineerde omzet 2015
(voor intragroep transacties)



Wat wij doen

Onze business line Slaapcomfort richt zich op de ontwikkeling, de productie en de commercialisering van afgewerkte matrassen, lattenbodems en bedbodems, en bedden in het algemeen. Onze Slaapcomfort-strategie is een duidelijke B2C-activiteit, opgebouwd rond sterke (nationale) merken – waarvan wij ofwel de eigenaar zijn of waarvoor wij een licentie hebben verkregen – en die daarnaast worden ondersteund door innovatieve 'ingredient brands' zoals GELTEX® inside. Onze merkactiviteiten worden daarnaast verder aangevuld door bepaalde huismerken die wij aan onze klanten aanbieden, waardoor wij onze productievoetafdruk optimaal benutten.

Vandaag is onze divisie Slaapcomfort actief vanuit 12 productievestigingen in Oostenrijk (1), België (2), Duitsland (3), Nederland (1), Polen (1), Roemenië (1), Zweden (1) en Zwitserland (2).

Ons segment Slaapcomfort is goed voor 20,9% van de totale gecombineerde omzet van onze Groep.

Slaapcomfort kan bogen op een brede klantenbasis, die zowel bestaat uit onafhankelijke bed- en meubelspecialisten als uit grote distributieketens. Wij verkopen niet rechtstreeks aan de eindgebruiker, maar wel via een extern netwerk van distributieketens. Onze klantenbasis telt meer dan 1.000 klanten met ruim 5.000 verkooppunten. Ze is uiterst gediversifieerd, van onafhankelijke bed- en meubelspecialisten met 1 tot 30 winkels via warenhuisketens, postorder- en e-commercebedrijven, leden van overwegend nationale aankoopgroepen tot internationale winkelketens met meer dan 1.000 winkels.

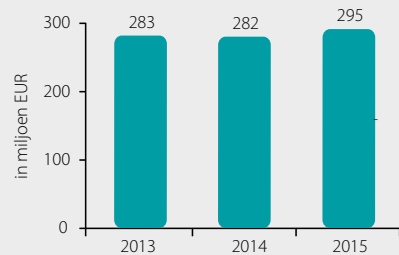
Ondersteunende marktfactoren

Hoewel slaapcomfort een productcategorie vertegenwoordigt met meestal een lage betrokkenheid en een geringe belangstelling van de meeste consumenten, nemen de betrokkenheid en de belastingstelling aanzienlijk toe zodra de consument een nieuw bed of een nieuwe matras wil kopen of nodig heeft. Pas op dat moment zijn consumenten bereid om aanzienlijk meer te betalen voor een product als zij extra voordelen gewaarworden, in dit geval meer specifiek een superieur comfort.

Uit consumentenonderzoek op onze belangrijkste markten blijkt consequent dat de meest voorkomende aankoopcriteria in termen van functionele comfortaspecten betrekking hebben op lichaamsondersteuning, drukverdeling en thermisch comfort, d.w.z. ademend vermogen of vochtafvoer, naast aspecten die voor het middelmatig geprijsde tot dure segment van de markt bijna een sectornorm zijn geworden, namelijk duurzaamheid van het product en antiallergische en antibacteriële behandeling van de bekleding en de kern van de matras.

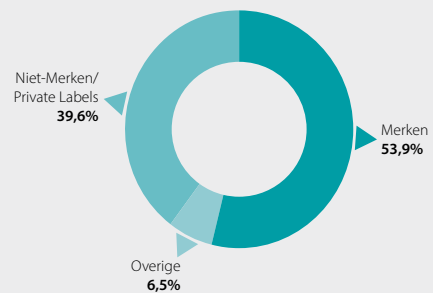
Omdat er slechts beperkte mogelijkheden zijn om het product vóór aankoop te testen, bestaat de uitdaging in dit productsegment erin het vertrouwen van de consument te winnen en hem ervan te overtuigen dat een welbepaald product de gewenste voordelen biedt. Een inspirerende communicatie met de eindconsument die via vertrouwde merken bewezen en beproefde consumentenvoordelen belooft, kan helpen om de consument te sturen in een anderszins verwarrend productaanbod op de markt. Als de communicatie niet alleen in het verkooppunt plaatsvindt ('below the line'), maar ook in de media ('above the line': online, op tv, buitenshuis, folders, enz.), dan is dit voor zowel winkelier als leverancier gunstig om het product 'voor te verkopen'. Onze expertise op het gebied van materialen (schuim, veren, latex, ...) in combinatie met onze sterke merkenstrategie trachten op deze structurele ondersteunende marktfactoren in te spelen en er optimaal van te profiteren.

Gecombineerde omzet Slaapcomfort

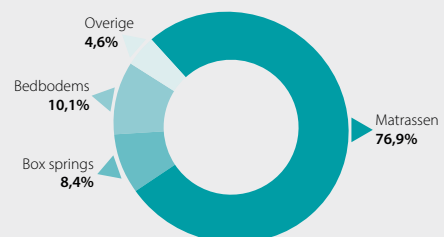


2015 gecombineerde omzet Slaapcomfort

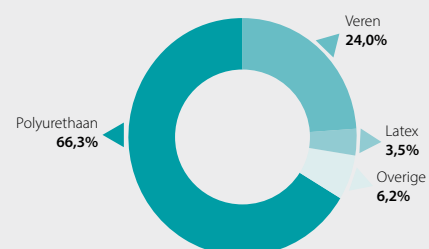
Merken en Niet-merken



Matrassen & bedbodems



Per technologie



Aantrekkelijkheid van de markt

De Europese markt voor Slaapcomfort wordt voornamelijk bepaald door de demografische ontwikkeling. Uit tal van studies blijkt dat de kwaliteit van de nachtrust steeds vaker wordt aangewezen als een kritieke factor voor comfort en gezondheid. Daarom wordt er niet alleen meer geïnvesteerd in hoogwaardige systemen voor slaapcomfort, maar worden matrassen en bedbodems ook vaker vervangen. Hoogwaardige merkproducten vertegenwoordigen het topsegment van de markt, terwijl het segment van de huismerken op de markt een steeds groter aandeel verovert.

Concurrentiepositie

Met matrassen van polyurethaanschuim kan er op de markt een breed/variërend productassortiment worden aangeboden. Vanwege hun productkenmerken zijn schuimmatrassen de toonaangevende oplossingen geworden om marktaandeel te veroveren in vergelijking met traditionele oplossingen zoals veren of latex. Dankzij onze solide merkenportefeuille zijn onze

Slaapcomfort-activiteiten goed gepositioneerd in vijf Europese landen. Om de marktpositie van het segment te versterken moet de industriële organisatie echter enigszins worden gestroomlijnd.

De integratie met het segment Soepelschuim van Recticel levert voor onze Slaapcomfort-activiteiten duidelijke voordelen op, omdat marktinnovaties en nieuwe producten snel kunnen worden geïntroduceerd.

Strategie

Onze business line Slaapcomfort streeft voornamelijk naar organische groei, ofschoon kansen van externe groei niet worden uitgesloten.

We zullen ons blijven toeleggen op solide merken en *ingredient brands*.

Wij koesteren productinnovatie.

Wij willen onze productie-infrastructuur verder rationaliseren en optimaliseren.

	in miljoen EUR		
GECOMBINEERDE CIJFERS	2013	2014	2015
Bedrijfsopbrengsten ⁽¹⁾	283,0	281,6	294,5
Groeivoet bedrijfsopbrengsten (%)	2,3%	-0,5%	4,6%
REBITDA	12,8	13,5	14,1
REBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	4,5%	4,8%	4,8%
EBITDA	10,4	2,9	9,5
EBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	3,7%	1,0%	3,2%
REBIT	6,3	7,2	7,7
REBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	2,2%	2,5%	2,6%
EBIT	3,8	-3,5	3,2
EBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	1,4%	-1,2%	1,1%

⁽¹⁾ Voor eliminaties van intragroep transacties.


GELTEX[®]inside
 is beschikbaar bij:
 Beka[®], Lattoflex[®], Schlaraffia[®], Sembella[®],
 Superba[®], Swissflex[®], and Ubica[®]


 Beka
 Since 1855


 SCHLARAFFIA

LITERIE
BULTEX

MATRATZEN
BULTEX


 GRAND LUXE
 BY SUPERBA

lattoflex

sembella
 SCHLARAFFIA

superba
 For smart good sleep

swissflex
 Finest sleep technology.

ubica



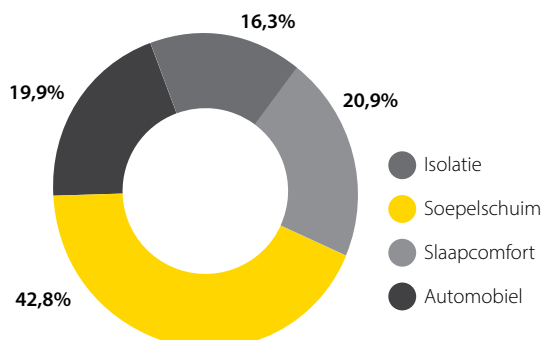
Soepelschuim

soepelschuim is een **bijzonder veelzijdig materiaal** dat **reële oplossingen** kan aanreiken **voor verschillende praktische comfort-behoefte**n

61 productie-vestigingen in **27** landen

bulk **Comfort schuimen** aangevuld met **Technische Schuimen** met hogere toegevoegde waarde

Gecombineerde omzet 2015
(voor intragroep transacties)



Wat wij doen

Onze divisie Soepelschuim biedt duurzame oplossingen voor uiteenlopende behoeften van klanten in verschillende domeinen: geluid dempen, dichten, filteren, beschermen, ondersteunen en comfort bieden. Vanwege de aard van het product leggen wij ons toe op de productie, de transformatie en de commercialisering van overwegend op maat gemaakte halfafgewerkte producten in zacht polyurethaanschuim. Wij organiseren onze schuimactiviteiten rond twee pijlers: Comfort, dat hoofdzakelijk betrekking heeft op volumineuze handelsgoederen voor zetelkussens en matrassen, en Technische schuimen, in principe louter hoogwaardigere specialiteiten voor kleinere nichemarkten. Technisch schuim wordt gebruikt in een brede waaier van toepassingen, zoals sponzen, schuursponzen, filters, verfrullen, dichtingen, verpakking, schokdempers en akoestische isolatie.

Historisch gezien is onze business line Soepelschuim altijd de grootste geweest.

Tegenwoordig is onze divisie Soepelschuim actief vanuit 61 productie- en/of verwerkingseenheden in 27 landen, voornamelijk in Europa (55), maar ook in China (1), India (2), Turkije (1), en de Verenigde Staten (2). De activiteiten in Centraal- en Oost-Europa worden uitgevoerd via de joint venture Eurofoam (50/50 met Greiner – Oostenrijk). In Italië worden de activiteiten uitgevoerd via de joint venture Orsafoam (33/67 met de Orsa Group – Italië).

Ons segment Soepelschuim is goed voor 42,8% van de totale gecombineerde omzet van onze Groep.

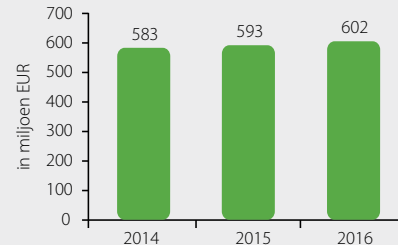
Ondersteunende marktfactoren

In het algemeen is zacht polyurethaanschuim een bijzonder veelzijdig materiaal dat reële oplossingen kan aanreiken voor verschillende praktische comfortbehoeften. Polyurethaanschuim heeft een ruime waaier van kenmerken (het dempt geluid, dicht, filtert, ondersteunt, en biedt comfort, ...) en mogelijke functies (geluidsisolatie, trillingsdemping, schokdemping, antistatisch, ...). Bovendien heeft polyurethaanschuim het voordeel dat het in uiteenlopende toepassingen kan worden gebruikt voor verschillende doelmarkten. De belangrijkste markten die wij bedienen zijn de industrie, bouw en infrastructuur, transport, consumptiegoederen, meubilair en bekleding, de medische sector en de land- en tuinbouw.

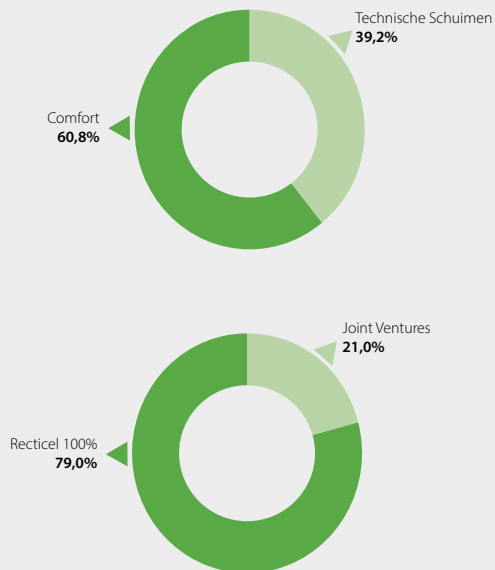
Elk van deze markten wordt aangestuurd door in het algemeen steeds hogere normen voor comfort. Bijvoorbeeld:

- in de transportsector: extra vraag naar akoestische en dichtingscomponenten en gewichtsvermindering om het brandstofverbruik en de CO₂-uitstoot te beperken;
- in meubilair en bekleding: hogere verwachtingen over ergonomie, duurzaamheid en de optimale verdeling van druk en tegendruk of designmogelijkheden;
- in de medische sector: hogere eisen aan medische diensten als gevolg van de vergrijzing, zowel wat de kwaliteit als de efficiëntie betreft;
- in de industrie: een strengere reglementering inzake gezondheid en veiligheid (geluidsdemping en brandveiligheid) en behoefte aan lichtgewicht en duurzame materialen om te voldoen aan milieunormen;
- in consumptiegoederen: evoluerende voorkeuren van klanten met een hogere vraag naar producten die hun levensstijl verbeteren en die hen meer comfort, design, veiligheid en welzijn bieden tegen steeds lagere prijzen;
- in de bouw en de infrastructuur: de impact van de gebouwde omgeving op de klimaatverandering en het gebruik van natuurlijke hulpbronnen zijn enorme marktbepalende factoren. Daarnaast zijn ook de normen voor binnenklimaat en gezondheid bepalend voor de groei.
- Op het gebied van akoestiek: de beperking van geluidsimpact moet deel uitmaken van de ontwerpfase van een gebouw. In overleg met burgerlijk ingenieurs en andere industriële specialisten worden er materialen gecreëerd voor industriële, commerciële en residentiële gebouwen, kantoren en sportfaciliteiten, zowel binnen als buiten.

2015 gecombineerde omzet Soepelschuim



2015 gecombineerde omzet Soepelschuim EUR 602,0 miljoen





Aantrekkelijkheid van de markt

De markt voor soepelschuim is in wezen onderverdeeld in Comfort en Technische schuimen. Standaardtoepassingen worden ondergebracht in het segment Comfort, terwijl gespecialiseerde toepassingen voor uiteenlopende sectoren worden samengebracht in het segment Technische schuimen.

Een optimaal beheer van de activa en optimale prestaties zijn bepalend voor het segment Comfort.

In het segment Technische schuimen zijn innovatie en differentiatie de bepalende krachten.

Wereldwijd groeit de markt voor schuim dankzij de prestaties van de chemische eigenschappen van polyurethaan.

Concurrentiepositie

Als een belangrijke speler kunnen wij bogen op solide R&D-capaciteiten, waardoor wij in nieuwe nichemarkten een sterke positie kunnen innemen.

Door onze uitgebreide geografische aanwezigheid en onze industriële voetafdruk beschikken wij in tal van landen over een goede positie, maar onze positionering vereist nog steeds enige aanpassingen en herstructureringen.

Door onze wereldwijde omvang hebben wij toegang tot concurrerende grondstoffenprijzen.

Strategie

In eerste instantie richten wij ons op de rationalisering en modernisering van onze industriële infrastructuur.

Daarnaast koesteren wij selectieve groei-initiatieven gebaseerd op nieuwe producten en oplossingen.

Alleen ons segment Technische schuimen streeft naar geografische expansie.

	in miljoen EUR		
GECOMBINEERDE CIJFER	2013	2014	2015
Bedrijfsopbrengsten ⁽¹⁾	583,4	593,0	602,3
Groeivoet bedrijfsopbrengsten (%)	-0,8%	1,6%	1,6%
REBITDA	30,3	27,7	38,0
REBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	5,2%	4,7%	6,3%
EBITDA	-2,4	25,1	34,0
EBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	-0,4%	4,2%	5,6%
REBIT	18,0	16,5	26,1
REBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	3,1%	2,8%	4,3%
EBIT	-16,4	13,2	21,1
EBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	-2,8%	2,2%	3,5%

⁽¹⁾ Voor eliminaties van intragroep transacties.

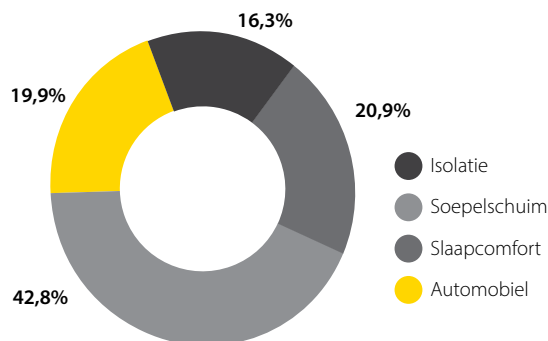


Colo-Sense® Lite is onze laatste generatie van de gepatenteerde, gepigmenteerde lichtstabiele polyurethaan-technologie voor interieurbekledingsonderdelen voor auto's

19 productievestigingen in **8** landen

onze joint venture **Proseat** is de grootste onafhankelijke Europese fabrikant van gevormde comfortschuimvulling voor autozetels

Gecombineerde omzet 2015
(voor intragroep transacties)



Wat wij doen

Onze business line Automobiel is opgebouwd rond twee verschillende activiteiten, die beide gericht zijn op veeleisende wereldwijde eerstelijnsklanten en OEM's in de auto-industrie.

Met onze divisie **Interiors** willen wij een actieve partner zijn in de ontwikkeling, de productie en de commercialisering van innovatieve interieuroplossingen van elastomeer voor auto's. Onze vermaarde dashboardhuiden, bekledingsonderdelen voor het bestuursgedeelte en deurpanelen op basis van onze unieke, gepatenteerde, gepigmenteerde lichtstabiele PU-compounds en onze gebrevetteerde Colo-Fast®- en Colo-Sense® Lite-spraytechnologie, worden steeds vaker gebruikt in het segment van de auto-interieurs waar design een voorname rol speelt.

Tegenwoordig worden de wereldwijde activiteiten van onze divisie Interiors uitgevoerd vanuit 11 productievestigingen in China (5), Tsjechië (2), Duitsland (2) en de VSA (2).

Naast de activiteiten van Interiors, waar vooral technologie bepalend is, bieden wij ook gevormde comfortschuimvulling voor autozetels. Deze activiteiten van het segment **Seating** vinden plaats via Proseat, de 51/49 joint venture tussen Recticel en Woodbridge. De laatste jaren heeft Proseat een geleidelijke diversificatie van zijn productaanbod doorgevoerd door zijn catalogus uit te breiden met bekledingsonderdelen en EPP-producten.

Onze divisie Seating, die geografisch alleen in Europa aanwezig is, heeft 8 productievestigingen in Tsjechië (1), Frankrijk (1), Duitsland (2), Polen (2), Spanje (1) en het Verenigd Koninkrijk (1).

Ons segment Automobiel is goed voor 19,9% van de totale gecombineerde omzet van onze Groep.

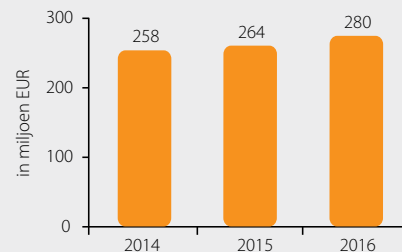
Ondersteunende marktfactoren

Voor de meeste OEM-klienten blijft de belangrijkste drijfkracht de concurrerende prijs van de producten. OEM's voeren de prijsdruk op leveranciers op en blijven tegelijkertijd hoge eisen stellen aan kwaliteit en technische specificaties, zoals gewicht en ontwerprijheid. Hierdoor wordt er druk uitgeoefend op eerstelijnsleveranciers, wat leidt tot een algemene trend van centralisatie en interne productie om hun capaciteit op te vullen, wat op zijn beurt een invloed heeft op tweedelijnsleveranciers.

Daarnaast zijn er bepaalde wereldwijde marktrends die in het algemeen ook een invloed zullen hebben op de vraag en het concurrentielandschap. Eén trend is de verschuiving van autoverkoop en autofabricage van West-Europa en de Verenigde Staten naar Azië, en China in het bijzonder. Het wereldwijde belang van West-Europa als productiehub neemt af vanwege de daling van de lokale verkoop en het steeds grotere aantal wereldwijde OEM's die de wereldwijde marktvaart volgen. Dit leidt tot een globalisatie van productieplatforms waardoor er een steeds grotere behoefte aan lokale aanwezigheid van eerste- en tweedelijnsleveranciers ontstaat.

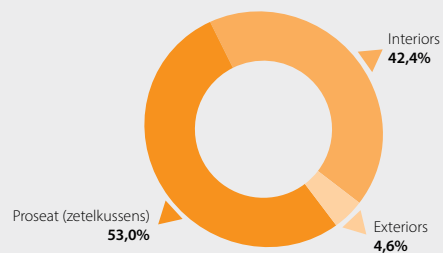
Een andere trend is meer aandacht en bewustzijn voor duurzaamheid en de verlaging van CO₂-uitstoot. In de sector van de auto-interieuronderdelen is een belangrijk effect van deze tendens dat er meer aandacht wordt besteed aan de verlaging van het gewicht van producten en onderdelen.

Gecombineerde omzet Automobiel



2015 gecombineerde omzet Automobiel

EUR 280,3 miljoen



 www.recticel-automotive.com

 www.proseat.de

Aantrekkelijkheid van de markt

In Europa is de auto-industrie nog steeds een uiterst concurrerende en cyclische markt die gekenmerkt wordt door een ongeziene overcapaciteit.

In tegenstelling tot het segment Seating (Proseat), dat vooral een activiteit van consumptiegoederen vertegenwoordigt, is ons segment Interiors vooral afhankelijk van technologie en is het bijgevolg een kapitaalintensieve activiteit.

Innovatie en differentiatie zijn in deze sector onmisbaar, maar vaak genereren ze slechts een geringe prijsverhoging.

Over het algemeen is het moeilijk om intellectuele eigendommen te beschermen en ze dus voor een lange periode te houden.

Concurrentiepositie

De activiteiten van onze divisie Automobiel zijn goed gepositioneerd bij eerstelijnsklanten en OEM's. Wij staan bekend omdat onze Interiors-producten de beste prestaties bieden, en omdat onze divisie Seating (Proseat) innovatieve concepten ontwikkelt.

Wij willen onze EBIT-winstgevendheid verbeteren door herstructureringsinspanningen en optimalisering van onze efficiëntie.

Binnen Interiors beschikken wij over een ideale wereldwijde industriële voetafdruk (Europa, VSA en China).

Strategie

Onze doelstelling bestaat erin om in eerste instantie de winst van de twee bedrijfssegmenten, Interiors en Proseat (Seating), te stabiliseren.

Om onze concurrentiepositie te behouden, blijven wij ons toelagen op de introductie van nieuwe innovatieve producten.

Optimalisering van onze infrastructuur en capaciteitsbenutting is en blijft een continue inspanning.

	in miljoen EUR		
GECOMBINEERDE CIJFERS	2013	2014	2015
Bedrijfsopbrengsten ⁽¹⁾	258,4	264,0	280,3
Groeivoet bedrijfsopbrengsten (%)	-10,8%	2,2%	6,2%
REBITDA	18,8	14,9	15,4
REBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	7,3%	5,6%	5,5%
EBITDA	10,4	12,5	9,9
EBITDA marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	4,0%	4,7%	3,5%
REBIT	4,8	4,2	3,6
REBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	1,8%	1,6%	1,3%
EBIT	-5,3	1,8	-1,9
EBIT marge (als % van bedrijfsopbrengsten)	-2,1%	0,7%	-0,7%

⁽¹⁾ Voor eliminaties van intragroep transacties.

5 Duurzame innovatie



Wij streven naar duurzame innovatie die relevant is voor de markt

Sinds wij actief zijn in de polyurethaanwereld, hebben wij altijd sterk ingezet op innovatie. Innovatie bestrijkt voor ons een heel breed spectrum. Onze innovatie-inspanningen zijn vooral gericht op chemie, productinnovatie en procesverbetering. Heel recent hebben wij echter ook duurzaamheid toegevoegd aan de reeks bepalende factoren voor ons innovatieve denkproces.

Ons International Development Center (IDC) in Wetteren (België) is altijd de centrale pijler geweest in de totstandkoming van nieuwe producten en chemische of technische oplossingen. Soms innoveren wij in kleine stapjes, en soms met een echte doorbraak. Maar wat wij met ons onderzoek en ontwikkeling vooral willen bereiken, is tegemoetkomen aan de behoeften van onze klanten. In deze context volstaat het niet om een klant te vragen wat hij of zij nodig heeft. Innovatie zou nog een andere dimensie moeten krijgen: slimmer zijn, meer bieden dan de evidente behoeften en opsporen wat er verder nog mogelijk is. Het beste van innovatie wordt pas bereikt dankzij een reëel inzicht in de onderliggende behoefte.

Daarnaast menen wij ook dat de toekomstige groei wellicht afkomstig zal zijn van de capaciteit om perfect in te spelen op complexere behoeften. Steeds vaker zal de aard van deze behoeften en uitdagingen veel ingewikkelder zijn dan alleen maar de praktische toepassing. Typische voorbeelden zijn duurzaamheidskwesties in verband met milieupact, energiebehoud, afvalbeheer, enz. Wij zijn ervan overtuigd dat deze duurzaamheidskwesties binnen onze maatschappij steeds meer bepalend zullen zijn voor onze toekomstige innovaties.

2015, nieuwe bouwstenen voor onze toekomst

In 2015 heeft ons International Development Center vooral aandacht besteed aan de uitvoering van verschillende projecten die zijn ontstaan in de verschillende business lines. In de volgende gebieden werden de belangrijkste inspanningen geleverd:

In het segment **isolatie** zijn we onze belangrijkste inspanningen blijven richten op nog betere isolatiewaarden; met andere woorden zijn we ernaar blijven streven om de lambda van onze toekomstige producten terug te brengen tot minder dan 20.

In het segment **slaapcomfort** zijn we blijven werken aan de verdere verbetering van de slaapdriehoek, een innovatieve methode op basis van het subtiel evenwicht tussen lichaamsondersteuning, drukverdeling en ademend vermogen van het gebruikte schuim en de andere matrasonderdelen. De continue verbeterde toepassing van het concept van de slaapdriehoek heeft onder andere geleid tot de ontwikkeling van onze gepatenteerde en succesvolle productlijn Geltex® inside.

In het segment **soepelschuim** zijn er nieuwe technische schuimen ontwikkeld om bestaande producten te verbeteren. Hoewel er aandacht is besteed aan verschillende kleinere innovatieprojecten, waren de belangrijkste R&D-inspanningen gericht op zogenaamde dichtingsschuimen en akoestische schuimen. Op beide vlakken is er onderzoek verricht om lichtere materialen te creëren zonder in te boeten op de andere functies van het schuim. Ander onderzoek op het gebied van soepelschuim concentreerde zich op de continue inspanningen om (chemische) uitstoot te verminderen, vooral voor schuim gebruikt in de auto-industrie.

In het segment **automobiel - interiors** is ons product Colo-Sense® Lite blijven aantonen dat het een duurzame verbetering vertegenwoordigt voor interieurbekledingstoepassingen. Ons product is niet alleen 25% lichter, maar bovendien is het flexibel en voelt het zacht aan.

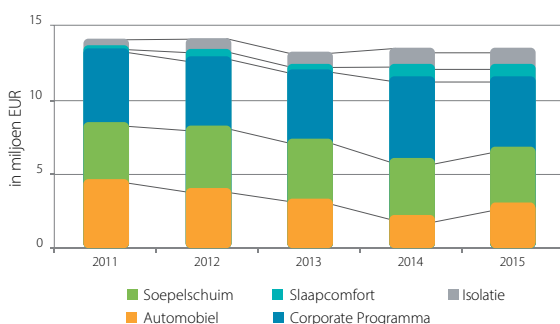
Tot slot is ons **corporate program**, dat zich richt op R&D-ontwikkelingen op langere termijn, blijven zoeken naar duurzamere oplossingen, vooral op het vlak van recycling. In 2015 hebben we gewerkt aan vragen zoals hoe we de snijvolumes voor schuim drastisch konden verminderen enerzijds, en hoe we betere producten konden maken uit ongebruikte schuimresten uit de conversieprocessen anderzijds.

In vergelijking met vorige jaren zijn we circa EUR 13,1 miljoen blijven besteden aan onderzoek en ontwikkeling, ofwel circa 1,0% van de totale gecombineerde omzet.

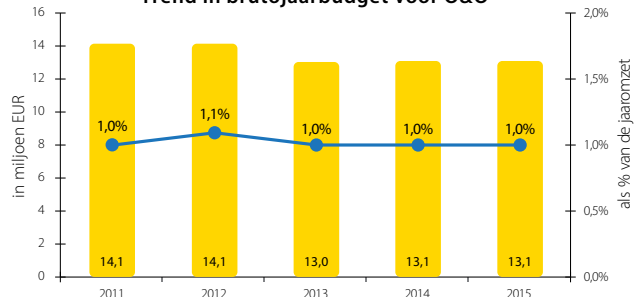
Aanpassing van onze organisatie aan de nieuwe uitdagingen

Wij maken er continu werk van om betere capaciteiten te ontwikkelen waardoor wij duurzame innovaties tot stand kunnen brengen die waarde creëren voor onze klanten, voor de maatschappij als geheel, voor onze aandeelhouders en voor alle andere betrokken partijen. Daarom hebben wij begin 2016 besloten om het International Development Center (IDC) en de Sustainability-afdelingen samen te voegen in een nieuwe afdeling, de Sustainable Innovation Department (SID). Die nieuwe positie zal volgens ons een veel betere basis vormen voor toekomstige marktrelevante en duurzame innovaties.

Trend in samenstelling jaarbudget voor O&O



Trend in brutojaarbudget voor O&O



6 Human Resources



HR BACKPACK 15-17

Back to basics, terug naar de essentie

Adequately resource, met toereikende middelen

Continue excellent collective employee relations and enhance engagement, uitstekende voortgezette relaties met alle werknemers en een grotere betrokkenheid

Key HR processes streamlining, stroomlijning van belangrijke HR-processen

People review: towards "living" talent management, evaluatiegesprekken met het oog op het beheer van 'levend' talent

Assess extensively and train for success, uitvoerige evaluaties en opleidingen die leiden tot succes

Classification of jobs, classificatie van functies

Kreate and work as a glocal HR team, creëren en samenwerken als een 'glokaal' HR-team

In 2015 heeft onze Human Resources-organisatie voor het eerst een HR-strategie voor de hele groep ontwikkeld: **HR Backpack 15-17**. Niet alleen sluit ze nauw aan bij de globale strategie van de Groep, maar ze vormt ook een goede basis voor de uitvoering daarvan. De strategie **bestaat uit acht strategische pijlers**.

De zorgvuldige formulering van de strategie die kon rekenen op de steun van het Managementcomité was voor Recticel een belangrijke mijlpaal.

De strategie werd in de tweede helft van 2015 in de hele organisatie ingevoerd. Elk land en elke business line ontwikkelde een uitvoeringsplan op maat dat gestructureerd was volgens de acht strategische kernpunten.

In de loop van 2015 werd in de uitvoering van ons HR-beleid vooral aandacht besteed aan:

Vergoedingen en voordelen

In de loop van 2015 besloot Recticel het Hay-kader voor functiefamilies in te voeren om bediendenfuncties in verschillende landen en in verschillende business lines in kaart te brengen en te evalueren. Het is de bedoeling om in de hele organisatie meer duidelijkheid en meer consistentie tot stand te brengen. Dankzij het nieuwe kader zal er in de hele Groep niet alleen een betere structuur voor het beheer van lonen en voordelen kunnen worden ontwikkeld, maar ook zullen functie-opvolging en interne mobiliteit beter kunnen worden georganiseerd.

Daarnaast werd ook de regeling van de Groep voor incentives op korte termijn opnieuw bekeken. De verhouding tussen collectieve en persoonlijke doelstellingen werd aangepast, en er werden nieuwe collectieve doelstellingen vastgesteld.

Van evaluatie naar succes

In een jaarlijks functioneringsgesprek krijgen managers en werknemers de kans om openhartig ideeën uit te wisselen, wat essentieel is om talent te stimuleren. Het model voor prestatiebeheer dat Recticel hanteert, biedt een platform voor de bespreking van iemands competentie, vaardigheden,

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

ervaring, prestaties en potentieel. Ook biedt het de mogelijkheid om punten en streefdoelen vast te stellen die verder moeten worden ontwikkeld opdat werknemers in hun huidige of toekomstige baan een niveau van professionele uitmuntendheid bereiken. Recticel legt bovendien de nadruk op wederkerige feedback, omdat dat bevorderlijk is voor het ontstaan van een duurzame prestatiecultuur.

In 2015 zijn alle bedienden uitgenodigd voor een functioneringsgesprek met hun manager. Meer dan 94% van de functioneringsgesprekken werd op tijd afgesloten, en er zijn voor elke persoon ontwikkelingsbehoeften en gepaste actiepunten vastgesteld. De resultaten van functioneringsgesprekken bepalen de internationale en landelijke opleidingsplannen en het aanbod van onze Recticel University.

Opleidingen om nog beter te worden

2015 was voor onze Recticel University een belangrijk jaar. Samen met externe lesgevers en managers van Recticel hebben we onder de koepel van Recticel University ruim 1.000 opleidingsdagen verschaft. Circa 40% van deze 1000 opleidingsdagen waren speciaal toegesneden op de business lines, met bijzondere aandacht voor een efficiënte werking en supply chain management, en de invoering van andere bedrijfskritieke processen. Leiderschaps-, communicatie- en presentatievaardigheden en cursussen voor projectbeheer waren de populairste modules die door bijna 150 managers werden bijgewoond. Alles bij elkaar namen meer dan 600 managers en specialisten van Recticel in 2015 deel aan de opleidingsprogramma's van Recticel University.

Identificatie van toekomstig talent

In 2015 zijn we ook gestart met een gestructureerd evaluatieproces, People Review, om kandidaten te identificeren voor functies op het volgende management-

of deskundigenniveau. Het proces wordt gecoördineerd op het niveau van de Groep en wil internationale carrièreplanning in de verschillende bedrijven en over verschillende functies stimuleren. Het biedt ondersteuning voor de opvolgingsplanning voor belangrijke functies en helpt om vast te stellen welke vaardigheden en competenties er nodig zijn om onze bedrijfsstrategie met succes uit te voeren.

In het kader van People Review werden alles bij elkaar zo'n 400 belangrijke functies behandeld, waaronder het topmanagement, het management van de business lines en andere belangrijke functies. HR van de Groep zal het management begeleiden bij de opstelling van een concreet actieplan om mensen met hoog potentieel op te leiden en te behouden, zowel op internationaal niveau als op het niveau van de business lines. Het managementcomité zal de actieplannen voor mensen met hoog potentieel op kwartaalbasis controleren.

Uitdagingen voor 2016

Ook in de komende jaren zal onze HR-strategie verder worden ingevoerd. De verschillende landen en business lines zullen de overeengekomen strategische initiatieven verder invoeren, bijvoorbeeld de invoering van een jobclassificatiesysteem voor de hele Groep gebaseerd op het kader voor functiefamilies van Hay, gestandaardiseerde talentevaluaties om toekomstige leiders in de hele organisatie te identificeren en de mogelijkheden te geven zich te ontplooiën, en de voortgezette structurering van praktijken op het gebied van vergoedingen en voordelen.

Performancemanagement zal verder worden gestroomlijnd om de efficiëntie te verbeteren en om een duidelijker verband te leggen tussen belangrijke gedragspatronen en prestaties. Naast Recticel University zal er een nieuwe interne Technical University worden opgericht om het globale commerciële inzicht van onze werknemers verder te ontwikkelen en hun technische expertise te verbeteren.

Aan het einde van 2015 heeft het Managementcomité van de Groep de waarden van ons bedrijf, die eerder in dit jaarverslag zijn beschreven, opnieuw gedefinieerd. In 2016 zullen zij in de hele organisatie worden uitgerold.

PERSONEELSBESTAND¹

	31 DEC 2014		31 DEC 2015	
België	1 116	14,9%	1 100	14,5%
Polen	948	12,7%	1 074	14,1%
Duitsland	1 152	15,4%	1 062	14,0%
Tsjechische Republiek	824	11,0%	910	12,0%
Frankrijk	643	8,6%	652	8,6%
Verenigd Koninkrijk	533	7,1%	544	7,2%
Nederland	312	4,2%	307	4,0%
Roemenië	223	3,0%	255	3,3%
Oostenrijk	240	3,2%	249	3,3%
Spanje	248	3,3%	217	2,8%
Zweden	198	2,6%	184	2,4%
Volksrepubliek China	153	2,0%	169	2,2%
USA	153	2,0%	150	2,0%
Hongarije	128	1,7%	135	1,8%
Zwitserland	141	1,9%	128	1,7%
Estland	81	1,1%	92	1,2%
Finland	93	1,2%	86	1,1%
Turkije	86	1,1%	83	1,1%
Italië	64	0,9%	64	0,8%
India	54	0,7%	41	0,5%
Noorwegen	36	0,5%	38	0,5%
Bulgarije	20	0,3%	18	0,2%
Slowakije	10	0,1%	13	0,2%
Servië	10	0,1%	10	0,1%
Litouwen	8	0,1%	8	0,1%
Oekraïne	9	0,1%	8	0,1%
Rusland	5	0,1%	5	0,1%
Marrokko	0	0,0%	2	0,0%
TOTAAL	7 486	100%	7 598	100%

	31 DEC 2014		31 DEC 2015	
West-Europa	4 775	63,8%	4 629	60,9%
Oost-Europa	2 261	30,2%	2 520	33,2%
Rest van de wereld	451	6,0%	450	5,9%
TOTAAL	7 486	100%	7 598	100%

¹ Voltijds en deeltijds personeel met een geldig voltijds of deeltijds arbeidscontract aan het einde van de periode. Informatie over het aantal werknemers omvat geen externe werknemers, maar wel de proportioneel genomen personeelsbezetting van joint ventures die voor minimaal 33% door Recticel worden gecontroleerd.

Veiligheid bij Recticel

Dankzij de continue verbeteringsinspanningen van de hele organisatie, werd de Frequentie-index voor arbeidsongevallen over de laatste jaren constant verlaagd (zie grafiek op de binnenzijde van de omslag in het begin van dit jaarverslag). Er is een sterk engagement om deze inspanningen voort te zetten om in de komende jaren een Frequentie te bereiken van minder dan 5. In 2015 is de index die de ernst van arbeidsongevallen meet verbeterd tot 0,22 (2014: 0,33).

7 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). De laatste versie dateert van 26 maart 2015. 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, en deze code kan op de website van de Commissie Corporate Governance (www.corporategovernancecommittee.be) geraadpleegd worden.

Vóór de Gewone Algemene Vergadering van 26 mei 2015 paste Recticel 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 was evenwel van mening dat de heren DAVIGNON en VANDEPOEL hun de facto onafhankelijkheid hadden bewezen, alhoewel zij niet meer voldeden aan alle onafhankelijkheidsvereisten, enkel en alleen omwille van het feit dat hun bestuurdersmandaat de termijn van twaalf jaar overschreed.

Sinds de Gewone Algemene Vergadering van 26 mei 2015 past Recticel alle aanbevelingen van de referentiecode toe en werd bovenvermelde situatie geregulariseerd.

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 geïmplementeerd.

De basis wordt gevormd door een herziene Code of Conduct, toepasselijk op alle Recticel bestuurders, corporate officers en werknemers, en kan op de website van Recticel (www.recticel.com) geraadpleegd worden.

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 interne financiële rapportering en controle gebeurt op basis van de Group Accounting Manual, Group Accounting Methodology en Cost Accounting Methodology.

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

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

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

De Recticel Groep heeft tevens aan een herziening gewerkt van haar interne rapporteringssystemen in geval van overtreding van de externe of interne wetten en regels. Er werd inderdaad een beleid op Groepsniveau geïmplementeerd voor het Melden van Wangedrag en de Bescherming van Klokkenluiders teneinde eenieder de

mogelijkheid te bieden om over wangedrag in strijd met de Code of Conduct, de Groepsbeelden 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 en 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 enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen van Recticel NV werd door de Algemene Vergadering van 2013 toevertrouwd aan de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "DELOITTE Bedrijfsrevisoren", vertegenwoordigd door de heren Kurt DEHOORNE en/of Joël BREHMEN.

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 enkelvoudige 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 enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening van Recticel bedoeld in artikel 134, §1 van het Wetboek van Vennootschappen, bedraagt 958.000 Euro voor 2015.

Naast deze bezoldiging werd door de Commissaris 227.000 Euro gefactureerd voor bijkomende auditopdrachten. Het detail van deze vergoedingen is opgenomen in de toelichting op VOL 5.17.2. in de statutaire jaarrekening.

Het globale bedrag van de bezoldigingen van de Commissaris voor bijkomende diensten bedraagt op het niveau van de Groep Recticel 570.000 Euro en 45.000 Euro voor overige adviesopdrachten. Dit globale bedrag omvat een som van 298.000 Euro voor bijkomende belastingadviesopdrachten en corporate finance. Aangezien de totale honoraria voor de diensten van de Commissaris op groepsniveau 1.528.000 Euro bedragen, werd de 1-op-1 limiet bedoeld in artikel 133 van het Wetboek van Vennootschappen op geconsolideerd niveau niet overschreden.

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

Het mandaat van de Commissaris werd hernieuwd in 2013 en loopt af na de Gewone Algemene Vergadering van 2016. De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering van 31 mei 2016 voor om het mandaat van de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "DELOITTE Bedrijfsrevisoren", vertegenwoordigd door de heer Kurt DEHOORNE, te hernieuwen als Commissaris voor een periode van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2019.

4. Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Recticel bestaat thans uit twaalf leden. Er zijn elf niet-uitvoerende bestuurders, waarvan zes onafhankelijk zijn. OLIVIER CHAPELLE BVBA, vertegenwoordigd door de heer Olivier CHAPELLE, Gedelegeerd Bestuurder, is uitvoerend bestuurder.

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

Met betrekking tot de wet d.d. 28 juli 2011 die voorziet in de verplichting dat minstens 1/3 van de leden van de Raad van Bestuur van het andere geslacht zijn, verbindt de Raad van Bestuur zich ertoe om die verplichting binnen de gepaste termijn in acht te nemen. Sinds de invoering van de wet werden twee bijkomende vrouwelijke bestuurders benoemd en zijn op dit moment dus reeds drie van de twaalf leden van de Raad van Bestuur van het andere geslacht. Indien de voorgestelde wijziging van de Raad van Bestuur wordt bevestigd door de Algemene Vergadering van 31 mei 2016, zullen twee van de tien bestuurders vrouwen zijn. De Raad van Bestuur is momenteel verschillende opties aan het onderzoeken om het aantal vrouwelijke bestuurders te verhogen.

In de hiernavolgende tabel vindt u een overzicht van de huidige leden van de Raad van Bestuur van Recticel (d.i. de situatie sinds 26 mei 2015).

NAAM	FUNCTIE	TYPE	GEBOORTE- JAAR	AANVANG MANDAAT	EINDE MANDAAT	HOOFDFUNCTIE BUITEN RECTICEL	LIDMAATSCHAP COMITÉ
Johnny THUIS ⁽¹⁾	Voorzitter	Onafhankelijk	1952	2015	2018	Delhaize Group Director	RC AC
Olivier CHAPELLE ⁽²⁾	Gedelegeerd Bestuurder	Uitvoerend	1964	2009	2016		MC
Marion DEBRUYNE ⁽³⁾	Bestuurder	Onafhankelijk	1972	2012	2016	Decaan Vlerick Business School Associate Partner en Professor	RC
Benoit DECKERS ⁽⁴⁾	Bestuurder	Niet-uitvoerend	1964	2015	2018	Chief Financial Officer Compagnie du Bois Sauvage	
Pierre-Yves de Laminne de Bex ⁽⁵⁾	Bestuurder	Niet-uitvoerend	1969	2014	2018	Unit International SA, Finance Director	AC
Ingrid MERCKX ⁽⁶⁾	Bestuurder	Onafhankelijk	1966	2012	2016	Agfa Healthcare (Fr-Belux), Chief Executive Officer	AC
Luc MISSORTEN ⁽⁷⁾	Bestuurder	Onafhankelijk	1955	2015	2018	Chairman of Ontex	AC
Kurt PIERLOOT	Bestuurder	Onafhankelijk	1972	2015	2018	Member of the Executive Committee of bpost- Domestic & International	RC
Patrick VAN CRAEN	Bestuurder	Niet-uitvoerend	1953	2012	2016	CFE International Director	
Wilfried VANDEPOEL ⁽⁸⁾	Bestuurder	Niet-uitvoerend	1945	1999	2017		AC
Frédéric VAN GANSBERGHE ⁽⁹⁾	Bestuurder	Niet-uitvoerend	1958	2014	2016	Compagnie du Bois Sauvage Chairman	RC
Jacqueline ZOETE	Bestuurder	Onafhankelijk	1942	2010	2016	Sioen Industries NV Director	

⁽¹⁾ in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van JOHNNY THUIS BVBA

⁽²⁾ in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van OLIVIER CHAPELLE BVBA

⁽³⁾ in haar hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van MARION DEBRUYNE BVBA

⁽⁴⁾ in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA

⁽⁵⁾ in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA

⁽⁶⁾ in haar hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van IMRADA BVBA

⁽⁷⁾ in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van REVALUE BVBA

⁽⁸⁾ in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van REVAM BVBA

⁽⁹⁾ in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE SA

AC = Auditcomité

MC = Managementcomité

RC = Remuneratie- & Benoemingscomité

In de hiernavolgende tabel vindt u een overzicht van de leden van de Raad van Bestuur van Recticel waarvan het mandaat tijdens het boekjaar 2015 tot een einde kwam.

NAAM	FUNCTIE	TYPE	GEBOORTE- JAAR	AANVANG MANDAAT	EINDE MANDAAT	HOOFDFUNCTIE BUITEN RECTICEL	LIDMAATSCHAP COMITÉ
Etienne DAVIGNON	Voorzitter	Niet-uitvoerend	1932	1992	26/05/15	Brussels Airlines Voorzitter	AC
André BERGEN ⁽¹⁾	Bestuurder	Onafhankelijk	1950	2011	26/05/15	Cofinimmo Voorzitter	RC AC
François BLONDEL ⁽²⁾	Bestuurder	Niet-uitvoerend	1963	2012	26/02/15		RC
Pierre-Alain DE SMEDT	Bestuurder	Onafhankelijk	1944	2011	26/05/15	Deceuninck Group Voorzitter	RC

⁽¹⁾ in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van ANDRE BERGEN Comm.V.

⁽²⁾ in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA

AC = Auditcomité

RC = Renumeratie- & Benoemingscomité

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 26 mei 2015 het volgende beslist:

- Aanvaarding van het ontslag van de heer Etienne DAVIGNON, als niet-uitvoerend bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur, met ingang onmiddellijk na de Algemene Vergadering van 26 mei 2015.
- Aanvaarding van het ontslag van de GCV ANDRE BERGEN, vertegenwoordigd door de heer André BERGEN, als onafhankelijk bestuurder en Voorzitter van het Auditcomité, met ingang onmiddellijk na de Algemene Vergadering van 26 mei 2015.
- Ter vervanging van de heer Etienne DAVIGNON, benoeming van JOHNNY THIJIS BVBA, vertegenwoordigd door de heer Johnny THIJIS, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder, voor een periode van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2018.
- Benoeming van JOHNNY THIJIS BVBA, vertegenwoordigd door de heer Johnny THIJIS tot onafhankelijk bestuurder van de Vennootschap, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. De heer Johnny THIJIS voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen evenals aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Corporate Governance Code 2009.
- Ter vervanging van de GCV ANDRE BERGEN, benoeming van REVALUE BVBA, vertegenwoordigd door de heer Luc MISSORTEN, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder, voor een periode van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2018.
- Benoeming van REVALUE BVBA, vertegenwoordigd door de heer Luc MISSORTEN tot onafhankelijk bestuurder van de Vennootschap, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. De heer Luc MISSORTEN voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen evenals aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Corporate Governance Code 2009.
- Ter vervanging van de heer Pierre-Alain DE SMEDT, waarvan het mandaat afliep bij de Gewone Algemene Vergadering van 26 mei 2015, benoeming van de heer Kurt PIERLOOT, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder, voor een periode van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2018.
- Benoeming van de heer Kurt PIERLOOT tot onafhankelijk bestuurder van de Vennootschap, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. De heer Kurt PIERLOOT voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen evenals aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Corporate Governance Code 2009.

- Hernieuwing van het mandaat van bestuurder van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA, vertegenwoordigd door de heer Benoit DECKERS voor een periode van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2018.
- Vaststelling dat de heer Patrick VAN CRAEN met ingang van 20 juni 2014 niet langer voldeed aan de onafhankelijkheidsvereisten in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen.
- Benoeming van mevrouw Jacqueline ZOETE tot onafhankelijk bestuurder van de Vennootschap, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. Bij haar eerste benoeming in 2010 voldeed mevrouw ZOETE niet aan alle voorwaarden, aangezien zij vertegenwoordiger was van een vennootschap die in onderling overleg handelde met het toenmalige aandeelhouderspact rond COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA. Intussen is dit pact beëindigd, en voldoet zij aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen evenals aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Corporate Governance Code 2009.

Op 26 februari 2015 nam de heer François BLONDEL met onmiddellijke ingang ontslag als Vaste Vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA. Deze laatste heeft de heer Benoit DECKERS voorgesteld als nieuwe Vaste Vertegenwoordiger, wat bekrachtigd werd door de Raad van Bestuur van 26 maart 2015.

* * *

Rekening gehouden met het bovenstaande en na advies van het Remuneratie- en Benoemingscomité stelt de Raad van Bestuur aan de algemene vergadering van 31 mei 2016 het volgende voor:

- Vaststelling dat de mandaten van (i) MARION DEBRUYNE BVBA, vertegenwoordigd door mevrouw Marion DEBRUYNE, als onafhankelijk bestuurder en (ii) de heer Patrick VAN CRAEN, als niet-uitvoerend bestuurder aflopen na de Algemene Vergadering van 31 mei 2016.

Besluit om niet in hun vervanging te voorzien en om het aantal bestuursleden te verminderen van twaalf naar tien.

- Ter vervanging van mevrouw Jacqueline ZOETE, benoeming van mevrouw Danielle SIOEN, als onafhankelijk bestuurder, voor een periode van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2019.

Benoeming van mevrouw Danielle SIOEN tot onafhankelijk bestuurder, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. Mevrouw Danielle SIOEN voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen evenals aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Corporate Governance Code 2009.

- Hernieuwing van het mandaat van OLMIER CHAPELLE BVBA, vertegenwoordigd door de heer Olivier CHAPELLE, als gedelegeerd bestuurder, voor een periode van drie jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2019.
- Hernieuwing van het mandaat van IMRADA BVBA, vertegenwoordigd door mevrouw Ingrid MERCKX, als onafhankelijk bestuurder, voor een periode van drie jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2019.

Bevestiging als onafhankelijk bestuurder van de BVBA IMRADA, vertegenwoordigd door mevrouw Ingrid MERCKX, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. Mevrouw Ingrid MERCKX voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen evenals aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Corporate Governance Code 2009.

- Hernieuwing van het mandaat van ENTREPRISES ET CHEMIN DE FER EN CHINE SA, vertegenwoordigd door de heer Frédéric VAN GANSBERGHE, als niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2019.

Werking van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur kwam in 2015 tienmaal samen. Eén vergadering behandelde voornamelijk het budget voor 2015 en twee vergaderingen handelden vooral over de vaststelling van de jaarrekeningen per 31 december 2014 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2015.

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

De schriftelijke besluitvormingsprocedure werd in 2015 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 2015 bedroeg:

NAAM	AANWEZIGHEID IN 2015
Johnny THIJS ⁽¹⁾	6/6
Olivier CHAPELLE	10/10
Marion DEBRUYNE	9/10
Benoit DECKERS ⁽²⁾	7/8
Pierre-Yves de LAMINNE de BEX	10/10
Ingrid MERCKX	9/10
Luc MISSORTEN ⁽³⁾	6/6
Kurt PIERLOOT ⁽⁴⁾	6/6
Patrick VAN CRAEN	10/10
Wilfried VANDEPOEL	9/10
Frédéric VAN GANSBERGHE	9/10
Jacqueline ZOETE	10/10
Etienne DAVIGNON ⁽⁵⁾	4/4
André BERGEN ⁽⁶⁾	4/4
François BLONDEL ⁽⁷⁾	1/1
Pierre-Alain DE SMEDT ⁽⁸⁾	3/4

- ⁽¹⁾ Start mandaat 26/05/2015
⁽²⁾ Start mandaat 26/05/2015
⁽³⁾ Start mandaat 26/05/2015
⁽⁴⁾ Start mandaat 26/05/2015
⁽⁵⁾ Einde mandaat 26/05/2015
⁽⁶⁾ Einde mandaat 26/05/2015
⁽⁷⁾ Einde mandaat 26/02/2015
⁽⁸⁾ Einde mandaat 26/05/2015

De Raad van Bestuur organiseert een zelfbeoordeling van zijn werking evenals een beoordeling van de interactie met de leden van het managementcomité 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 Vennootschappenwet 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 sedert 26 mei 2015 vijf leden. Alle leden zijn niet-uitvoerende bestuurders, en drie leden, waaronder de Voorzitter, zijn onafhankelijk in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen.

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

De samenstelling van het Auditcomité voldoet aan de bepalingen van de statuten van Recticel en aan de voorschriften terzake van het Wetboek van Vennootschappen en voldoet sedert 26 mei 2015 eveneens 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.

Conform artikel 526bis van het Wetboek van Vennootschappen verklaart Recticel dat de Voorzitter van het Auditcomité, de heer Luc MISSORTEN, 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 2015 en tot heden.

NAAM	FUNCTIE	AANWEZIGHEID IN 2015
Johnny THUIS ^{(1) (2)}	Lid	1/2
Pierre-Yves de LAMINNE de BEX ^{(3) (4)}	Lid	2/2
Ingrid MERCKX ^{(5) (6)}	Lid	2/2
Luc MISSORTEN ^{(7) (8)}	Voorzitter	2/2
Wilfried VANDEPOEL ⁽⁹⁾	Lid	6/6
Etienne DAVIGNON ⁽¹⁰⁾	Lid	4/4
André BERGEN ^{(11) (12)}	Voorzitter	4/4
Patrick VAN CRAEN ⁽¹³⁾	Lid	3/4

⁽¹⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van JOHNNY THUIS BVBA

⁽²⁾ Begin mandaat 26/05/2015

⁽³⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA

⁽⁴⁾ Begin mandaat 26/05/2015

⁽⁵⁾ In haar hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van IMRADA BVBA

⁽⁶⁾ Begin mandaat 26/05/2015

⁽⁷⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van REVALUE BVBA

⁽⁸⁾ Begin mandaat 26/05/2015

⁽⁹⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van REVAM BVBA

⁽¹⁰⁾ Einde mandaat 26/05/2015

⁽¹¹⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van ANDRE BERGEN Comm.V.

⁽¹²⁾ Einde mandaat 26/05/2015

⁽¹³⁾ Einde mandaat 26/05/2015

Het Auditcomité kwam zesmaal samen in 2015. Twee vergaderingen waren voornamelijk gewijd aan het nazicht van de jaarrekeningen per 31 december 2014 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2015. 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 bereidt het remuneratieverslag voor en licht het toe op de Algemene Vergadering. Tevens doet zij de nodige voorstellen betreffende de evaluatie en herbenoeming van bestuurders evenals de benoeming en installatie van nieuwe bestuurders. Het intern reglement van het Remuneratie- en Benoemingscomité is opgenomen in het Recticel Corporate Governance Charter.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité bestaat sedert 26 mei 2015 uit vier leden, allen niet-uitvoerende bestuurders, waarvan drie onafhankelijke bestuurders.

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

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

De samenstelling luidt als volgt:

NAAM	FUNCTIE	AANWEZIGHEID IN 2015
Johnny THUIS ^{(1) (2)}	Voorzitter	2/2
Marion DEBRUYNE ⁽³⁾	Lid	5/5
Kurt PIERLOOT ⁽⁴⁾	Lid	2/2
Frédéric VAN GANSBERGHE ^{(5) (6)}	Lid	1/2
Pierre-Alain DE SMEDT ⁽⁷⁾	Voorzitter	3/3
André BERGEN ^{(8) (9)}	Lid	3/3
François BLONDEL ^{(10) (11)}	Lid	1/2
Benoit DECKERS ^{(12) (13) (14)}	Lid	1/1

⁽¹⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van JOHNNY THUIS BVBA

⁽²⁾ Begin mandaat 26/05/2015

⁽³⁾ In haar hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van MARION DEBRUYNE BVBA

⁽⁴⁾ Begin mandaat 26/05/2015

⁽⁵⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE SA

⁽⁶⁾ Begin mandaat 26/05/2015

⁽⁷⁾ Einde mandaat 26/05/2015

⁽⁸⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van ANDRE BERGEN Comm. V.

⁽⁹⁾ Einde mandaat 26/05/2015

⁽¹⁰⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA

⁽¹¹⁾ Einde mandaat 26/02/2015

⁽¹²⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA

⁽¹³⁾ Begin mandaat 26/02/2015

⁽¹⁴⁾ Einde mandaat 26/05/2015

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

Het Remuneratie- en Benoemingscomité kwam vijfmaal samen in 2015.

Deze vergaderingen behandelden de vaste en variabele remuneratie van het uitvoerend management en de benoeming en herbenoeming van bestuurders.

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 Venootschappen wijzigde door een artikel 526quater in te voeren, waarin het oprichten van een Remuneratiecomité verplicht werd voor venootschappen waarvan de aandelen genoteerd zijn op een gereguleerde markt.

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

6. Het uitvoerend management

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

De Gedelegeerd Bestuurder wordt in zijn taken bijgestaan door het Managementcomité, waarvan de leden (voor de periode 2015 tot heden) opgenomen zijn in de hierna volgende lijst:

NAAM	FUNCTIE
Olivier CHAPELLE ⁽¹⁾	Chief Executive Officer
Ralf BECKER	Group General Manager Insulation
Betty BOGAERT	Chief Information Officer
Philipp BURGTOF	Group General Manager Bedding
Marc CLOCKAERTS ^{(2) (3) (4)}	Group General Manager Flexible Foams
Jean-Pierre DE KESEL ^{(5) (6)}	Chief Sustainable Innovation Officer
Bart MASSANT	Chief Human Resources Officer
Jean-Pierre MELLEEN	Chief Financial Officer
Jan MEULEMAN	Group General Manager Automotive
François PETIT	Chief Procurement Officer
Dirk VERBRUGGEN	General Counsel & General Secretary
Bart WALLAEYS ⁽⁷⁾	Group Manager Research and Development

⁽¹⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van OLIVIER CHAPELLE BVBA

⁽²⁾ Tot 01/02/2015 Group General Manager Automotive

⁽³⁾ Vanaf 01/02/2015 Group General Manager Flexible Foams

⁽⁴⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van EMSEE BVBA

⁽⁵⁾ Tot 21/01/2016 Chief Sustainability Officer

⁽⁶⁾ Vanaf 01/02/2015 Chief Sustainable Innovations Officer

⁽⁷⁾ Tot 21/01/2016

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



Van links naar rechts Marc CLOCKAERTS, François PETIT, Ralf BECKER, Jean-Pierre DE KESEL, Jean-Pierre MELLEEN, Betty BOGAERT, Bart MASSANT, Philipp BURGTOF, Dirk VERBRUGGEN, Jan MEULEMAN, Bart WALLAEYS, Olivier CHAPELLE

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 2015 geen wijzigingen doorgevoerd.

Op aanbeveling van het Remuneratie- en Benoemingscomité bepaalt de Raad van Bestuur van de Groep de bezoldiging van de leden van het managementcomité (hierna het "Senior Management" of de "Senior Managers" genoemd) en stelt zij de bezoldiging van de bestuurders voor aan de algemene vergadering.

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.

Voor de volgende 3 jaren heeft het Remuneratie- en Benoemingscomité de principes van het Remuneratiebeleid herbevestigd, met uitzondering van hetgeen hieronder wordt vermeld.

Bezoldiging van de bestuurders

De bestuurders van de vennootschap worden beloond voor hun diensten met een vaste vergoeding per jaar, gekoppeld aan een aanwezigheidsvergoeding per bijgewoonde vergadering. De remuneratie wordt vastgelegd door de Raad van Bestuur op voorstel van het Remuneratie- en Benoemingscomité en aan 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 doet een voorstel over de bijkomende bezoldiging voor de leden van het comité. De voorzitters van de comités ontvangen een remuneratie die 200% 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 2016 zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van 31 mei 2016 de hierna vermelde wijzigingen voorstellen:

- Bepaling en goedkeuring van de emolumenten van de Bestuurders, zijnde:
 - Een vaste eenmalige vergoeding voor de bestuurders van 10.000 Euro per jaar en voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur van 20.000 Euro per jaar;
 - Zitpenningen voor de bestuurders van 1.850 Euro per vergadering en voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur van 3.700 Euro per vergadering.
- Bepaling van de zitpenningen van de leden van het Auditcomité op 1.850 Euro per vergadering en die van de Voorzitter van het Auditcomité op 3.700 Euro per vergadering.
- Bepaling van de zitpenningen van de leden van het Remuneratie- en Benoemingscomité op 1.850 Euro per vergadering en die van de Voorzitter van het Remuneratie- en Benoemingscomité op 3.700 Euro per vergadering.



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

Bezoldiging van de leden van het Management Comité

De bezoldiging van de leden van het Management Comité 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 van Bestuur 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 de leden van het Management Comité worden jaarlijks herbekeken door het Remuneratie- en Benoemingscomité, dat daarna voorstellen voorlegt aan de Raad van Bestuur ter goedkeuring.

Het bezoldigingspakket voor de leden van het Management Comité combineert drie geïntegreerde elementen die samen de "totale directe bezoldiging" worden genoemd. Deze geïntegreerde elementen zijn de vaste remuneratie, de jaarlijkse incentive bonus en de lange-termijnincentives. Ten behoeve van om het even welk lid van het Management Comité 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 de leden van het Management Comité wordt, samen met interne factoren, rekening gehouden met de bezoldiging van executives in Belgische multinationale ondernemingen en middelgrote ondernemingen. Het is de bedoeling bezoldigingsniveaus 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 de leden van het Management Comité voor het boekjaar 2015

De CEO ontvangt een bonusvergoeding op basis van zijn prestatie gedurende het boekjaar. Die bonusvergoeding kan oplopen tot maximum 100% van zijn jaarlijkse vaste remuneratie. De beoordelingscriteria worden gebaseerd op financiële doelstellingen inzake bepaalde determinerende indicatoren van prestatie (Key Performance Indicators of "KPI's") met betrekking tot REBITDA en EAT op niveau van de Groep en eveneens op niet-financiële doelstellingen met betrekking tot de ontwikkeling van de vennootschap voor de toekomst (bv. structuur, handelspraktijken, nieuwe producten en/of markten, M&A, human resources, compliance, enz.). Bij het halen van de financiële doelstelling ontvangt men 75% van het maximum voor die doelstelling. Financiële doelstellingen komen in aanmerking voor 60% van de bonus. Niet-financiële doelstellingen komen in aanmerking voor 40%. Het Remuneratie- en Benoemingscomité beoordeelt de prestatie in een privé-zitting en bespreekt dan verder de beoordeling met de CEO, alvorens de Raad van Bestuur een voorstel te doen.

Group General Managers aan het hoofd van vier verschillende business lines ontvangen een gelijkaardige bonusvergoeding op basis van hun prestatie gedurende het boekjaar. Hun bonusvergoeding kan oplopen tot maximum 50% van hun jaarlijkse vaste remuneratie. De beoordelingscriteria worden gebaseerd op financiële doelstellingen ("KPI's") met betrekking tot het jaarlijks budget niet alleen op niveau van de Groep maar ook op niveau van hun respectievelijke business line. Financiële doelstellingen komen in aanmerking voor 60% van de bonus. Niet-financiële doelstellingen komen in aanmerking voor 40% en hebben betrekking op de

ontwikkeling van de business line voor de toekomst (bv. structuur, handelspraktijken, nieuwe producten en/of markten, M&A, human resources, compliance, enz.).

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

Beoordelingscriteria voor de bonusvergoeding van de leden van het Management Comité vanaf het boekjaar 2016

De CEO ontvangt een bonusvergoeding op basis van zijn prestatie gedurende het boekjaar. Die bonusvergoeding kan oplopen tot maximum 100% van zijn jaarlijkse vaste remuneratie. De beoordelingscriteria worden gebaseerd op collectieve doelstellingen inzake bepaalde determinerende indicatoren van prestatie (Key Performance Indicators of "KPI's") met betrekking tot REBITDA en Combined Net Cash Flow op niveau van de Groep en eveneens op individuele 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.). Collectieve doelstellingen komen in aanmerking voor 70% van de bonus. Individuele doelstellingen komen in aanmerking voor 30%. Het Remuneratie- en Benoemingscomité beoordeelt de prestatie in een privé-zitting en bespreekt dan verder de beoordeling met de CEO, alvorens de Raad van Bestuur een voorstel te doen.

Group General Managers aan het hoofd van vier verschillende business lines ontvangen een gelijkaardige bonusvergoeding op basis van hun prestatie gedurende het boekjaar. Hun bonusvergoeding kan oplopen tot maximum 50% van hun jaarlijkse vaste remuneratie. De beoordelingscriteria worden gebaseerd op financiële

doelstellingen ("KPI's") met betrekking tot het jaarlijks budget niet alleen op niveau van de Groep maar ook op niveau van hun respectievelijke business line. Financiële doelstellingen komen in aanmerking voor 70% van de bonus, waarvan 30% Combined Group Net Cash Flow, 30% business line REBITDA en 10% bepaald wordt door een specifiek bepaalde business line doelstelling. Individuele doelstellingen komen in aanmerking voor 30% 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 collectieve doelstellingen voor 70% in aanmerking die dan betrekking hebben op Groepsresultaten. Individuele doelstellingen komen voor 30% in aanmerking en hebben betrekking op de ontwikkeling van hun departement voor de toekomst (bv. structuur, handelspraktijken, nieuwe producten en/of markten, M&A, human resources, compliance, enz.). Hun bonusvergoeding kan oplopen tot maximum 50% van hun jaarlijkse vaste remuneratie.

Bij het halen van de collectieve financiële doelstellingen ontvangt men 75% van het maximum voor die doelstelling. Bij het halen van de individuele doelstelling ontvangt men 100% indien de doelstelling bereikt wordt.

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 2015 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 bleven, aangezien de berekening hier gebeurt op basis van het totale verloningspakket.

De Algemene Vergadering van 2015 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 in het belang van de Vennootschap blijft 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 2016 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

in EUR						
NAME	AANWEZIGHEIDS-VERGOEDING RAAD VAN BESTUUR 2015	VASTE VERGOEDING RAAD VAN BESTUUR 2015	AUDITCOMITÉ 2015	REMUNERATIE- EN BEZOLDIGINGS-COMITÉ 2015	VERGOEDING VOOR SPECIALE OPDRACHTEN	TOTAAL (BRUTO) 2015
Etienne DAVIGNON	7 269,23	13 200,00	10 000,00	-	-	30 469,23
OLIVIER CHAPELLE BVBA	9 000,00	16 500,00	-	-	-	25 500,00
ANDRÉ BERGEN Comm V	3 634,62	6 600,00	15 000,00	2 500,00	-	27 734,62
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA	9 000,00	13 200,00	-	2 500,00	-	24 700,00
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA	9 000,00	16 500,00	5 000,00	-	-	30 500,00
Pierre-Alain DE SMEDT	3 634,62	4 950,00	-	3 750,00	-	12 334,62
ENTREPRISES ET CHEMIN DE FER EN CHINE SA	9 000,00	14 850,00	-	2 500,00	-	26 350,00
MARION DEBRUYNE BVBA	9 000,00	14 850,00	-	2 500,00	-	26 350,00
IMRADA BVBA	9 000,00	14 850,00	5 000,00	-	-	28 850,00
REVAM BVBA	9 000,00	14 850,00	15 000,00	-	-	38 850,00
Patrick VAN CRAEN	9 000,00	16 500,00	7 500,00	-	-	33 000,00
JOHNNY THUIS BVBA	10 780,22	19 800,00	2 500,00	3 750,00	-	36 830,22
REVALUE BVBA	5 390,11	9 900,00	7 500,00	-	-	22 790,11
Kurt PIERLOOT	5 390,11	9 900,00	-	2 500,00	-	17 790,11
ZOETE Jacqueline	9 000,00	16 500,00	-	-	-	25 500,00

Sinds 2006 ontvangen de bestuurders een vergoeding van 1.650 Euro per bijgewoonde vergadering, en het dubbele voor de Voorzitter. De leden van het Auditcomité ontvangen 2.500 Euro per bijgewoonde vergadering, en de Voorzitter 3.750 Euro. De leden van het Renumeratie- en Benoemingscomité hebben recht op 2.500 Euro per jaar; de Voorzitter op 3.750 Euro per jaar.

Voor 2015 werd een vaste jaarlijkse vergoeding van 9.000 Euro voor een bestuurder en 18.000 Euro voor de Voorzitter goedgekeurd en toegekend. Voor 2016 bestaat het voorstel aan de Algemene Vergadering erin dat er een vaste jaarlijkse vergoeding van 10.000 Euro voor een bestuurder en 20.000 Euro voor de Voorzitter wordt toegekend. De leden van het Auditcomité zouden 1.850 Euro per bijgewoonde vergadering ontvangen en de

Voorzitter 3.700 Euro. De leden van het Renumeratie- en Benoemingscomité zouden recht hebben op 1.850 Euro per vergadering en de Voorzitter 3.700 Euro.

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

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

in EUR

TOTALE KOST VOOR DE ONDERNEMING	OLIVIER CHAPELLE BVBA VERTEGENWOORDIGD DOOR OLIVIER CHAPELLE		OVERIGE LEDEN VAN HET MANAGEMENTCOMITÉ		TOTAAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Aantal personen	1	1	11	13	12	14
Vaste vergoeding	486 000	486 000	2 749 619	2 693 225	3 235 619	3 179 225
Variable vergoeding	437 000	243 148	1 165 514	831 414	1 602 514	1 074 562
Subtotaal	923 000	729 148	3 915 133	3 524 639	4 838 133	4 253 787
Pensioenen	0	0	228 888	154 660	228 888	154 660
Overige voordelen	38 040	60 206	285 773	289 090	323 813	349 296
Totaal	961 040	789 354	4 429 794	3 968 389	5 390 834	4 757 743

Opmerkingen:

- De tabel hierboven werd opgemaakt in overeenstemming met de richtlijnen van het Belgische Corporate Governance Comité, d.w.z. vermelding van de brutobezoldiging zonder de sociale bijdrage van de werkgever voor alle leden met werknemerstatuut, en totaal gefactureerde vergoeding gedurende het boekjaar voor leden die via een managementvennootschap werkzaam zijn.
- Onder variabele vergoeding verstaat men de vergoeding die voor de prestatie van het boekjaar 2015 verdiend werd, maar die pas in 2016 zal worden uitbetaald. Het bedrag dat tijdens het boekjaar 2015 als variabele vergoeding effectief werd uitbetaald is terug te vinden onder boekjaar 2014.
- 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. Voor de periode tot 2003 bestond de pensioenregeling uit een defined benefit plan. Vanaf 2003 werd dit vervangen door een defined contribution plan.
- 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 2014 de goedkeuring gevraagd en bekomen voor de uitgifte van een aandelenoptieplan van maximaal 480.000 warrants ten behoeve van de leidinggevende kaderleden van de Groep.

Gedurende 2014 werd echter geen aandelenoptieplan uitgegeven ten behoeve van de leidinggevende kaderleden van de Groep, omwille van een gesloten periode. Het plan van 2014 werd uiteindelijk in juni 2015 uitgegeven.

Dit plan had betrekking op 304.000 aandelenopties voor een totaal van 52 kaderleden. De uitoefenprijs werd vastgelegd op de gemiddelde prijs per aandeel gedurende de voorafgaande 30 dagen, te weten EUR 4,31 en de uitoefeningsperiode loopt van 1 januari 2019 tot 22 juni 2021. De totale kost ten laste van de Vennootschap voor deze reeks 2015 bedraagt EUR 0,513 per aandelenoptie of EUR 155.952 in het totaal, verspreid over 4 jaar (jaar uitgifte en drie jaar onbeschikbaarheidsperiode).

In het kader van dit plan hebben de leden van het Management Comité de volgende warrants ontvangen:

NAAM	AANTAL WARRANTEN TOEGEKEND	THEORETISCHE WAARDE VAN WARRANTEN OP HET MOMENT VAN TOEKENING IN EUR
Olivier Chapelle	30 000	15 390,00
Ralf Becker	10 000	5 130,00
Betty Bogaert	10 000	5 130,00
Philipp Burgtorf	10 000	5 130,00
Marc Clockaerts	10 000	5 130,00
Jean-Pierre De Kesel	10 000	5 130,00
Bart Massant	10 000	5 130,00
Jean-Pierre Mellen	10 000	5 130,00
Jan Meuleman	10 000	5 130,00
François Petit	10 000	5 130,00
Dirk Verbruggen	10 000	5 130,00
Bart Wallaeyts ⁽¹⁾	10 000	5 130,00

⁽¹⁾ tot 21/1/2016

Gedurende 2015 werden volgende aandelenopties uitgeoefend door de leden van het Managementcomité:

NAAM	AANTAL WARRANTEN UITGEOEFEND	PLAN
Olivier Chapelle	59 665	December 2009
Betty Bogaert	9 546	December 2009
Marc Clockaerts	19 690	December 2009
Jean-Pierre De Kesel	19 690	December 2009
Dirk Verbruggen	3 580	December 2009

Op 21 december 2015 kwam het aandelenoptieplan van december 2009 te vervallen.

Aandelen en Warranten aangehouden door leden van de Raad van Bestuur en leden van het Managementcomité

Het total aantal Aandelen en Warranten aangehouden door leden van de Raad van Bestuur per 31 december 2015 bedraagt:

BESTUURDERS	AANDELEN	WARRANTEN
Etienne DAVIGNON	0	0
OLIVIER CHAPELLE BVBA	79 665	220 928
Olivier CHAPELLE (Vaste Vertegenwoordiger)	0	0
ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE SA	246 190	0
Frédéric VAN GANSBERGHE (Vaste Vertegenwoordiger)	0	0
ANDRE BERGEN Comm. V.	0	0
André BERGEN (Vaste Vertegenwoordiger)	20 000	0
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA	0	0
Benoit DECKERS (Vaste Vertegenwoordiger)	2 700	0
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA	15 044 410	0
Pierre-Yves de LAMINNE de BEX (Vaste Vertegenwoordiger)	540	0
MARION DEBRUYNE BVBA	0	0
Marion DEBRUYNE (Vaste Vertegenwoordiger)	0	0
Pierre-Alain DE SMEDT	0	0
IMRADA BVBA	0	0
Ingrid MERCKX (Vaste Vertegenwoordiger)	0	0
REVAM BVBA	5 256	0
Wilfried VANDEPOEL (Vaste Vertegenwoordiger)	0	0
REVALUE BVBA	0	0
Luc MISSORTEN (Vaste Vertegenwoordiger)	0	0
Patrick VAN CRAEN	4 500	0
Kurt PIERLOOT	0	0
Jacqueline ZOETE ⁽¹⁾	1 341 189	0
JOHNNY THIJS BVBA	0	0
Johny THIJS (Vaste Vertegenwoordiger)	7 200	0

Het total aantal Aandelen en Warranten aangehouden door leden van het Managementcomité per 31 december 2015 bedraagt:

LEDEN VAN HET MANAGEMENT COMITÉ	AANDELEN	WARRANTEN
Ralf Becker	0	10 000
Betty Bogaert	0	105 228
Philipp Burgtorf	0	33 628
Marc Clockaerts	0	110 598
Jean-Pierre De Kesel	8 500	96 874
Bart Massant	0	10 000
Jean-Pierre Mellen	0	102 841
Jan Meuleman	0	51 169
François Petit	0	53 318
Dirk Verbruggen	9 414	52 721
Bart Wallaëys ⁽¹⁾	350	105 228

⁽¹⁾ tot 21/1/2016

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

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

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

NAAM	OPZEGTERMIJN OF -VERGOEDING	COMMENTAAR
Olivier Chapelle	12 maanden	
Ralf Becker	12 maanden	
Betty Bogaert	12 maanden	wettelijk minimum - Claeys formula van toepassing tot 31/12/2013 - nadien nieuwe wetgeving
Philipp Burgtorf	12 maanden	
Marc Clockaerts	3 maanden	12 maanden as from 2015
Jean-Pierre De Kesel	18 maanden	wettelijk minimum - Claeys formula van toepassing tot 31/12/2013 - nadien nieuwe wetgeving
Bart Massant	6 maanden	12 maanden vanaf september 2015
Jean-Pierre Mellen	15 maanden	
Jan Meuleman	15 maanden	wettelijk minimum - Claeys formula van toepassing tot 31/12/2013 - nadien nieuwe wetgeving
François Petit	12 maanden	
Dirk Verbruggen	12 maanden	wettelijk minimum
Bart Wallaëys ⁽¹⁾	15 maanden	wettelijk minimum - Claeys formula van toepassing tot 31/12/2013 - nadien nieuwe wetgeving

⁽¹⁾ tot 21/01/2016

8. Transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap 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. Hier wordt de toepassing van dat beleid besproken.

Tijdens het jaar 2015 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 (i) in het kader van de kapitaalverhoging in mei 2015, waarbij Compagnie du Bois Sauvage SA en Entreprises & Chemin de Fer en Chine SA een belangenconflict hadden en (ii) in het kader van het Aandelenoptieplan editie Juni 2015, waarbij de heer Olivier CHAPELLE een belangenconflict had. De procedure voorzien in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen werd toegepast. Er wordt hier verwezen naar het statutair jaarverslag, dat in dit verband een uittreksel van de notulen van respectievelijk 21 april 2015 en 23 juni 2015 bevat.

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.

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 website van Recticel (www.recticel.com).

Een wijziging in de statuten van Recticel kan enkel plaatsvinden overeenkomstig de in artikel 37 van de statuten vermelde bijzondere meerderheden.

Er zijn geen wettelijke, noch statutaire beperkingen van overdracht van effecten. Er zijn geen effecten waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn. 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.

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

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:

Overeenkomstig de machten haar toegekend door de algemene vergadering van 22 juli 2015, 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 mag aanbieden aan aandeelhouders of andere personen, met beperking van het voorkeurrecht, overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen. Zo kan de Raad van Bestuur via het toegestaan kapitaal het maatschappelijk kapitaal verhogen op alle mogelijke

NAAM	DATUM VAN NOTIFICATIE	AANTAL AANDELEN ⁽²⁾	% VAN STEMRECHTEN VERBONDEN AAN AANDELEN (UITGEZONDERD AANDELEN AANGEHOUDEN DOOR RECTICEL) ^{(1) (4)}	% VAN STEMRECHTEN VERBONDEN AAN AANDELEN (INCLUSIEF AANDELEN AANGEHOUDEN DOOR RECTICEL) ^{(1) (4)}
Compagnie du Bois Sauvage SA ^{(2) (3)}	13 mei 2015	15 044 410	28,17%	28,00%
Entreprises Chemins de Fer en Chine SA ^{(2) (3)}	26 mei 2015	119 774	0,22%	0,22%
Total Compagnie du Bois Sauvage SA		15 164 184	28,39%	28,22%
Capfi Delen Asset Management NV	28 mei 2015	2 130 992	3,99%	3,97%
Public	N/A	36 109 632	67,61%	67,20%
Totaal (exclusief eigen aandelen)		53 404 808	100,00%	99,39%
Eigen aandelen	N/A	326 800		0,61%
Total (inclusief eigen aandelen)		53 731 608		100,00%

⁽¹⁾ Het percentage stemrechten is berekend op basis van de 53.731.608 bestaande aandelen per 31 december 2015. De berekening is aangepast om rekening te houden met de opschorting van de stemrechten verbonden aan de 326.800 eigen aandelen aangehouden door de Vennootschap zoals voorzien in de wet.

⁽²⁾ Het percentage aan stemrechten is berekend op basis van de 53.731.608 bestaande aandelen per 31 december 2015 (inbegrepen de eigen aandelen aangehouden door de Vennootschap), op basis van het aantal stemrechten dat blijkt uit de informatie die de Vennootschap heeft ontvangen van haar aandeelhouders per 31 december 2015- hetgeen kan verschillen van de werkelijke situatie

⁽³⁾ Met het oog op hun notificatie gedateerd op 13 en 26 mei 2015, hebben Compagnie du Bois Sauvage SA en Entreprises et Chemins de Fer en Chine SA de 326.800 eigen aandelen aangehouden door de Vennootschap inbegrepen in het aantal aandelen dat zij controleren, gelet op het feit dat zij wettelijk vermoed worden in gezamenlijk overleg te handelen met de Vennootschap voor de doeleinden van de toepasselijke transparantiewetgeving.

⁽⁴⁾ Gelet op mogelijk afrondingen kan het zijn dat de som van de percentages van stemrechten niet exact overeenkomt met 100%.

manieren. De machtiging is geldig voor een periode van drie jaar en kan hernieuwd worden volgens de wettelijke bepalingen terzake. Zij kan zelfs uitgeoefend worden na ontvangst van de mededeling gedaan door de FSMA dat bij haar een bericht van openbaar overnamebod werd ingediend.

Overeenkomstig artikel 15 van de statuten is de vennootschap gerechtigd om eigen aandelen van de vennootschap te verkrijgen of te vervreemden, zonder beslissing van de algemene vergadering, wanneer deze verwerving noodzakelijk blijkt te zijn ter vermijding 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 NV:

- 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.

De Raad van Bestuur stelt voor om bepaalde clausules uit de "Amendment and Restatement Agreement" zoals getekend op 25 februari 2016 tussen Recticel SA/NV en Recticel International Services NV enerzijds, en ING Belgium SA/NV, BNP Paribas Fortis SA/NV, Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxembourg en KBC Bank NV anderzijds, voor een bedrag van 175.000.000 Euro voor te leggen aan de algemene vergadering van 31 mei 2016.

Bovenvermelde clausules bepalen dat elke bank, die aan het Krediet deelneemt, in het geval van wijziging van controle op de Vennootschap of op een dochter die ook als schuldenaar optreedt onder de "Amendment and Restatement Agreement", het recht heeft om voorafbetaling of opzegging van kredietverbintenis aan te vragen, en indien banken die een bijzondere meerderheid van het totale bedrag van het Krediet vertegenwoordigen, dit verzoeken, dan zal het totale Krediet moeten worden opgezegd en vooruitbetaald.

Overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen is de goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders vereist om deze clausules van kracht te laten worden.

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

8

Begrippenlijst

Algemene begrippen

Blaasmiddel	Uit de reactie van isocyaanaten 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 (lichtstabiliteit).
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.
Isocyaanaten	Zeer reactieve stoffen 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 diisocyaanaten.
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 diisocyaanaten

Financiële begrippen

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

9

Financieel rapport





- 1
- 2
- 3
- 4
- 5
- 6
- 7
- 8
- 9
- 10

Jaarverslag 2015

Inhoudstafel

I. Geconsolideerde financiële staten ^a	84
I.1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	84
I.2. Resultaat per aandeel	84
I.3. Geconsolideerd totaal resultaat	85
I.4. Geconsolideerde balans	86
I.5. Geconsolideerde kasstroomoverzicht	87
I.6. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	89
II. Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten van de verslagperiode die eindigt op 31 december 2015 ^a	90
II.1. Samenvatting van de waarderingsregels	90
II.1.1. Verklaring van overeenstemming – grondslagen voor de opstelling van de financiële staten	90
II.1.2. Algemene principes	91
II.1.3. Balans	94
II.1.4. Opbrengsten	101
II.1.5. Kritische boekhoudkundige beoordelingen en belangrijkste bronnen van onzekerheid	102
II.2. Wijzigingen in de consolidatiekring	107
II.3. Bedrijfs- en geografische segmenten	108
II.3.1. Bedrijfssegmenten	108
II.3.2. Geografische informatie	114
II.4. Winst- en verliesrekening	114
II.4.1. Algemene en administratieve kosten - Verkoop- en marketingkosten	114
II.4.2. Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	115
II.4.3. Bedrijfsresultaat (EBIT)	117
II.4.4. Financieel resultaat	118
II.4.5. Belastingen op het resultaat	118
II.4.6. Dividenden	122
II.4.7. Gewone winst per aandeel	122
II.4.8. Verwaterde winst per aandeel	123
II.5. Balans	124
II.5.1. Immateriële vaste activa	124
II.5.2. Goodwill	126
II.5.3. Materiële vaste activa	127
II.5.4. Activa onder financiële lease	129
II.5.5. Vastgoedbeleggingen	129
II.5.6. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen	130
II.5.7. Belangen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	135
II.5.8. Vorderingen op meer dan één jaar	137
II.5.9. Voorraden	138
II.5.10. Onderhanden projecten in opdracht van derden	138

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

II.5.11.	Handelsvorderingen en overage vorderingen	139
II.5.12.	Geldmiddelen en kasequivalenten	142
II.5.13.	Activa bestemd voor verkoop	142
II.5.14.	Aandelenkapitaal	142
II.5.15.	Uitgiftepremie	142
II.5.16.	Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen	143
II.5.17.	Voorzieningen	148
II.5.18.	Financiële verplichtingen	149
II.5.19.	Overige verplichtingen	152
II.5.20.	Financiële leaseverplichtingen	152
II.5.21.	Financiële instrumenten en financiële risico's	152
II.5.22.	Handels- en overige verplichtingen	161
II.5.23.	Bedrijfscombinaties en overdrachten	161
II.5.24.	Kapitaalstructuur	161
II.6.	Diversen	162
II.6.1.	Operationele lease-overeenkomsten	162
II.6.2.	Andere niet in de balans opgenomen elementen	162
II.6.3.	Op aandelen gebaseerde betalingen	162
II.6.4.	Gebeurtenissen na balansdatum	164
II.6.5.	Transacties met verbonden partijen	164
II.6.6.	Vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur en het Managementcomité	165
II.6.7.	Wisselkoersen	166
II.6.8.	Personeel	167
II.6.9.	Audit- en niet-auditdiensten verleend door de commissaris	167
II.6.10.	Voorwaardelijke activa en verplichtingen	167
III.	Recticel nv - algemene informatie	170
IV.	Recticel nv - enkelvoudige financiële staten	171
V.	Verklaring door verantwoordelijken ^a	173
VI.	Verslag van de commissaris over de geconsolideerde financiële staten die eindigen op 31 december 2015 ^a	174
VII.	Vergelijkend overzicht van de geconsolideerde financiële staten (2006-2015)	176
VIII.	Risicofactoren en risicobeheer ^a	179

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

I. Geconsolideerde financiële staten

De geconsolideerde financiële staten zijn door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 25 februari 2016.

I.1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

in duizend EUR			
Groep Recticel	TOELICHTING*	2015	2014
Bedrijfsopbrengsten	II.3.	1 033 762	983 367
Distributiekosten		(58 039)	(54 135)
Kostprijs van de omzet		(781 282)	(757 025)
Brutowinst		194 441	172 207
Algemene en administratieve kosten		(76 723)	(72 299)
Verkoop- en marketingkosten	II.4.1.	(77 123)	(73 257)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling		(12 537)	(13 277)
Bijzondere waardeverminderingen		(983)	(688)
<i>Overige bedrijfsopbrengsten ⁽¹⁾</i>		8 869	11 653
<i>Overige bedrijfsuitgaven ⁽²⁾</i>		(19 583)	(24 520)
Totaal overige operationele bedrijfsopbrengsten/(-uitgaven) ⁽¹⁾⁺⁽²⁾	II.4.2.	(10 714)	(12 867)
Winst of verlies uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen	II.5.7.	6 874	8 964
Bedrijfresultaat (EBIT)	II.4.3.	23 235	8 783
Renteopbrengsten		791	608
Rentelasten		(10 345)	(10 639)
Andere financiële opbrengsten		8 418	8 473
Andere financiële lasten		(11 386)	(11 272)
Financieel resultaat	II.4.4.	(12 522)	(12 830)
Winst of verlies van de periode voor belastingen		10 713	(4 047)
Courante belastingen op het resultaat	II.4.5.	(2 402)	(2 675)
Uitgestelde belastingen	II.4.5.	(3 768)	(3 027)
Winst of verlies van de periode na belastingen		4 543	(9 749)
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen		0	0
waarvan toerekenbaar aan de Groep		4 543	(9 749)

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

I.2. Resultaat per aandeel

in EUR			
Groep Recticel	TOELICHTING*	2015	2014
Gewone winst (verlies) per aandeel	II.4.7.	0,10	(0,34)
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	II.4.8.	0,10	(0,34)

I.3. Geconsolideerd totaal resultaat

in duizend EUR

Groep Recticel	2015	2014
Winst of verlies voor de periode na belastingen	4 543	(9 749)
Overig totaal resultaat		
Componenten die later niet zullen erkend worden in de resultatenrekening		
Actuariële winsten en verliezen op personeelsvoordelen	5 800	(10 323)
Uitgestelde belastingen op actuariële winsten en verliezen op personeelsvoordelen	(1 090)	429
Omrekeningsverschillen	(461)	(368)
Totaal	4 249	(10 262)
Componenten die later mogelijks kunnen erkend worden in de resultatenrekening		
Indekkingsreserves	1 624	(298)
Netto (verlies)/winst op deelnemingen beschikbaar voor verkoop	0	(32)
Omrekeningsverschillen	4 058	2 036
Reserveverschil voor wisselkoersverschillen erkend via de winst- en verliesrekening	(719)	(137)
Uitgestelde belastingen op reserves voor rente-indekkingen	(553)	79
Totaal	4 410	1 648
Overig totaal resultaat (netto) voor de periode	8 659	(8 614)
Totaal resultaat voor de periode	13 202	(18 363)
Totaal resultaat voor de periode	13 202	(18 363)
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	0	0
waarvan toerekenbaar aan de Groep	13 202	(18 363)

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

I.4. Geconsolideerde balans

in duizend EUR			
Groep Recticel	TOELICHTING*	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Immateriële activa	II.5.1.	13 411	12 384
Goodwill	II.5.2.	25 888	24 949
Materiële vaste activa	II.5.3.& II.5.4.	209 681	202 733
Vastgoedbeleggingen	II.5.5.	3 331	3 306
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	II.5.7.	73 196	73 644
Andere financiële activa		30	160
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop		1 015	771
Langlopende vorderingen	II.5.8.	13 595	13 373
Uitgestelde belastingen	II.4.5.	43 272	46 834
Vaste activa		383 419	378 154
Voorraden en bestellingen in uitvoering	II.5.9. & II.5.10.	93 169	96 634
Handelsvorderingen	II.5.11.	83 407	78 109
Overige vorderingen	II.5.11.	55 327	49 597
Terug te vorderen belastingen	II.4.5.	2 061	504
Overige beleggingen		91	75
Geldmiddelen en kasequivalenten	II.5.12.	55 967	26 163
Activa bestemd voor verkoop	II.5.13.	3 209	8 569
Vlottende activa		293 231	259 651
Totaal activa		676 650	637 805

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

in duizend EUR			
Groep Recticel	TOELICHTING*	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Kapitaal	II.5.14.	134 329	74 161
Uitgiftepremies	II.5.15.	125 688	108 568
Uitgegeven kapitaal		260 017	182 729
Eigen aandelen		(1 450)	(1 735)
Reserves		2 582	1 768
Indekkings- en omrekeningsverschillen		(12 189)	(16 599)
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		248 960	166 163
Minderheidsbelangen		0	0
Totaal eigen vermogen		248 960	166 163
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	II.5.16.	49 581	54 548
Voorzieningen	II.5.17.	11 505	7 301
Uitgestelde belastingen	II.4.5.	9 505	8 907
<i>Obligaties en schuldpapier</i>	II.5.18.	26 631	26 037
<i>Financiële leaseverplichtingen</i>	II.5.18 & II.5.20.	11 867	15 057
<i>Kredietinstellingen</i>	II.5.18.	0	99 240
<i>Overige leningen</i>		1 865	1 801
Rentedragende financiële verplichtingen	II.5.18.	40 363	142 135
Overige verplichtingen	II.5.19.	226	6 810
Langlopende verplichtingen		111 180	219 701
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	II.5.16.	2 370	2 205
Voorzieningen	II.5.17.	4 566	4 687
<i>Obligaties en schuldpapier</i>		0	0
<i>Overige leningen</i>		114 675	52 798
Rentedragende financiële verplichtingen	II.5.18.	114 675	52 798
Handelsverplichtingen	II.5.22.	94 276	96 373
Belastingen	II.4.5.	2 463	414
Overige verplichtingen	II.5.22.	98 160	95 464
Kortlopende verplichtingen		316 510	251 941
Totaal passiva		676 650	637 805

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

I.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend EUR

Groep Recticel	TOELICHTING*	2015	2014
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	II.4.3.	23 235	8 783
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	II.5.1.	2 530	2 490
Afschrijvingen van materiële vaste activa	II.5.3.	24 990	23 740
Afschrijvingen van uitgestelde lange termijn betalingen en voorschotten	II.4.3.	1 136	1 092
Waardeverminderingen op immateriële vaste activa		55	5
Waardeverminderingen op materiële vaste activa	II.5.3.	928	683
Afboekingen activa		1 555	1 948
Wijziging in de voorzieningen		2 817	(3 718)
(Winst) / Verlies op de vervreemding van activa		(1 939)	(489)
Opbrengsten uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen		(6 873)	(8 962)
BRUTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR WIJZIGINGEN IN HET WERKKAPITAAL		48 433	25 571
<i>Voorraden</i>		5 207	(2 090)
<i>Handelsvorderingen</i>		(2 078)	(15 590)
<i>Overige vorderingen</i>		(3 831)	(2 760)
<i>Handelsverplichtingen</i>		(10 977)	19 444
<i>Overige verplichtingen ¹</i>		627	(19 385)
Wijzigingen in het werkkapitaal		(11 051)	(20 381)
<i>Handels- en overige lange termijnverplichtingen en verplichtingen die binnen het jaar vervallen ¹</i>		(6 626)	13 334
Betaalde inkomstenbelastingen		(1 865)	(1 926)
NETTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN ^(a)		28 891	16 598
Ontvangen rente-opbrengsten		587	407
Ontvangen dividenden		13 764	256
Investerings- en afname van financiële vaste activa en onderschrijven van kapitaalverhogingen		0	0
(Toename) / Afname van verplichtingen en vorderingen		(2 415)	(1 118)
Investerings- en afname van immateriële activa	II.5.1.	(3 872)	(3 422)
Investerings- en afname van materiële vaste activa	II.5.3.	(29 967)	(28 984)
Acquisitie van dochterondernemingen		0	0
Inkoop eigen aandelen		0	0
Investerings- en afname van geassocieerde deelnemingen		(5 100)	(255)
Opbrengsten uit vervreemding van immateriële activa	II.5.1.	116	391
Opbrengsten uit vervreemding van materiële vaste activa	II.5.3.	4 010	844
Opbrengsten uit vervreemding van joint ventures		8 934	0
Opbrengsten uit vervreemding geassocieerde deelnemingen		0	182
(Toename) / Afname van activa beschikbaar voor verkoop		(16)	(16)
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN ^(b)		(13 958)	(31 714)
Betaalde rentelasten ⁽¹⁾		(9 777)	(9 869)
Uitgekeerde dividenden		(5 893)	(5 797)
Toename (Afname) kapitaal		74 216	3 319
Toename van financiële verplichtingen		0	27 260
(Afname) van financiële verplichtingen		(41 956)	0
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGS-ACTIVITEITEN ^(c)		16 590	14 914
Effect van wisselkoerswijzigingen ^(d)		(1 719)	129
Effect van wijziging van de consolidatiekring en reserves voor omrekeningsverschillen opgenomen in de winst- en verliesrekening		0	0
WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN ^{(a)+(b)+(c)+(d)+(e)}		29 804	(74)
Netto kaspositie bij aanvang van de verslagperiode		26 163	26 237
Netto kaspositie aan het einde van de verslagperiode		55 967	26 163
WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN		29 804	(74)
NETTO VRIJE KASSTROOM ^{(a)+(b)+(1)}		5 156	(24 985)

Wat de investerings-/vervreemdingsactiviteiten betreft, werden enkel de kasbetalingen en -ontvangsten gerapporteerd, zoals voorgeschreven onder IAS 7.

¹ Overige (kortlopende) verplichtingen kenden een positief verschil per 31 december 2015 ten gevolge van de transfer van 'Handels- en overige lange termijnverplichtingen en verplichtingen die binnen het jaar vervallen'. Dit verschil komt hoofdzakelijk overeen met de laatste schijf (EUR 6,9 miljoen) van de EC-boete die betaaldbaar is in april 2016.

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

Toelichtingen bij het geconsolideerde kasstroomoverzicht

De **bruto kasstroom voor wijzigingen in het werkkapitaal** steeg fors van EUR 25,6 miljoen tot EUR 48,4 miljoen, of +89,4% in vergelijking met 2014. Het verschil is hoofdzakelijk het resultaat van:

- (i) EUR 14,5 miljoen hogere EBIT, verklaard door:
 - een combinatie van hogere verkopen, een verbeterde kostprestatie als gevolg van reorganisatie-inspanningen in het verleden, een gunstige product-mix (i.e. Soepelschuim en Slaapcomfort), gunstige omrekeningsverschillen en lagere grondstofprijzen.
 - een lagere impact van netto niet-recurrente elementen, hoofdzakelijk verklaard door de afwezigheid van boetes in 2015 (2014: EUR -8,2 miljoen – met betrekking tot de schikking met het Duitse Federaal Kartelbureau-).
- (ii) corrigerende non-cash elementen voor EUR +8,3 miljoen, waarvan
 - EUR +1,6 miljoen aan afschrijvingen en waardeverminderingen
 - EUR +2,1 miljoen in verband met de lagere bijdrage van joint ventures en geassocieerde deelnemingen (EUR 6,9 miljoen versus EUR 9,0 miljoen in 2014)
 - EUR +6,5 miljoen voor netto voorzieningen voor pensioenen, reorganisaties, milieurisico's en burgerlijke vorderingen.
 - EUR -1,8 miljoen voor afboekingen op activa, waardevermeerderingen en verliezen op vervreemding van activa.

De **netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten** ging er met EUR +12,3 miljoen op vooruit tot EUR +28,9 miljoen, of +74,1% in vergelijking met 2014; dit in lijn met de fors hogere bruto operationele kasstroom (EUR +22,9 miljoen). Hogere behoeften aan werkkapitaal (EUR -11,1 miljoen) zijn het gevolg van de hogere activiteitsgraad.

De voornaamste werkkapitaalelementen die deze variantie beïnvloedden zijn:

- (i) EUR +5,2 miljoen door lagere voorraden
- (ii) EUR -2,1 miljoen door hogere handelsvorderingen
- (iii) EUR -3,8 miljoen door hogere overige vorderingen
- (iv) EUR -11,0 miljoen lagere handelsverplichtingen
- (v) EUR +0,6 miljoen overige verplichtingen
- (vi) EUR -6,6 miljoen aan handels- en overige lange termijn verplichtingen die binnen het jaar vervallen houden verband met de herklassering naar overige korte termijn verplichtingen (cfr (v) hierboven) van de laatste schijf van de boete aan de EC, betaalbaar in april 2016.
- (vii) EUR -1,9 miljoen betaalde inkomstenbelastingen, exclusief uitgestelde belastingen.

De **netto kasstroom uit investeringsactiviteiten** bedroeg EUR -14,0 miljoen versus EUR -31,7 miljoen in 2014. De netto betalingen voor investeringen in materiële vaste activa (EUR -30,0 miljoen) waren in lijn met vorig jaar (EUR -29,0 miljoen). EUR +4,0 miljoen werd gegenereerd door de verkoop van materiële vaste activa; en EUR +8,9 miljoen werd gegenereerd door de verkoop van het 50% belang in de joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation (KTII) in februari 2015. In 2015 investeerde de Groep ook EUR -5,1 miljoen in geassocieerde vennootschappen (i.e. in Proseat) en ontving het EUR +13,8 miljoen dividenden van joint ventures en geassocieerde vennootschappen.

De **kasstroom uit financieringsactiviteiten** bedroeg EUR +16,6 miljoen versus EUR +14,9 miljoen in 2014. Betaalde rentelasten daalden licht (EUR -9,8 miljoen versus EUR -9,9 miljoen in 2014). Het maatschappelijk kapitaal steeg met EUR 74,2 miljoen ten gevolge van de kapitaalverhoging van mei 2015 en de uitoefening van warrants. Dit leidde tot een daling van de bruto financiële schuld met een netto bedrag van EUR 42,0 miljoen en een stijging van het niveau van de rubriek 'Geldmiddelen en kasequivalenten' met EUR +29,8 miljoen.

De **netto vrije kasstroom**, dat (i) de netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten (EUR +28,9 miljoen), (ii) de netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten (EUR -14,0 miljoen) en (iii) de betaalde rentelasten (EUR -9,8 miljoen) omvat, bedraagt EUR +5,2 miljoen, in vergelijking met EUR -25,0 miljoen in 2014.

I.6. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Voor de verslagperiode 2015

in duizend EUR											
Groep Recticel	KAPITAAL	UITGIFTE- PREMIES	EIGEN AANDELEN	ACTUARIELE WINSTEN EN VERLIEZEN (IAS 19R)	IFRS 2 OVERIGE KAPITAAL RESERVES	RESERVES	OMREKENINGS- VERSCHILLEN	INDEK- KINGS- RESERVES	EIGEN VERMOGEN, VOOR MINDERHEIDS- BELANGEN	MINDER- HEIDS- BELANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN, MINDERHEIDS- BELANGEN INBEGREPEN
Per eind van de vorige verslagperiode (31 december 2014)	74 161	108 568	(1 735)	(19 797)	2 982	18 583	(10 044)	(6 555)	166 163	0	166 163
Dividenden	0	0	0	0	0	(5 928)	0	0	(5 928)	0	(5 928)
Stock opties (IFRS 2)	0	0	0	0	165	0	0	0	165	0	165
Kapitaalbewegingen ⁽¹⁾	60 168	17 120	285	0	0	(3 356)	0	0	74 217	0	74 217
Belastingen op het resultaat met betrekking tot componenten van de bewegingen toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij	0	0	0	0	0	1 141	0	0	1 141	0	1 141
Bewegingen toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij	60 168	17 120	285	0	165	(8 143)	0	0	69 595	0	69 595
Winst en verlies van de periode	0	0	0	0	0	4 543	0	0	4 543	0	4 543
Overige totaal inkomsten	0	0	0	4 326	0	(77)	4 058	352	8 659	0	8 659
Per einde van de verslagperiode (31 december 2015)	134 329	125 688	(1 450)	(15 471)	3 147	14 906	(5 986)	(6 203)	248 960	0	248 960

⁽¹⁾ zie toelichtingen II.5.14. en II.5.15.

Voor de verslagperiode 2014

in duizend EUR											
Groep Recticel	KAPITAAL	UITGIFTE- PREMIES	EIGEN AANDELEN	ACTUARIELE WINSTEN EN VERLIEZEN (IAS 19R)	IFRS 2 OVERIGE KAPITAAL RESERVES	RESERVES	OMREKENINGS- VERSCHILLEN	INDEK- KINGS- RESERVES	EIGEN VERMOGEN, VOOR MINDERHEIDS- BELANGEN	MINDER- HEIDS- BELANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN, MINDERHEIDS- BELANGEN INBEGREPEN
Per einde van de vorige verslagperiode (31 december 2013)	72 368	107 042	(1 735)	(9 535)	2 811	34 087	(12 080)	(6 199)	186 760	0	186 760
Dividenden	0	0	0	0	0	(5 724)	0	0	(5 724)	0	(5 724)
Stock opties (IFRS 2)	0	0	0	0	171	0	0	0	171	0	171
Kapitaalsbewegingen	1 793	1 526	0	0	0	0	0	0	3 319	0	3 319
Bewegingen toerekenbaar aan eigenaars van de moedermaatschappij	1 793	1 526	0	0	171	(5 724)	0	0	(2 234)	0	(2 234)
Winst en verlies van de periode	0	0	0	0	0	(9 749)	0	0	(9 749)	0	(9 749)
Overige totaal inkomsten	0	0	0	(10 262)	0	(32)	2 036	(356)	(8 614)	0	(8 614)
Per einde van de vorige verslagperiode (31 december 2014)	74 161	108 568	(1 735)	(19 797)	2 982	18 583	(10 044)	(6 555)	166 163	0	166 163

II. Toelichting bij de geconsolideerde financiële staten van de verslagperiode die eindigt op 31 december 2015

II.1. Samenvatting van de waarderingsregels

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

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

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

Voor het lopende jaar heeft de Groep alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB aangenomen die relevant zijn voor haar activiteiten en die effectief waren voor de verslagperiode met aanvang 01 januari 2015; en die goedgekeurd waren door de Europese Unie.

Standaarden en Interpretaties die van toepassing zijn voor de periode beginnend op 1 januari 2015:

- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (toepasbaar voor de boekjaren startende vanaf 1 januari 2015)
- IFRS 21 *Heffingen* (toepasbaar voor de boekjaren vanaf 17 juni 2014)

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2015:

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie). De Vennootschap zit in het beoordelingsproces om de impact van de intieme toepassing van IFRS 15 in te schatten.

- IFRS 16 *Leases* (toepasbaar voor de boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassingen van IFRS 10, IFRS 11 en IAS 28 *Investeringsvennootschappen: Toepassing van de Consolidatie-uitzondering* (van toepassing voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen van IFRS 10 en IAS 28 *Verkoop of Inbreng van Activa* tussen een investeerder en zijn Geassocieerde of Joint Venture (de effectieve datum werd voor onbepaalde tijd opgeschort; en daarom werd de goedkeuring binnen de EU uitgesteld)
- Aanpassingen van IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van jaarrekeningen – Initiatief rond informatieverzorging* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 7 *Kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatieverzorging* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 12 *Belastingen op het resultaat – Erkennen van Uitgestelde Belastingactiva voor niet-gerealiseerde verliezen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 *Materiële vaste activa en Immateriële vaste activa – Verduidelijking van de aanvaardbare methodes voor afschrijvingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsvoordelen – Personeelsbijdragen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)

II.1.2. Algemene principes

Valuta waarin de financiële staten zijn uitgedrukt

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

Historische kostprijs

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

Vreemde valuta

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

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

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

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

Consolidatieprincipes

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

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

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

• Dochterondernemingen

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

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

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

• Entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend

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

overeenkomst (bv.: een gezamenlijke overeenkomst die middels een aparte entiteit werd gesloten, werd als een entiteit onder gezamenlijke zeggenschap beschouwd).

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

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

• Joint ventures en geassocieerde deelnemingen

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

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

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

De vereisten van IAS 39 worden toegepast om te bepalen of het noodzakelijk is om bijzondere waardevermindingsverliezen op te nemen met betrekking tot de investering van de Groep in een joint venture en geassocieerde deelneming. Indien nodig wordt de totale boekwaarde van de investering (inclusief goodwill) getoetst op bijzondere waardevermindering overeenkomstig IAS 36 "Bijzondere waardevermindering van activa" als een individueel actief door de realiseerbare waarde ervan (de hoogste van de bedrijfswaarde en de reële waarde minus de verkoopkosten) te vergelijken met de boekwaarde. Alle opgenomen bijzondere 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 joint venture en geassocieerde deelneming waardoor de Groep invloed van betekenis in die joint venture en geassocieerde deelneming verliest, worden alle overblijvende investeringen gewaardeerd tegen hun reële waarde op die datum en wordt de reële waarde beschouwd als de reële waarde bij de initiële waardering als financieel actief in overeenstemming met IAS 39. Het verschil tussen de eerdere boekwaarde van de joint venture en geassocieerde deelneming die toewijsbaar is aan het overblijvende belang en zijn reële waarde is opgenomen in de bepaling van de winst of het verlies bij de afstoting van de joint venture en geassocieerde deelneming. Daarnaast boekt de Groep alle eerder gewaardeerde bedragen in het overige totaal resultaat ('comprehensive income') met betrekking tot die joint venture en geassocieerde deelneming op dezelfde basis als zou zijn vereist wanneer die joint venture en geassocieerde deelneming de betreffende activa en verplichtingen meteen zou hebben afgestoten.

Daartoe zal de Groep, wanneer winst of verlies die eerder werden gewaardeerd als overige totaal resultaat ('comprehensive income') door die joint venture en geassocieerde deelneming zouden worden geherclassificeerd als winst of verlies bij de afstoting van de betreffende activa of verplichtingen, de winst of het verlies herclassificeren vanuit het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening (aanpassing van de herclassificatie) wanneer de Groep invloed van betekenis in die joint venture en geassocieerde deelneming verliest.

• **Bedrijfscombinaties**

Overnames van activiteiten worden geboekt volgens de acquisitiemethode. De prijs voor elke overname wordt bepaald als de som van de reële waarden (op datum van de betaling) van de overhandigde activa, de overgenomen of vermoede verplichtingen, en de eigen vermogensinstrumenten uitgegeven door de Groep in ruil voor de controle over de overgenomen partij. Kosten in verband met de overname worden in de resultatenrekeningen opgenomen.

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

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

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

Minderheidsbelangen die huidige eigendomsbelangen zijn en die de houders een proportioneel recht in de netto activa van de entiteit geeft in geval van liquidatie, mogen initieel bepaald worden aan hun reële waarde of aan het proportioneel deel van de erkende bedragen van de geïdentificeerde netto activa van de overgenomen partij. De 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 gehervat 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 waardeverminderingverliezen, 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 pre-tax discontovoet die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld en de specifieke risico's van het actief waarvoor de geschatte toekomstige kasstromen niet werden aangepast.

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

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

Vaste activa aangehouden voor verkoop

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

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

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.

Vorraden

Vorraden 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 geïnclassificeerd 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.

• Samengestelde financiële instrumenten

De onderdelen van samengestelde instrumenten (bv. converteerbare effecten) die door het Vennootschap zijn uitgegeven, worden apart geïnclassificeerd 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 Vennootschap, 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 geïnclassificeerd 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 geïnclassificeerd 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 schuld papier, 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 geïnclassificeerd 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 aan reële waarde opgenomen, waarbij de 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

• Pensioenschema's

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

1 - Toegezegde-bijdragenregelingen

Bij wet zijn de in België toegezegde-bijdragenregelingen onderhevig aan een minimum gegarandeerde rendementstvoet. Hierbij bestaat het risico dat de Vennootschap bijkomende bijdragen dient te betalen met betrekking tot vroegere prestaties. Deze eventuele bijkomende bijdrage zal afhangen van de actuele opbrengsten uit investeringen, alsook van de toekomstige evolutie van de minimum gegarandeerde rendementstvoeten. Gezien de onzekerheid van de minimum gegarandeerde Belgische rendementstvoeten, heeft de Vennootschap tot en met jaareinde 2014 gekozen voor een retrospectieve benadering, waarbij de netto verplichting werd erkend in de financiële staten en gebaseerd op de som van de positieve verschillen, bepaald voor elke individuele participant, tussen de minimum gegarandeerde reserves en de geaccumuleerde bijdragen gebaseerd op de actuele rendementstvoeten per afsluitingsdatum (i.e. de netto verplichting was gebaseerd op het deficit bepaald op basis van de intrinsieke waarde, indien van toepassing).

In december 2015 loste de nieuwe wetgeving in België deze onzekerheid voor de toekomstige minimum gegarandeerde rendementstvoeten op, door te definiëren wanneer en hoe deze rendementstvoeten in de toekomst zullen wijzigen, én door deze te verbinden aan de evolutie van de rentevoeten van Belgische staatsobligaties. Als gevolg hiervan heeft de Vennootschap beslist om de boekhoudkundige verwerking van de deze plannen per jaareinde 2015 te wijzigen. Door een prospectieve benadering ervan wordt de netto verplichting erkend in de verklaring van de financiële positie die gebaseerd is op de actuele waarde van het geschatte tekort tijdens de toekomstige jaren tussen de minimum gegarandeerde reserves en de geaccumuleerde reserves, berekend voor alle betaalde bijdragen tot aan de afsluitingsdatum.

2 - Toegezegde-pensioenregelingen

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

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

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

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

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

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

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

Beëindigingsvoordelen

De entiteit dient een verplichting en een uitgave voor beëindigingsvoordelen te erkennen op de vroegste van volgende data: (a) wanneer de entiteit zich niet langer kan onttrekken aan het voorstel van deze voordelen; en (b) wanneer de entiteit reorganisatielasten erkent die binnen de draagwijdte van IAS 37 vallen en wanneer dit de betaling van beëindigingsvoordelen met zich meebrengt.

Op aandelen gebaseerde betalingen (Share-based payments)

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

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

Deze politiek wordt toegepast op alle op aandelen gebaseerde betalingen die werden toegekend na 07 november 2002 en die onvoorwaardelijk zijn geworden na 01 januari 2005. Geen enkel bedrag werd opgenomen in de financiële staten voor eventueel andere op aandelen gebaseerde betalingen.

Voorzieningen

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

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

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

Rentedragende financiële verplichtingen

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

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

Niet-rentedragende financiële verplichtingen

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

Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten worden als volgt verwerkt:

• Kasstroomindekking

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

• Netto-investeringshedge

De afdekking van netto-kapitaalsinvesteringen in buitenlandse activiteiten wordt op vergelijkbare wijze verwerkt als die van kasstromen. Elk verlies of elke winst op het afdekkingsinstrument in verband met het effectieve deel van de hedge wordt meegerekend in overige totaal resultaat (*comprehensive income*) en geaccumuleerd in de buitenlandse valutareserve. De winst of het verlies van het niet-effectieve deel wordt meteen als winst en verlies verrekend.

• Reële-waardeindekking

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

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

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

II.1.4. Opbrengsten

Algemeen

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

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

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

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

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

Onderhanden projecten in opdracht van derden

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

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

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

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

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

Overheidssubsidies

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

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

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

Winstbelastingen

Belastinglasten omvatten over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten en uitgestelde belastinglasten.

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

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

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, tenzij de Groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld of indien het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld. Er worden geen uitgestelde belastinglatenties erkend op de niet-uitgekeerde in reserves opgenomen resultaten van dochterondernemingen, geassocieerde vennootschappen en joint ventures, daar de impact niet materieel is.

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

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

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

De opstelling van de financiële staten in overeenstemming met IFRS vereist de nodige schattingen en beoordelingen door het management. Het management baseert haar schattingen op historische ervaring en andere redelijke beoordelingselementen. Deze worden periodiek herzien en de effecten van zulke herzieningen worden opgenomen in de financiële staten van de desbetreffende periode. Ook toekomstige gebeurtenissen die een financiële impact kunnen hebben op de Groep zijn hierin begrepen.

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

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

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

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

Voor afschrijfbaar lange termijn activa, dient een bijzondere waardeverminderinganalyse gemaakt te worden in het geval er bijzondere waardevermindering indicators zijn. Indien zulke indicatoren bestaan, dient een bijzondere waardeverminderinganalyse uitgevoerd te worden op CGU (*cash generating unit (CGU)*), niveau. Voor goodwill (en overige niet-afschrijfbaar lange termijn activa) dient minstens jaarlijks een bijzondere waardeverminderingstest gemaakt te worden. De boekwaarde kan op een redelijke en consistente basis toegewezen worden. Goodwill kan voor bijzondere waardeverminderingstesting toegewezen worden aan een groep van kasstroomgenererende eenheden (*cash generating units (CGU)*), indien de leidinggevende beslissingsverantwoordelijk oordeelt dat dit de meest gepaste toewijzing is. Er bestaat een verband tussen het niveau op hetwelke goodwill wordt getest voor bijzondere waardevermindering en het niveau van de interne rapportering dat weergeeft hoe de entiteit zijn operaties beheert, en waarmee de goodwill is geassocieerd (aldusdanig kan het niet het niveau van de segmentrapportering zoals bepaald door IFRS 8 overstijgen).

Vanaf 2015 werd de CGU benadering voor de segmenten Soepelschuim en Slaapcomfort gewijzigd als gevolg van de toepassing van de strategie rond de optimalisatie van de capaciteitsbezetting en het centrale beslissingproces. De vergelijkbare cijfers voor 2014 zijn nog steeds deze onder de vorige CGU benadering (op landenniveau).

Voor het segment **Soepelschuim**, ligt het CGU-niveau niet meer op landenbasis maar werd het vastgelegd op basis van markt en productiecapaciteit. Deze nieuwe benadering leidt tot de bepaling van vier nieuwe CGUs:

- CGU "Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk";
- CGU "Soepelschuim – Continentaal Europa";
- CGU "Soepelschuim - Scandinavië";
- CGU "Soepelschuim - Internationaal".

Een bijzondere waardeverminderinganalyse werd toegepast op de CGU "Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk" en "Soepelschuim - Scandinavië", waarbij de goodwill werd toegewezen aan deze CGUs. Voor de overige CGUs van de divisie Soepelschuim is er geen goodwill en er zijn geen bijzondere waardevermindering indicators voor lange termijn activa. Bijgevolg is er geen herziening voor bijzondere waardeverminderingen nodig, conform IAS 36.

Voor het segment **Slaapcomfort** is het CGU niveau niet meer het land, maar het werd global gedefinieerd op het niveau van het Slaapcomfort segment in zijn geheel; dit op basis van de sterke onderlinge afhankelijkheid tussen de verschillende markten en de productiecapaciteit en het centrale beslissingproces. Deze nieuwe benadering leidt tot de bepaling van slechts één CGU op segment niveau.

De netto boekwaarde van de activa die weerhouden werden voor onderzoek naar bijzondere waardeverminderingen, zoals opgenomen in onderstaande tabel, vertegenwoordigt ongeveer 85,7% van de totale goodwill, 46,6% van de totale materiële vaste activa en 38,2% van de totale immateriële vaste activa. De onderzochte activa hebben betrekking op (i) de Soepelschuim-activiteiten in het Verenigd Koninkrijk en in Scandinavië, (ii) de Slaapcomfort-activiteiten op het niveau van het hele segment en (iii) de Automobielen-Interiorsactiviteiten van de Groep.

De meest relevante resultaten van deze onderzoeken worden hierna besproken.

Voor 2015:

Boekwaarde in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPELSCHUIM		SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	TOTAAL
	Verenigd Koninkrijk	Scandinavië		Interiors	
Goodwill	4 994	5 621	11 585	0	22 200
Overige immateriële activa	208	321	2 430	2 160	5 119
Materiële vaste activa	5 235	7 983	37 879	46 693	97 790
Totaal	10 437	13 925	51 894	48 853	125 109
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0	0
Netto boekwaarde	10 437	13 925	51 894	48 853	125 109

Opmerking: 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 werd een bijzondere waardevermindering van EUR 1,0 miljoen erkend ten gevolge van de stopzetting van de Polygrow®-activiteiten (Soepelschuim, Nederland).

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

Voor de verdiscontering van de toekomstige cash flows, wordt een uniforme, globale pre-tax disconteringsvoet van 8,60% (8,83% in 2014) gehanteerd voor alle CGUs van de Groep. Deze disconteringsvoet is gebaseerd op een (lange-termijn) gewogen gemiddelde kapitaalkost op basis van de huidige marktverwachtingen inzake de tijdswaarde van geld en de risico's voor dewelke toekomstige kasstromen dienen aangepast te worden; waarbij de risico's impliciet in de kasstromen vervat zijn.

Voor landen met een hoger gepercipieerd risico (o.a. ontlukende markten), is het investeringsniveau relatief beperkt (8,2% van de totale vaste activa); waardoor bijgevolg geen aparte pre-tax disconteringsvoet wordt gebruikt.

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

Groep's doelratios:	2015	2014
Schuldgraadratio: netto financiële schuld/totaal eigen vermogen	: 50%	50%
% netto financiële schuld	: 33%	33%
% totaal eigen vermogen	: 67%	67%

Pre-tax kost van de schuld : 4,45% 5,00%

Pre-tax kost van het eigen vermogen = $R_f + E_m * \beta$: 12,10%	13,00%
Risikovrije rentevoet = R_f	: 1,25%	2,00%
Beta = β	: 1,05	1,35
Marktrisikopremie eigen vermogen = E_m	: 6,5%	5,0%
Premie klein bedrijf (small cap)	: 1,0%	1,0%

Bedrijfsbelastingsvoet : 25,0% 25,0%
Verwachte inflatievoet : 1,0% 1,5%

Pre-tax WACC (weighted average cost of capital - gewogen gemiddelde kapitaalkost) : 8,60% 8,83%

De verdisconteringsfactoren worden minstens jaarlijks herbekeken.

II.1.5.1.1. Soepelschuim

II.1.5.1.1.1. Belangrijke veronderstellingen

Kasstroom:

Voor de CGU "Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk" worden de voorspellingen van de bedrijfswaarden gebaseerd op budgetten en financiële plannen over een periode van drie jaar met een verwachte gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van 3,8% en een verwachte gemiddelde verbetering van de bruto marge met 12,8% (van het nominale bedrag). Na deze periode van 3 jaar werd een perpetuïteit, zonder groeivoet, in aanmerking genomen. 2014 was een moeilijk jaar omwille van moeilijkheden in de sector en het hoge niveau van de grondstofprijzen, die niet volledig konden worden doorgerekend in de verkoopprijzen. Een belangrijk herstructureringsplan werd in 2011 opgestart waarvan de uitvoering werd gepland over een periode van vier jaar tot 2014. Zoals door het management verwacht, hebben, na deze belangrijke herstructurering, de operaties baat gehad van debetere industriële prestaties en hogere bruto marges in een gunstige economische omgeving.

Voor de CGU "Soepelschuim – Scandinavië" worden de voorspellingen van de bedrijfswaarden gebaseerd op budgetten en financiële plannen over een periode van drie jaar met een verwachte gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van 2% en een verwachte gemiddelde verbetering van de bruto marge met 4,8% (van het nominale bedrag). Na deze periode van 3 jaar werd een perpetuïteit, zonder groeivoet, in aanmerking genomen.

Voor de CGU "Soepelschuim – Continentaal Europa" werd een bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa erkend voor EUR 1,0 miljoen. Dit had betrekking op de beëindiging van de activiteiten Polygrow® in Nederland in 2015.

Disconteringsvoet:

De gehanteerde pre-tax disconteringsvoet bedraagt 8,60% en is gebaseerd op een gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) op basis van de huidige marktverwachtingen inzake de tijdswaarde van geld en de risico's voor dewelke toekomstige kasstromen dienen aangepast te worden. Op basis van deze disconteringsvoet bedraagt de bedrijfswaardewaarde van de CGU "Soepelschuim - Verenigd Koninkrijk" 3,2 maal de netto boekwaarde en de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim - Scandinavië" 7,5 maal de netto boekwaarde.

II.1.5.1.1.2. Sensitiviteitsanalyse

Een eerste sensitiviteitsanalyse werd uitgevoerd om de impact van een wijziging van de gehanteerde disconteringsvoet (+1%) op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten:

- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk" – verdisconteerd aan 9,60%, bedraagt 2,8 keer de netto boekwaarde, en
- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Scandinavië" – verdisconteerd aan 9,60%, bedraagt 6,6 keer de netto boekwaarde.

Een tweede sensitiviteitsanalyse werd uitgevoerd om de impact van een wijziging van de bruto marge (-1%) – toegepast op het business plan 2016-2018 en op de perpetuïteit - op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten:

- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk" –, met een daling van de bruto marge met 1% (van het nominale bedrag), bedraagt 2,6 keer de netto boekwaarde, en
- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Scandinavië" –, met een daling van de bruto marge met 1% (van het nominale bedrag), bedraagt 6,8 keer de netto boekwaarde.

Er werd ook een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd om het gecombineerde effect van een wijziging van de WACC (+1%) en een wijziging van de bruto marge (-1%) – toegepast op het bedrijfsplan 2016-2018 en de perpetuïteit - op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten:

- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk" –, verdisconteerd aan 9,60% en met een daling van de bruto marge met 1% (van het nominale bedrag), bedraagt 2,3 keer de netto boekwaarde, en
- de bedrijfswaarde van de CGU "Soepelschuim – Scandinavië" –, verdisconteerd aan 9,60% en met een daling van de bruto marge met 1% (van het nominale bedrag), bedraagt 6,1 keer de netto boekwaarde.

II.1.5.1.2. Slaapcomfort

II.1.5.1.2.1. Belangrijke veronderstellingen

Kasstromen:

Voor de CGU "Slaapcomfort – Segment" worden vanaf 2015 de voorspelling van de bedrijfswaarde gebaseerd op budgetten en financiële plannen over een periode van drie jaar met een verwachte gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van 1,8% en een verwachte gemiddelde verbetering van de bruto marge met 5,8% (van het nominale bedrag). Na deze periode van 3 jaar werd een perpetuïteit, zonder groeivoet, in aanmerking genomen.

Voor de voorbije jaren werden de voorspellingen van de bedrijfswaarde gebaseerd op budgetten en financiële plannen over een periode van zes jaar.

Disconteringsvoet:

De gehanteerde pre-tax disconteringsvoet bedraagt 8,60% en is gebaseerd op een gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) op basis van de huidige marktverwachtingen inzake de tijdswaarde van geld en de risico's voor dewelke toekomstige kasstromen dienen aangepast te worden. Op basis van deze disconteringsvoet bedraagt de bedrijfswaardewaarde van de CGU "Slaapcomfort - Segment" 2,4 maal de netto boekwaarde.

II.1.5.1.2.2. Sensitiviteitsanalyse

Een eerste sensitiviteitsanalyse werd uitgevoerd om de impact van een wijziging van de gehanteerde disconteringsvoet (+1%) op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten:

- de bedrijfswaarde van de CGU "Slaapcomfort – Segment" – verdisconteerd aan 9,60%, bedraagt 2,1 keer de netto boekwaarde.

Een tweede sensitiviteitsanalyse werd uitgevoerd om de impact van een wijziging van de gehanteerde brutomarge (-1%) op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten:

- de bedrijfswaarde van de CGU "Slaapcomfort – Segment" –, met een daling van de bruto marge met 1% (van het nominale bedrag), bedraagt 1,95 keer de netto boekwaarde.

Er werd ook een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd om het gecombineerde effect van een wijziging van de WACC (+1%) en een wijziging van de bruto marge (-1%) –toegepast op het bedrijfsplan 2016-2018 en de perpetuïteit- op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten:

- de bedrijfswaarde van de CGU "Slaapcomfort – Segment" –, verdisconteerd aan 9,60% en met een daling van de bruto marge met 1% (van het nominale bedrag), bedraagt 1,7 keer de netto boekwaarde.-

II.1.5.1.3. Automobiel

II.1.5.1.3.1. Belangrijke veronderstellingen

Kasstromen:

Voor de CGU "Interiors" worden de voorspellingen van de bedrijfswaarde gebaseerd op het budget en de financiële plannen voor de looptijd van elk project/model in combinatie met een globale visie over de totale capaciteitsbenutting. Recticel genoot van de heropleving van de omzet in 2015, dit na een turbulente periode tijdens dewelke de algemene performantie van de CGU "Interiors" negatief beïnvloed werd door de economische crisis. 2014 en 2015 dienen als overgangsjaren beschouwd te worden, waarbij sommige programma's afliepen en tegelijkertijd gestart werd met de ontwikkeling van nieuwe programma's die pas effectief in 2016 zullen opgestart worden. Projectgerbonden activa worden afgeschreven over de productielooptijd van het project. Bijgevolg zullen deze activa op het einde van de projecttermijn geen residuele boekwaarde meer hebben.

De CGU "Interiors" hanteert een projectbenadering. Waardeverminderingen worden geboekt op materiële en immateriële vaste activa:

- wanneer een project onvoldoende kasstromen genereert om de afschrijvingen van materiële en immateriële activa te dekken,
- voor materiële en immateriële vaste activa waarvan verwacht wordt dat deze niet kunnen toegewezen worden aan andere projecten. Bijgevolg dienen activa die naar verwachting zullen beschikbaar komen binnen de 2 jaar en die geen herbestemming naar andere projecten hebben, afgeschreven te worden.

Er werden geen bijzondere waardeverminderingen erkend in 2015.

Disconteringsvoet:

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

II.1.5.1.3.2. Sensitiviteitsanalyse

Met betrekking tot de CGU "Interiors", zou een stijging van de pre-tax disconteringsvoet tot 9,60% of een verlaging van de bruto marge met 1% (van het nominaal bedrag), geen aanleiding geven tot een materiële waardevermindering.

Er werd ook een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd om het gecombineerde effect van een wijziging van de WACC (+1%) en samen met een wijziging van de bruto marge (-1%) –toegepast op het bedrijfsplan 2016-2018 en de perpetuïteit- op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten.

II.1.5.2. 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 erkenning van uitgestelde belastingsactiva op basis van haar bedrijfsplannen (zie toelichting II.4.5.)

II.2. Wijzigingen in de consolidatiekring

In februari 2015 heeft Recticel zijn 50% participatie in de joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation (KTII) (België en VK; Isolatie) verkocht voor EUR 8,7 miljoen (eigenvermogenswaarde: EUR 7,1 miljoen), wat resulteerde in een meerwaarde van EUR 1,6 miljoen.

Er waren geen wijzigingen in de consolidatiekring in 2014.

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

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 werkingsmiddelen aan elk segment. Ondanks de toepassing van IFRS 11 gaan de leidinggevendenden verantwoordelijk voor het bedrijfsbeleid nog steeds uit van financiële gegevens per segment op een "gecombineerde" basis, d.w.z. met inbegrip van het pro rata-aandeel in de joint ventures, na schrapping van de intercompany-verrichtingen, overeenkomstig de proportionele consolidatiemethode.

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

Resultatenrekening voor de verslagperiode 2015

								in duizend EUR	
Groep Recticel	SOEPEL-SCHUIM	SLAAP-COMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GEcombineerd TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECON-SOLIDEERD (A)+(B)	
BEDRIJFSOPBRENGSTEN									
Externe opbrengsten	543 876	275 423	279 764	229 385		1 328 448			
Inter-segment opbrengsten	58 469	19 081	544	21	(78 115)	0			
Totale opbrengsten	602 345	294 504	280 308	229 406	(78 115)	1 328 448	(294 686)	1 033 762	
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)									
Segmentwinst of -verlies	21 079	3 171	(1 872)	27 453		49 831	(6 563)	43 268	
Niet-toegewezen bedrijfslasten ⁽¹⁾						(20 033)	0	(20 033)	
EBIT	21 079	3 171	(1 872)	27 453	0	29 798	(6 563)	23 235	
Financieel resultaat								(12 522)	
Winst of verlies van de periode voor belastingen									
Belastingen op het resultaat								(6 170)	
Winst of verlies van de periode na belastingen									
toerekenbaar aan minderheidsbelangen								0	
toerekenbaar aan de Groep								4 543	

⁽¹⁾ Bevat voornamelijk kosten van het hoofdkantoor (EUR 15,6 miljoen) (2014: EUR 14,3 miljoen) en kosten voor onderzoek en ontwikkeling (Corporate Programme) (EUR 2,7 miljoen (2014: EUR 3,6 miljoen)).

Overige informatie 2015

in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAP-COMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	11 913	6 330	11 802	5 986	945	36 976	(8 321)	28 655
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-terugnages) opgenomen in de winst of het verlies	1 025	0	1	0	0	1 026	(43)	983
EBITDA	34 017	9 501	9 931	33 439	(19 088)	67 800	(14 927)	52 873
Investerings	11 926	3 637	21 988	5 922	3 027	46 500	(8 474)	38 026

Bijzondere waardevermindering

In 2015 werden in de winst- en verliesrekening bijzondere waardeverminderingen erkend die hoofdzakelijk verband houden met niet-gebruikte machines (Nederland – Soepelschuim) (EUR 1,0 miljoen).

EBITDA

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

Balans per 31 december 2015

in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAP-COMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
ACTIVA								
Segmentactiva	265 987	126 123	223 939	109 372	(156 017)	569 404	(140 369)	429 035
Joint ventures en geassocieerde deelnemingen	14 025	0	0	0	0	14 025	59 171	73 196
Niet-toegewezen activa						171 923	2 496	174 419
Totaal geconsolideerde activa						755 352	(78 702)	676 650
PASSIVA								
Segmentpassiva	128 525	62 848	114 121	64 021	(155 747)	213 768	(5 090)	208 678
Niet-toegewezen verplichtingen						292 624	(73 612)	219 012
Totaal geconsolideerde passiva (zonder eigen vermogen)						506 392	(78 702)	427 690

Voor de gecombineerde segmentgegevens werd de contributie van de joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation (KTII) niet door IFRS 5 beïnvloed.

De niet-toegewezen activa bedragen EUR 171,9 miljoen en omvatten hoofdzakelijk de volgende elementen:

- Financiële vorderingen voor EUR 24,5 miljoen
- Terug te vorderen belastingen voor EUR 2,8 miljoen
- Overige vorderingen voor EUR 11,5 miljoen
- Uitgestelde belastingsactiva voor EUR 43,7 miljoen
- Geldmiddelen en kasequivalenten voor EUR 75,5 miljoen.

De niet-toegewezen verplichtingen ten belope van EUR 292,6 miljoen (zonder eigen vermogen) omvatten voornamelijk de volgende elementen:

- Voorzieningen voor pensioenen – lange termijn voor EUR 58,4 miljoen
- Voorzieningen voor pensioenen – korte termijn voor EUR 2,4 miljoen
- Overige voorzieningen – lange termijn voor EUR 12,8 miljoen
- Overige voorzieningen – korte termijn voor EUR 5,4 miljoen
- Uitgestelde belastingsverplichtingen voor EUR 10,4 miljoen
- Rentedragende financiële verplichtingen lange termijn voor EUR 44,9 miljoen
- Rentedragende financiële verplichtingen korte termijn voor EUR 154,4 miljoen
- Verschuldigde courante belastingen voor EUR 2,5 miljoen.

De samenstelling van de goodwill per segment is als volgt: **31 december 2015**

Groep Recticel	in duizend EUR		
	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
Eurofoam	484	(484)	0
Continental	1 059	0	1 059
Scandinavië	5 500	0	5 500
Verenigd Koninkrijk	4 994	0	4 994
Totaal Soepelschuim	12 037	(484)	11 553
Totaal Slaapcomfort	11 585	0	11 585
België	1 619	0	1 619
Verenigd Koninkrijk	1 131	0	1 131
Totaal Insolatie	2 750	0	2 750
Proseat (Zetelkussens)	8 978	(8 978)	0
Totaal Automobiel	8 978	(8 978)	0
			0
Totaal goodwill	35 350	(9 462)	25 888

Resultatenrekening voor de verslagperiode 2014

in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAP-COMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
BEDRIJFSOPBRENGSTEN								
Externe opbrengsten	528 718	260 971	263 471	226 971		1 280 131		
Inter-segment opbrengsten	64 252	20 671	567	70	(85 560)	0		
Totale opbrengsten	592 970	281 642	264 038	227 041	(85 560)	1 280 131	(296 764)	983 367
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)								
Segmentwinst of -verlies	13 224	(3 481)	1 780	21 089	0	32 612	(4 606)	28 006
Niet-toegewezen bedrijfslasten ⁽¹⁾						(19 223)	0	(19 223)
EBIT	13 224	(3 481)	1 780	21 089	0	13 389	(4 606)	8 783
Financieel resultaat								(12 830)
Winst of verlies van de periode voor belastingen								(4 047)
Belastingen op het resultaat								(5 702)
Winst of verlies van de periode na belastingen								(9 749)
toerekenbaar aan minderheidsbelangen								0
toerekenbaar aan de Groep								(9 749)

⁽¹⁾ Bevat voornamelijk kosten van het hoofdkantoor (EUR 14,3 miljoen) (2013: EUR 15,9 miljoen) en kosten voor onderzoek en ontwikkeling (Corporate Programme) (EUR 3,6 miljoen (2013: EUR 3,0 miljoen)).

Overige informatie 2014

in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAP-COMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	11 227	6 362	10 702	5 974	999	35 264	(7 944)	27 320
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-terugnages) opgenomen in de winst of het verlies	619	59	10	0	0	688	0	688
EBITDA	25 070	2 940	12 492	27 063	(18 224)	49 341	(12 550)	36 791
Investerings	10 284	3 532	12 988	6 154	2 803	35 761	(9 627)	26 134

Bijzondere waardevermindering

In 2014 werd in de winst- en verliesrekening bijzondere waardeverminderingen erkend die hoofdzakelijk in verband houden met vastgoed op de ongebruikte site in Legutiano (Spanje – Soepelschuim) (EUR -0,5 miljoen); op basis van een marktwaarderingverslag.

EBITDA

EBITDA per segment wordt becommentarieerd in het eerste deel van dit jaarverslag.

Balans per 31 december 2014

in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPEL-SCHUIM	SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
ACTIVA								
Segmentactiva	256 949	124 284	170 560	138 292	(137 518)	552 567	(128 969)	423 598
Joint ventures en geassocieerde deelnemingen	13 408	0	0	0	0	13 408	67 372	80 780
Niet-toegewezen activa						146 301	(12 874)	133 427
Totaal geconsolideerde activa						712 276	(74 471)	637 805
PASSIVA								
Segmentpassiva	128 910	70 527	82 758	71 998	(137 518)	216 676	(52 066)	164 610
Niet-toegewezen verplichtingen						329 437	(22 405)	307 032
Totaal geconsolideerde passiva (zonder eigen vermogen)						546 113	(74 471)	471 642

Voor de gecombineerde segmentgegevens werd de contributie van de joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation (KTII) niet door IFRS 5 beïnvloed.

De niet-toegewezen activa bedragen EUR 146,3 miljoen en omvatten hoofdzakelijk de volgende elementen:

- Financiële vorderingen voor EUR 26,7 miljoen
- Terug te vorderen belastingen voor EUR 0,8 miljoen
- Overige vorderingen voor EUR 27,7 miljoen
- Uitgestelde belastingvorderingen voor EUR 47,4 miljoen
- Geldmiddelen en kasequivalenten voor EUR 42,8 miljoen.

De niet-toegewezen verplichtingen ten belope van EUR 329,4 miljoen (zonder eigen vermogen) omvatten voornamelijk de volgende elementen:

- Voorzieningen voor EUR 78,9 miljoen
- Uitgestelde belastingverplichtingen voor EUR 9,9 miljoen
- Rentedragende financiële verplichtingen, obligaties en schuldpapier voor EUR 237,8 miljoen.

De samenstelling van de goodwill per segment is als volgt: **31 december 2014**

in duizend EUR

Groep Recticel	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
Eurofoam	473	(473)	0
Duitsland	808	0	808
Nederland	253	0	253
Scandinavië	5 598	0	5 598
Verenigd Koninkrijk	4 705	0	4 705
Totaal Soepelschuim	11 837	(473)	11 364
Duitsland	2 761	0	2 761
Zwitserland	6 332	0	6 332
België	859	0	859
Oostenrijk	948	0	948
Totaal Slaapcomfort	10 900	0	10 900
Kingspan Tarec Industrial Insulation	415	(415)	0
België	1 619	0	1 619
Verenigd Koninkrijk	1 066	0	1 066
Totaal Isolatie	3 100	(415)	2 685
Proseat	8 989	(8 989)	0
Totaal Automobiel	8 989	(8 989)	0
			0
Totaal goodwill	34 826	(9 877)	24 949

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

in duizend EUR

Groep Recticel	SOPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	NIET TOEGEWEZEN	GEcombineerd TOTAAL
2015						
Bijzondere waardeverminderingen	(1 026)	0	0	0	0	(1 026)
Reorganisatielasten	(1 968)	(4 432)	(5 077)	(323)	(483)	(12 283)
Meerwaarde op desinvestering	0	0	0	1 576	0	1 576
Overige	(2 050)	(132)	(442)	(150)	(613)	(3 387)
TOTAAL	(5 044)	(4 564)	(5 519)	1 103	(1 096)	(15 120)
2014						
Bijzondere waardeverminderingen	(619)	(59)	(10)	0	0	(688)
Reorganisatielasten	(2 219)	(2 389)	(2 389)	0	(528)	(7 525)
Boete Duitse Federaal Kartelbureau	0	(8 200)	0	0	0	(8 200)
Overige	(394)	15	(11)	0	(465)	(855)
TOTAAL	(3 232)	(10 633)	(2 410)	0	(993)	(17 268)

Voor 2015

- Bijzondere waardeverminderingen hebben betrekking op inactieve machines (Nederland – Soepelschuim)
- Reorganisatielasten hebben voornamelijk betrekking op maatregelen die de Groep heeft genomen in uitvoering van haar reorganisatieplan. De belangrijkste reorganisaties betreffen de sluiting van de Automobiël-Zetelkussen fabriek in Rüsselsheim (Duitsland) en bijkomende acties in Soepelschuim (Spanje, Zweden en Nederland) en in Slaapcomfort (Duitsland en Nederland).
- Een meerwaarde werd gerealiseerd op de verkoop van het belang van 50% in Kingspan Tarec Industrial Insulation (KTII)
- De overige niet-recurrente elementen hebben voornamelijk betrekking op bijkomende juridische kosten en de schikking voor schuldvorderingen (boete EC).

Voor 2014

- Bijzondere waardeverminderingen hebben voornamelijk betrekking op het gebouw van de site Legutiano (Spanje – Soepelschuim) (EUR -0,5 miljoen).
- Reorganisatielasten hebben vooral betrekking op het segment Slaapcomfort, waarbij herstructureringskosten werden opgelopen met betrekking tot de transfer van de productie-activiteiten van Büron (Zwitserland) naar Flüh (Zwitserland) en andere productievestigingen van de Groep; waarna de fabriek in Büron werd gesloten.
- Reorganisatielasten in Soepelschuim hadden betrekking op Nederland (site Wijchen), het Verenigd Koninkrijk, Zweden, Spanje en Turkije. In Automobiël hadden de reorganisatielasten in hoofdzaak betrekking op de laatste fase inzake de sluiting van de fabriek in Rheinbreitbach (Duitsland).
- De boete is het resultaat van de schikking inzake het onderzoek van het Duitse Federaal Kartelbureau (cfr II.6.10. in jaarverslag 2014)
- De overige niet-recurrente elementen hebben betrekking op vooral (i) bijkomende juridische kosten in verband met de onderzoeken van de EC en het Duitse Federaal Kartelbureau, (ii) afschrijvingen van voorraden in Soepelschuim (Nederland) en (iii) de kwijtschelding van een schuldvordering op de Italiaanse vennootschap A.R.T.E. srl (Soepelschuim).

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	
	2015	2014
België	128 171	125 791
Frankrijk	127 490	130 069
Duitsland	197 649	187 292
Overige EU landen	437 098	408 611
Europese Unie	890 408	851 763
Overige	143 354	131 604
TOTAAL	1 033 762	983 367

Afhankelijkheid van grote klanten

De Groep heeft geen klanten die meer dan 10% van de totale bedrijfsopbrengsten vertegenwoordigen. De top-10 klanten van de Groep vertegenwoordigt 29,8% van de totale geconsolideerde bedrijfsopbrengsten.

Immateriële activa – materiële vaste activa & vastgoedbeleggingen

Groep Recticel	in duizend EUR			
	31 DEC 2015	31 DEC 2014	TOEVOEGINGEN, INCLUSIEF EIGEN PRODUCTIE	
			2015	2014
België	65 663	69 571	8 753	7 963
Frankrijk	41 014	41 149	3 222	3 418
Duitsland	26 310	26 384	8 199	2 664
Overige EU landen	70 563	66 335	11 909	10 705
Europese Unie	203 550	203 439	32 083	24 750
Overige	22 873	14 984	5 943	1 384
TOTAAL	226 423	218 423	38 026	26 134

II.4. Winst- en verliesrekening

II.4.1. Algemene en administratieve kosten - Verkoop- en marketingkosten

De algemene en administratieve kosten stegen met EUR 4,4 miljoen tot EUR 76,3 miljoen. Deze stijging is vooral het gevolg van wisselkoersverschillen en looninflatie.

Verkoop- en marketingkosten stegen met EUR 3,9 miljoen tot EUR 77,1 miljoen. De stijging is voornamelijk het gevolg van hogere advertentie- en promotie-uitgaven in het segment Slaapcomfort (inclusief Geltex® inside campagnes) en in het segment Isolatie.

II.4.2. Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2015	2014
Overige bedrijfsopbrengsten	8 869	11 653
Overige bedrijfslasten	(19 583)	(24 520)
TOTAAL	(10 714)	(12 867)
Boete Duits Kartelbureau	0	(8 200)
Reorganisatielasten, inclusief sluitingskosten site, verlieslatende contracten en opruimingskosten	(7 966)	(7 525)
Winst (verlies) op de vervreemding van materiële en immateriële vaste activa	169	428
Winst (verlies) op de vervreemding van joint ventures	1 560	0
Afschrijvingen op verbonden ondernemingen	(103)	0
Waardevermeerderingen	0	0
Overige opbrengsten	6 183	5 429
Overige lasten	(10 557)	(2 999)
TOTAAL	(10 714)	(12 867)

Boete Duitse Federaal Kartelbureau

In **2014** is de boete het gevolg van de schikking inzake het onderzoek van het Duitse Federaal Kartelbureau (cfr II.6.10. in jaarverslag 2014).

Reorganisatielasten

In **2015** hadden reorganisatielasten vooral betrekking op het segment Soepelschuim in Spanje, Zweden en Nederland; en op Slaapcomfort in Duitsland en Nederland.

In **2014** hadden reorganisatielasten vooral betrekking op het segment Slaapcomfort waarbij herstructureringskosten werden opgelopen met betrekking tot de transfer van de productie-activiteiten van Büron (Zwitserland) naar Flüh (Zwitserland) en andere productievestigingen van de Groep; waarna de fabriek in Büron werd gesloten. Reorganisatielasten in Soepelschuim hadden betrekking op Nederland (site Wijchen), het Verenigd Koninkrijk, Zweden, Spanje en Turkije. In Automobiel hadden de reorganisatielasten in hoofdzaak betrekking op de laatste fase inzake de sluiting van de fabriek in Rheinbreitbach (Duitsland).

Winst (verlies) op vervreemding immateriële en materiële vaste activa

In **2015** had deze rubriek vooral betrekking op de meerwaarde bij de verkoop van materieel in Soepelschuim in Spanje.

In **2014** had deze rubriek vooral betrekking op de verkoop van een gebouw in Frankrijk (Slaapcomfort).

Winst (verlies) op vervreemding van joint ventures

In **2015** had deze rubriek betrekking op de gerealiseerde meerwaarde bij de verkoop van de 50% participatie in Kingspan Tarec Industrial Insulation. (Isolatie).

Winst (verlies) op de realisatie van vorderingen/verplichtingen

In **2014** betrof deze rubriek de kwijtschelding van een schuldvordering op de italiaanse vennootschap A.R.T.E. srl.

Overige opbrengsten en lasten

In **2015** omvatte de rubriek "Overige opbrengsten en lasten" voornamelijk:

- (i) De netto impact van pensioenverplichtingen (EUR -2,7 miljoen), inclusief additionele toegerekende lasten, overige sociale lasten en wisselkoersverschillen op pensioenplannen
- (ii) bijkomende juridische kosten in verband met de onderzoeken van de EC (Soepelschuim) (EUR -0,4 miljoen)
- (iii) een voorziening voor mogelijke vordering ten gevolge van een juridisch geschil (EUR 1,3 miljoen)
- (iv) effect netto voorziening voor milieurisico's in Tertre (België) (EUR -1,6 miljoen)
- (v) voorzieningen voor overige sociale, belastingsgeschillen en kwaliteitsgeschillen (EUR -0,7 miljoen)
- (vi) een voorziening voor schikking EC vordering (Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk) (EUR -0,4 miljoen)
- (vii) de netto opbrengsten uit verzekeringspremies (EUR +0,6 miljoen)
- (viii) de doorfacturatie van diensten, goederen en huurinkomsten (EUR +1,3 miljoen)
- (ix) opbrengsten uit royalties met geassocieerde vennootschappen (EUR +0,9 miljoen)

In **2014** wordt de lijn "Overige opbrengsten en lasten" hoofdzakelijk verklaard door:

- (i) De netto impact van pensioenverplichtingen (EUR -3,0 miljoen)
- (ii) bijkomende juridische kosten in verband met de onderzoeken van de EC (Soepelschuim) en van het Duitse Federaal Kartelbureau (Slaapcomfort) (EUR -0,4 miljoen)
- (iii) de netto opbrengsten uit verzekeringspremies (EUR +1,5 miljoen)
- (iv) de doorfacturatie van diensten, goederen en huurinkomsten (EUR +1,5 miljoen)
- (v) verkregen vergoeding als gevolg van de schikking van een merkendispuut in Slaapcomfort (Zwitserland) (EUR +2,0 miljoen)

II.4.3. Bedrijfsresultaat (EBIT)

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

in duizend EUR				
Groep Recticel	2015		2014	
Bedrijfsopbrengsten	1 033 762	100%	983 367	100%
Aankopen en voorraadwijzigingen	(515 884)	-49,9%	(506 429)	-51,5%
Overige goederen en diensten	(214 698)	-20,8%	(201 647)	-20,5%
Personeelslasten	(270 562)	-26,2%	(253 149)	-25,7%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen van vaste activa	(27 519)	-2,7%	(26 229)	-2,7%
Bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	(983)	-0,1%	(688)	-0,1%
Terugnname-/ (Waardeverminderingen) op investeringen in verbonden ondernemingen	(103)	0,0%	0	0,0%
Terugnname-/ (Waardeverminderingen) op voorraden en vorderingen	(510)	0,0%	(879)	-0,1%
Waardeverminderingen op vorderingen	(861)	-0,1%	1 785	0,2%
Afschrijvingen van uitgestelde lange termijn betalingen en voorschotten	(1 136)	-0,1%	(1 091)	-0,1%
Voorzieningen	(6 924)	-0,7%	(4 579)	-0,5%
Waardevermeerderingen/(-verminderingen) op deelnemingen	1 562	0,2%	(2 538)	-0,3%
Eigen productie	8 875	0,9%	5 091	0,5%
Overige opbrengsten ¹	24 041	2,4%	27 022	2,7%
Overige lasten ²	(12 699)	-1,3%	(20 216)	-2,1%
Resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	6 874	0,7%	8 963	0,9%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	23 235	2,2%	8 783	0,9%

	2015	2014
¹ Overige opbrengsten		
Doorfacturatie van uitgaven	5 708	7 615
Verzekeringspremies captive verzekeringsmaatschappij	2 847	2 829
Vergoedingen	1 814	2 180
Subsidies	5 998	4 232
Dienstvergoedingen	2 004	2 153
Royalties	990	538
Meerwaarde op verkoop materiële activa	695	758
Overige	3 985	6 717
Totaal	24 041	27 022
² Overige lasten		
Boete Duitse Federaal Kartelbureau	0	(8 200)
Belastingen (operationele)	(6 283)	(5 998)
Verlies op verkoop materiële activa	(780)	(272)
Overige	(6 108)	(5 746)
Totaal	(12 699)	(20 216)

Overige goederen en diensten omvatten voornamelijk transportkosten (EUR 51,0 miljoen), operationele leases (EUR 26,9 miljoen), benodigdheden (EUR 24,8 miljoen), honoraria (EUR 18,4 miljoen), herstellings- en onderhoudskosten (EUR 16,4 miljoen), advertentie- en handelsbeurskosten (EUR 16,2 miljoen), reiskosten (EUR 8,5 miljoen) en administratieve uitgaven (EUR 8,2 miljoen).

De lagere **inkomsten van joint ventures en geassocieerde vennootschappen** wordt hoofdzakelijk verklaard door de lagere bijdrage van de 51/49 joint venture Proseat (Automobiel - Zetelkussen), waarvan het resultaat werd beïnvloed door niet-recurrente reorganisatielasten van EUR 4,2 miljoen en door de lagere bijdrage van Orsafoam, als gevolg van diens schikking met de Italiaanse Concurrentie-autoriteiten (EUR 0,6 miljoen).

Waardevermeerderingen/(-verminderingen) op deelnemingen heeft in 2015 betrekking op de verkoop van het 50%-belang in Kingspan Tarec Industrial Insulation. In 2014 had de waardevermindering betrekking op verliezen op leningen aan geassocieerde vennootschappen.

II.4.4. Financieel resultaat

	in duizend EUR	
Groep Recticel	2015	2014
Rentelasten op obligaties en schuldpapier	(1 427)	(1 537)
Rentelasten op financiële lease-overeenkomsten	(500)	(660)
Rentelasten op bankverplichtingen	(3 791)	(4 080)
Rentelasten op korte-termijn bancaire leningen en rekening-courant	(1 346)	(1 559)
Rentelasten op andere lange-termijn leningen	0	(73)
Rentelasten op andere korte-termijn leningen	(104)	(1)
Netto rentelasten op rente swaps	(2 184)	(1 960)
Netto rentelasten op vreemde valuta swaps	(324)	(230)
Totale rentelasten	(9 676)	(10 100)
Rente-opbrengsten uit bankdeposito's	40	55
Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen	751	547
Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen en bankdeposito's	791	602
Rentelasten op overige schulden	(696)	(576)
Rente-opbrengsten uit overige financiële vorderingen	27	43
Overige rente-opbrengsten /(-lasten)	(669)	(533)
Totaal rente-opbrengsten /(-lasten)	(9 554)	(10 031)
Wisselkoersverschillen	(2 008)	(400)
Rente-actualisatie uit overige voorzieningen	0	(12)
Netto rentelast IAS 19	(1 080)	(1 533)
Opbrengsten uit rente-actualisatie uit vorderingen	257	0
Rente uit voorzieningen voor personeelsvoordelen en overige verplichtingen	(823)	(1 545)
Overige financieel resultaat ¹	(137)	(854)
FINANCIEEL RESULTAAT	(12 522)	(12 830)

¹ FY2014 Overige financieel resultaat omvat een financiële kost van EUR 0.8 miljoen in relatie met de betalingsvoorwaarden van de boete aan de EC.

II.4.5. Belastingen op het resultaat

1. Belastingen op het resultaat

	in duizend EUR	
Groep Recticel	2015	2014
Opgenomen in de winst- en verliesrekening		
Courante belastingen op het resultaat:		
Binnenland	(374)	(97)
Buitenland	(2 029)	(2 578)
Totaal courante belastingen (1)	(2 403)	(2 675)
Uitgestelde belastingen:		
Belastingeffect op uitgestelde belastingaanpassingen m.b.t. vorige jaren (2.a.)	(4 136)	3 953
Bewegingen van tijdelijke verschillen (2.b.)	(293)	(10 792)
Aangewende uitgestelde belastingen op verliezen van vorige verslagperiodes (2.c.)	(3 914)	(2 432)
Uitgestelde belastingen op verliezen huidige verslagperiode en vroegere verliezen die in het verleden niet werden erkend (2.d.)	4 575	6 244
Totaal uitgestelde belastingen (2)	(3 768)	(3 027)
Algemeen totaal (A)	(6 171)	(5 702)

		in duizend EUR	
Groep Recticel		2015	2014
Aansluiting effectief belastingtarief			
Winst voor belastingen		10 713	(4 047)
Minus winst of verlies van geassocieerde deelnemingen		(6 874)	(8 963)
Winst voor belastingen en voor het aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen		3 839	(13 010)
Belastingen aan het toepasselijke belastingtarief van 33,99% (B)		(1 305)	4 422
Fiscale impact van niet-verrekenbare uitgaven:			
Niet verrekenbare afschrijvingen op goodwill en immateriële activa		(6)	(51)
Fiscaal niet verrekenbare uitgaven (2.A.a.)		(5 611)	(14 536)
Overige		(176)	(184)
Fiscale impact van niet-belastbare opbrengsten :			
Fiscaal aftrekbaar uitgaven en niet-belastbare financiële en andere opbrengsten (2.A.b.)		3 587	8 357
Overige		72	607
Impact op uitgestelde belastingen van wijzigingen in belastingtarieven entiteiten		19	(4 537)
Fiscale impact van correcties in uitgestelde actuele belastingen, m.b.t. voorgaande periodes (2.A.c.)		(3 007)	3 662
Invloed van verschillende belastingtarieven van entiteiten in andere rechtsgebieden		80	(389)
Belastingeffect van notionele interestaftrek		668	3 202
Waardevermindering van uitgestelde belastingvorderingen en niet erkende belastingactiva		(492)	(6 255)
Belastinglast en het effectieve belastingtarief voor de periode (A)		(6 171)	(5 702)

		in duizend EUR	
Groep Recticel		2015	2014
Uitgestelde belastingopbrengsten/(vorderingen) rechtstreeks opgenomen in eigen vermogen			
Impact van IAS 19R op het eigen vermogen		206	68
Impact van wisselkoerswijzigingen		(28)	76
Op het effectief gedeelte van de wijziging in reële waarde van de kasstroomindexeringen		(571)	79
Totaal		(393)	223

De totale belastinglasten bedragen EUR -6,2 miljoen en omvatten twee elementen:

1. Courante belastingen voor EUR -2,4 miljoen opgenomen in de winst- en verliesrekening tegenover een belastinglast van EUR -2,7 miljoen in 2014.
De belastinguitgave van EUR -1,9 miljoen in het kasstroomoverzicht vertegenwoordigt het bedrag van de effectief betaalde belastingen tijdens het boekjaar
2. Uitgestelde belastinglasten voor EUR -3,8 miljoen opgenomen in de winst- en verliesrekening tegenover EUR -3,0 miljoen in 2014.

De stijging van de uitgestelde belastinglasten ten belope van EUR -0,8 miljoen wordt voornamelijk verklaard of beïnvloed door:

- a. Een belastingeffect van vorige jaren (EUR -4,1 miljoen tegenover EUR 3,95 miljoen) met betrekking tot regularisaties tussen de eerste inschatting van de belastingpositie en de status van de uiteindelijke belastingafrekeningen, welke afgesloten worden binnen een gemiddelde termijn van 12-24 maanden na jaareinde. De voornaamste impact wordt verklaard door de correctie op fiscale verliezen van vorige jaren (EUR -3,4 miljoen) in België, waar de EC-boete als niet-fiscaal aftrekbaar werd geherklasseerd in 2014.
- b. Bewegingen door tijdelijke verschillen (EUR -0,2 miljoen tegenover EUR -10,8 miljoen) voornamelijk als gevolg van waardeverminderingen op uitgestelde belastingactiva ten belope van EUR -0,5 miljoen tegenover EUR -6,25 miljoen in 2014.

- c. De stijging van het gebruik van vorige fiscale verliezen (EUR -3,9 miljoen tegenover EUR -2,4 miljoen in 2014) door vennootschappen waarvoor een uitgesteld belastingactief werd erkend en die belastbaar werden tijdens het lopend jaar (inbegrepen België: EUR -1,1 miljoen).
- d. De daling van de fiscale verliezen van het lopend jaar waarvoor een uitgesteld belastingactief had kunnen erkend worden.

- b. EUR 3,6 miljoen erkend als fiscaal aftrekbare uitgaven hebben voornamelijk betrekking op de integratie van 51% van het resultaat van Proseat GmbH in de Duitse fiscale eenheid (EUR 0,8 miljoen), rentelasten (EUR 0,3 miljoen), ITV correcties voor vorig jaar (EUR 0,9 miljoen) en een belastingkrediet voor O&O (EUR 0,6 miljoen).
- c. EUR -3,1 miljoen zijnde het effect van lopende en uitgestelde belastingen op aanpassingen voor vorige boekjaren. De belangrijkste correcties voor belastingverliezen bedragen EUR -1,9 miljoen in het Verenigd Koninkrijk, Nederland, België en Duitsland.

De effectieve belastinguitgaven voor het boekjaar (EUR -6,2 miljoen)(A) vergeleken met de theoretische belastingberekening (EUR -1,3 miljoen)(B), - een verschil van EUR -4,9 miljoen -, wordt door verschillende factoren verklaard:

- a. (i) EUR -5,6 miljoen erkend als niet fiscaal aftrekbare uitgaven heeft vooral betrekking op liquidatieverliezen op participaties (EUR -0,7 miljoen), pensioenlasten in het Verenigd Koninkrijk (EUR -0,7 miljoen), rentelasten (EUR -0,7 miljoen), overige elementen (EUR -2,7 miljoen) en een belastingkrediet (EUR -0,4 miljoen).

2. Uitgestelde belastingen

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2015		31 DEC 2014	
	UITGESTELDE BELASTING-VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING-VERPLICHTINGEN	UITGESTELDE BELASTING-VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING-VERPLICHTINGEN
Opgenomen uitgestelde belastingen				
Immateriële activa	11 591	(865)	9 578	(777)
Materiële vaste activa	24 916	(18 587)	24 203	(21 330)
Beleggingen	0	(1 013)	253	(941)
Voorraden	396	(3)	266	0
Vorderingen	1 209	(1 054)	439	(1 131)
Indekkingen (eigen vermogen)	1 544	0	2 116	0
Andere activa	1 051	0	1 671	0
Voorzieningen voor pensioenen	12 104	(5)	13 636	(2)
Andere voorzieningen	5 681	(5 574)	4 236	(5 738)
Andere verplichtingen	720	(6 042)	1 733	(3 177)
Notionele interestaftrek	11 339	0	12 197	0
Fiscaal overdraagbare verliezen/belastingvorderingen	181 223	0	179 083	0
Totaal	251 774	(33 143)	249 411	(33 096)
Waardevermindering op uitgestelde belastingvorderingen ⁽¹⁾	(184 865)	0	(178 388)	0
Saldering ⁽²⁾	(23 637)	23 637	(24 189)	24 189
Totaal (zoals aangegeven in de balans)	43 272	(9 506)	46 834	(8 907)

⁽¹⁾ De variatie van EUR -6,5 miljoen (EUR 184,9 miljoen minus EUR 178,4 miljoen) is hoofdzakelijk verklaard door de waardevermindering op uitgestelde belastingvorderingen voor EUR -0,8 miljoen, het effect van een wijziging in de belastingvoet voor EUR 0,3 miljoen, de impact van wisselkoersverschillen voor EUR -6,5 miljoen (VK en VS) en een effect op het eigen vermogen voor EUR +0,5 miljoen in verband met pensioenen onder IAS 19R.

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

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

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2015	2014
Binnen 1 jaar	8 103	6 000
Binnen 2 jaar	18 881	14 768
Binnen 3 jaar	20 250	20 860
Binnen 4 jaar	2 383	13 826
Binnen 5 jaar of meer	202 523	239 795
Zonder tijdslijm	397 613	346 338
Totaal	649 753	641 587

Actieve uitgestelde belastingen opgenomen en niet-opgenomen door de Groep met betrekking tot de volgende elementen op **31 december 2015**:

Groep Recticel	in duizend EUR			
	TOTAAL POTENTIËLE ACTIEVE BELASTINGS- LATENTIES	OPGENOMEN ACTIEVE BELASTINGS- LATENTIES	NIET OPGENOMEN ACTIEVE BELASTINGS- LATENTIES	BRUTO BEDRAG AAN NIET-ERKENDE BELASTINGS- VERLIEZEN
Overgedragen fiscale verliezen (*)	181 223	46 738	134 485	465 162
Notionele interestaftrek (*)	11 339	0	11 339	33 359
Materiële vaste activa	24 916	3 800	21 116	64 203
Voorzieningen voor pensioenen	12 104	4 781	7 323	25 645
Andere voorzieningen	5 681	2 121	3 560	10 748
Andere tijdelijke verschillen	16 511	9 469	7 042	24 407
Totaal	251 774	66 909	184 865	623 524

(*) Per 31/12/2015, werden overgedragen fiscale verliezen en notionele interestaftrekken voor EUR 46,8 miljoen (2014: EUR 51,9 miljoen) erkend op een totaal van overdraagbare belastingverliezen van EUR 649,8 miljoen (2014: EUR 641,6 miljoen). Deze belastingactiva vertegenwoordigen belastbare winsten die realiseerbaar zijn in een voorzienbare toekomst.

Actieve uitgestelde belastingen opgenomen en niet-opgenomen door de Groep met betrekking tot de volgende elementen op **31 december 2014**:

Groep Recticel	in duizend EUR			
	TOTAAL POTENTIËLE ACTIEVE BELASTINGS- LATENTIES	OPGENOMEN ACTIEVE BELASTINGS- LATENTIES	NIET OPGENOMEN ACTIEVE BELASTINGS- LATENTIES	BRUTO BEDRAG AAN NIET-ERKENDE BELASTINGS- VERLIEZEN
Overgedragen fiscale verliezen (*)	179 083	51 955	127 128	438 731
Notionele interestaftrek (*)	12 197	0	12 197	35 885
Materiële vaste activa	24 203	3 687	20 516	63 328
Voorzieningen voor pensioenen	13 636	4 797	8 839	29 181
Andere voorzieningen	4 236	1 352	2 884	11 826
Andere tijdelijke verschillen	16 056	9 232	6 824	25 653
Totaal	249 411	71 023	178 388	604 604

(*) Per 31/12/2014, werden overgedragen fiscale verliezen en notionele interestaftrekken voor EUR 51,9 miljoen (2013: EUR 49,4 miljoen) erkend op een totaal van overdraagbare belastingverliezen van EUR 641,6 miljoen (2013: EUR 594,1 miljoen). Deze belastingactiva vertegenwoordigen belastbare winsten die realiseerbaar zijn in een voorzienbare toekomst.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, tenzij de Groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld of indien het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld. Er worden geen uitgestelde belastinglatenties erkend op de niet-uitgekeerde in reserves opgenomen resultaten van dochterondernemingen, geassocieerde vennootschappen en joint ventures, daar de impact niet materieel is.

II.4.6. Dividenden

Bedragen opgenomen als uitkeringen aan aandeelhouders in de verslagperiode.

Dividend voor de periode die afsluit op 31 december 2014 van EUR 0,20 (2013: EUR 0,20) per aandeel.

Voorgesteld dividend voor de periode die afsluit op 31 december 2015 van EUR 0,14 per aandeel, of in totaal voor alle uitstaande aandelen EUR 7.522.425,12 (2014: EUR 5.932.851,20).

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

II.4.7. 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	2015	2014
Netto winst (verlies) over de periode (in duizend EUR)	4 543	(9 749)
Netto winst (verlies) uit voortgezette activiteiten	4 543	(9 749)
Netto winst (verlies) uit beëindigde activiteiten	0	0
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen		
Gewone aandelen op 01 januari (zonder ingekochte eigen aandelen)	29 337 456	28 620 556
Inkoop eigen aandelen tijdens de periode	0	0
Aandelen uitgegeven bij kapitaalverhoging van mei 2015	23 733 804	0
Uitoefening van warrants	333 548	716 900
Gewone aandelen op 31 december (zonder ingekochte eigen aandelen)	53 404 808	29 337 456
Gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen	44 510 623	28 953 478
		in EUR
Groep Recticel	2015	2014
Gewone winst (verlies) per aandeel	0,10	(0,34)

II.4.8. Verwaterde winst per aandeel

		in duizend EUR	
Groep Recticel		2015	2014
Berekening van de verwaterde winst (verlies) per aandeel:			
Verwaterende elementen			
Netto winst (verlies) uit de voortgezette activiteiten		4 543	(9 749)
Converteerbare obligatielening ⁽²⁾		0	0
Winst (verlies) toerekenbaar aan de gewone houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moederonderneming inclusief veronderstelde conversies		4 543	(9 749)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen			
Aandelenoptieplannen - warrants ⁽¹⁾		193 860	0
Converteerbare obligatielening ⁽²⁾		0	0
Gewogen gemiddeld aantal aandelen voor de verwaterde winst per aandeel		44 704 483	28 953 478

		in EUR	
Groep Recticel		2015	2014
Verwaterde winst (verlies) per aandeel		0,10	(0,34)
Verwaterde winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten		0,10	(0,34)
Verwaterde winst (verlies) per aandeel uit stopgezette activiteiten		0,00	0,00

		in EUR	
Groep Recticel		2015	2014
Winstverhogende elementen			
Invloed op de resultaten van voortgezette activiteiten			
Converteerbare obligatielening ⁽²⁾		1 303	1 268
Invloed op gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen			
Aandelenoptieplan - warrants - "out-of-the-money" ⁽¹⁾		833 141	798 940
Aandelenoptieplan - warrants - "winstverhogend" ⁽¹⁾		0	167 666
Converteerbare obligatielening ⁽²⁾		5 947 205	4 868 755

⁽¹⁾ Per 31 december 2015 waren er drie warrantplannen 'in-the-money', tzt de plannen van december 2011, december 2012 en juni 2015, die in rekening worden genomen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel. De overige warrantplannen waren 'out-of-the-money' en zijn aldusdanig anti-verwaterend. Voor 2014, als gevolg van het verlies over het boekjaar, worden er geen winstverwaterende instrumenten in beschouwing genomen voor de bepaling van de verwaterde winst (verlies) per aandeel voor 2013, omdat bij opname van deze instrumenten, deze een tegenovergesteld effect zouden hebben; in het bijzonder de verlaging van het verlies per aandeel.

⁽²⁾ Voor 2015 zijn de bijkomende inkomsten en het potentieel aantal aandelen ten gevolge van potentiële conversie van de converteerbare obligatielening anti-verwaterend, en derhalve uitgesloten bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel. Voor 2014 wordt de impact van de converteerbare obligatielening als anti-verwaterend beschouwd omwille van het verlies van het boekjaar.

II.5. Balans

II.5.1. Immateriële activa

Voor de verslagperiode 2015:

						in duizend EUR
Groep Recticel	ONTWIKKELINGS- KOSTEN	CONCESSIES, OCTROOIEN EN LICENTIES	CLIËNTEEL EN HANDELS- FONDSEN	OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUIT- BETALINGEN	TOTAAL
Per einde van de vorige verslagperiode						
Aanschaffingswaarde	13 704	44 083	8 880	341	6 504	73 512
Geaccumuleerde afschrijvingen	(13 101)	(31 792)	(8 790)	(260)	0	(53 943)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(32)	(6 322)	0	0	(831)	(7 185)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode	571	5 969	90	81	5 673	12 384
Wijzigingen tijdens de verslagperiode						
Aanschaffingen	0	208	0	60	573	841 ⁽¹⁾
Interne productie	0	0	0	0	2 576	2 576 ⁽¹⁾
Bijzondere waardeverminderingen	0	(55)	0	0	0	(55)
Afschrijving opgenomen als last	(403)	(2 028)	(58)	(41)	0	(2 530)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	0	0	0	0 ⁽²⁾
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	1 038	1 890	0	(42)	(2 812)	74
Wisselkoersverschillen	12	95	2	0	12	121
Per einde van de verslagperiode	1 218	6 079	34	58	6 022	13 411
Aanschaffingswaarde	15 346	46 259	8 631	337	6 853	77 426
Geaccumuleerde afschrijvingen	(14 117)	(33 817)	(8 597)	(279)	0	(56 810)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(11)	(6 363)	0	0	(831)	(7 205)
Netto boekwaarde van de verslagperiode	1 218	6 079	34	58	6 022	13 411
Gebruiksduur (in jaren)	3-5	3-10	5-10	5 maximum	n.a.	
Aanschaffingen			Overdrachten			
Cash out voor aanschaffingen immateriële activa	(3 872)			Cash in uit overdrachten immateriële activa		116
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	455			Overdrachten opgenomen in werkkapitaal		(116)
Totaal aanschaffingen immateriële activa (1)	(3 417)			Totaal overdrachten immateriële activa (2)		0

Voor de verslagperiode 2014:

in duizend EUR

Groep Recticel	ONTWIKKELINGS-KOSTEN	CONCESSIES, OCTROOIEN EN LICENTIES	CLIËNTEEL EN HANDELS-FONDSEN	OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUIT-BETALINGEN	TOTAAL
Per einde van de vorige verslagperiode						
Aanschaffingswaarde	12 966	42 566	8 820	231	5 333	69 916
Geaccumuleerde afschrijvingen	(12 333)	(29 735)	(8 459)	(170)	0	(50 697)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(108)	(6 326)	0	0	(831)	(7 265)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode	525	6 505	361	61	4 502	11 954
Wijzigingen tijdens de verslagperiode						
Aanschaffingen	0	80	0	21	610	711 ⁽¹⁾
Interne productie	0	0	0	1	2 238	2 239 ⁽¹⁾
Bijzondere waardeverminderingen	0	(5)	0	0	0	(5)
Afschrijving opgenomen als last	(269)	(1 931)	(276)	(13)	0	(2 489)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	0	0	0	0 ⁽²⁾
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	317	1 356	0	13	(1 686)	0
Wisselkoersverschillen	(2)	(36)	5	(2)	9	(26)
Per einde van de verslagperiode	571	5 969	90	81	5 673	12 384
Aanschaffingswaarde	13 704	44 083	8 880	341	6 504	73 512
Geaccumuleerde afschrijvingen	(13 101)	(31 792)	(8 790)	(260)	0	(53 943)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(32)	(6 322)	0	0	(831)	(7 185)
Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode	571	5 969	90	81	5 673	12 384
Gebruiksduur (in jaren)	3-5	3-10	5-10	5 maximum	n.a.	
Aanschaffingen			Overdrachten			
Cash out voor aanschaffingen immateriële activa	(3 422)			Cash in uit overdrachten immateriële activa		391
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	472			Overdrachten opgenomen in werkkapitaal		(391)
Totaal aanschaffingen immateriële activa ⁽¹⁾	(2 950)			Totaal overdrachten immateriële activa ⁽²⁾		0

In 2015 bedroegen de totale aanschaffingen en de interne productie van immateriële activa EUR 3,4 miljoen in vergelijking met EUR 3,0 miljoen in de vorige verslagperiode. De investeringen in immateriële activa hadden in 2015 voornamelijk betrekking op "Activa in aanbouw & vooruitbetalingen" die verband houden met nieuwe ontwikkelings- en licentiekosten voor het uitrollen van het SAP informaticaplatform (EUR 1,3 miljoen) en met de kapitalisatie van ontwikkelingskosten voor Automobiel-Interiors projecten (EUR 1,7 miljoen).

In 2014 bedroegen de totale aanschaffingen en de interne productie van immateriële activa EUR 3,0 miljoen in vergelijking met EUR 4,0 miljoen in de vorige verslagperiode. De investeringen in immateriële activa hadden in 2014 voornamelijk betrekking op "Activa in aanbouw & vooruitbetalingen" die verband houden met nieuwe ontwikkelings- en licentiekosten voor het uitrollen van het SAP informaticaplatform (EUR 1,7 miljoen) en met de kapitalisatie van ontwikkelingskosten voor Automobiel-Interiors projecten (EUR 1,1 miljoen).

In december 2011 heeft Recticel NV samen met Recticel International Services NV een gezamenlijke kredietovereenkomst ("club deal") afgesloten voor een bedrag van EUR 175 miljoen. In het raamwerk van deze club deal hebben Recticel NV en/of haar dochternemingen hun belangrijkste handelsmerken en octrooien als waarborg gegeven aan de banken, voor een totaal maximum bedrag van EUR 175 miljoen plus interest en gerelateerde kosten. De looptijd van deze 'club deal' kredietfaciliteit werd in februari 2016 verlengd voor vijf jaar, met een nieuwe vervaldag in februari 2021.

II.5.2. Goodwill

	in duizend EUR	
Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Per einde van de vorige verslagperiode		
Aanschaffingswaarde	39 215	38 433
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(14 266)	(13 823)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode	24 949	24 610
Wijzigingen tijdens de verslagperiode		
Aanschaffingen en wijzigingen in de consolidatiekring	0	0
Bijzondere waardeverminderingen *	0	0
Wisselkoersverschillen	939	339
Per einde van de verslagperiode	25 888	24 949
Aanschaffingswaarde	40 581	39 215
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(14 693)	(14 266)
Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode	25 888	24 949

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

De boekwaarde van goodwill verworven in een bedrijfscombinatie moet op een redelijke en consistente basis toegewezen worden 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.

De stijging van de netto boekwaarde wordt enkel verklaard door wisselkoersverschillen, in het bijzonder als gevolg van de waardetoeename van het GBP tegenover de EUR.

II.5.3. Materiële vaste activa

Voor de verslagperiode 2015:

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	185 006	502 387	24 723	35 315	5 135	15 602	768 168
Geaccumuleerde afschrijvingen	(115 329)	(401 671)	(20 379)	(12 605)	(1 320)	(36)	(551 340)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(808)	(11 759)	(31)	(139)	(984)	(374)	(14 095)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode	68 869	88 957	4 313	22 571	2 831	15 192	202 733
Wijzigingen tijdens de verslagperiode							
Aanschaffingen, inclusief interne productie	287	4 247	703	23	83	29 266	34 609 ⁽¹⁾
Bijzondere waardeverminderingen	0	(928)	0	0	0	0	(928)
Afschrijving opgenomen als last	(4 023)	(17 501)	(1 792)	(1 581)	(93)	0	(24 990)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(562)	(126)	(7)	0	8	0	(687) ⁽²⁾
Herklassering naar activa aangehouden voor verkoop	(3 137)	(71)	0	0	0	0	(3 208)
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	2 895	20 554	1 156	0	(25)	(24 746)	(166)
Wisselkoersverschillen	344	1 623	100	0	(9)	260	2 318
Per einde van de verslagperiode	64 673	96 755	4 473	21 013	2 795	19 972	209 681
Aanschaffingswaarde	185 070	519 470	24 892	35 340	5 071	20 144	789 987
Geaccumuleerde afschrijvingen	(119 699)	(413 237)	(20 410)	(14 246)	(1 292)	(36)	(568 920)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(698)	(9 478)	(9)	(81)	(984)	(136)	(11 386)
Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode	64 673	96 755	4 473	21 013	2 795	19 972	209 681
Aanschaffingen				Overdrachten			
Cash out voor aanschaffingen materiële vaste activa	(29 967)				Cash in van overdrachten materiële vaste activa		4 010
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	(4 642)				Overdrachten opgenomen in werkkapitaal		(3 323)
Totaal aanschaffingen materiële vaste activa ⁽¹⁾	(34 609)				Totaal overdrachten materiële vaste activa ⁽²⁾		687

Voor de verslagperiode 2014:

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	186 154	489 636	23 251	35 324	5 169	8 237	747 771
Geaccumuleerde afschrijvingen	(112 243)	(381 512)	(18 981)	(10 939)	(1 299)	0	(524 974)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(765)	(16 261)	(65)	(197)	(484)	(411)	(18 183)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode	73 146	91 863	4 205	24 188	3 386	7 826	204 614
Wijzigingen tijdens de verslagperiode							
Aanschaffingen, inclusief interne productie	841	2 150	937	0	21	19 237	23 186 ⁽¹⁾
Bijzondere waardeverminderingen	(74)	(107)	(2)	0	(500)	0	(683)
Afschrijving opgenomen als last	(4 059)	(16 380)	(1 567)	(1 616)	(82)	(36)	(23 740)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(918)	(96)	(27)	0	0	0	(1 041) ⁽²⁾
Herklassering naar activa aangehouden voor verkoop	(1 433)	0	0	0	0	0	(1 433)
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	1 139	10 213	695	(1)	9	(12 034)	21
Wisselkoersverschillen	227	1 314	72	0	(3)	199	1 809
Per einde van de verslagperiode	68 869	88 957	4 313	22 571	2 831	15 192	202 733
Aanschaffingswaarde	185 006	502 387	24 723	35 315	5 135	15 602	768 168
Geaccumuleerde afschrijvingen	(115 329)	(401 671)	(20 379)	(12 605)	(1 320)	(36)	(551 340)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(808)	(11 759)	(31)	(139)	(984)	(374)	(14 095)
Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode	68 869	88 957	4 313	22 571	2 831	15 192	202 733
Aanschaffingen				Overdrachten			
Cash out voor aanschaffingen materiële vaste activa	(28 984)			Cash in van overdrachten materiële vaste activa			844
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	5 798			Overdrachten opgenomen in werkkapitaal			197
Totaal aanschaffingen materiële vaste activa ⁽¹⁾	(23 186)			Totaal overdrachten materiële vaste activa ⁽²⁾			1 041

De totale aanschaffing van materiële vaste activa bedroeg EUR 34,6 miljoen in vergelijking met EUR 23,2 miljoen tijdens de vorige verslagperiode.

Op 31 december **2015** was de Groep contractuele verbintenissen aangegaan in verband met de verwerving van materiële vaste activa voor EUR 5,5 miljoen.

Op 31 december **2014** was de Groep contractuele verbintenissen aangegaan in verband met de verwerving van materiële vaste activa voor EUR 5,3 miljoen.

In **2015**, werden bijzondere waardeverminderingen erkend in de winst- en verliesrekeningen met betrekking tot inactieve machines in Nederland (Soepelschuim) (EUR -1,0 miljoen).

In **2014** hadden de in de winst- en verliesrekening opgenomen bijzondere waardeverminderingen voornamelijk betrekking op vastgoed op de ongebruikte site in Legutiano (Spanje – Soepelschuim) (EUR -0,5 miljoen), als gevolg van een marktwaardingsrapport.

In **2015** had 'Herklassering naar activa aangehouden voor verkoop' (EUR 3,1 million) betrekking op het gebouw (Isolatie) in Wevelgem (België).

In **2014** had 'Herklassificatie naar activa aangehouden voor verkoop' (EUR 1.4 million) betrekking op het gebouw (Isolatie) in Wolverhampton (United Kingdom).

Zoals reeds vermeld onder Immateriële Activa, hebben Recticel NV samen met Recticel International Services NV, in december 2011 een gezamenlijke kredietovereenkomst (club deal) afgesloten voor een bedrag van EUR 175 miljoen. In het kader van deze club deal hebben Recticel NV en/of haar dochternemingen hun aandelen en/of hun productierreinen 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. De looptijd van deze 'club deal' kredietfaciliteit werd in februari 2016 verlengd voor vijf jaar, met een nieuwe vervaldag in februari 2021.

II.5.4. Activa onder financiële lease

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Totaal terreinen en gebouwen	20 969	22 513
Totaal installaties, machines en uitrusting	21	44
Totaal meubilair en rollend materieel	23	14
Totaal activa onder financiële lease	21 013	22 571
Vaste activa onder financiële lease - Bruto	35 340	35 315
Vaste activa onder financiële lease - Geaccumuleerde afschrijvingen	(14 246)	(12 605)
Vaste activa onder financiële lease - Bijzondere waardeverminderingen	(81)	(139)
Vaste activa onder financiële lease	21 013	22 571

II.5.5. Vastgoedbeleggingen

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Per einde van de vorige verslagperiode		
Aanschaffingswaarde	3 405	3 429
Geaccumuleerde afschrijvingen	(99)	(99)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode	3 306	3 330
Wijzigingen tijdens de verslagperiode		
Herwaarderingsen	0	0
Overdrachten	0	0
Transfer naar rubriek materiële activa	25	(24)
Per einde van de verslagperiode	3 331	3 306
Aanschaffingswaarde	3 430	3 405
Geaccumuleerde afschrijvingen	(99)	(99)
Netto boekwaarde per einde verslagperiode	3 331	3 306

Deze rubriek heeft voornamelijk betrekking op 31,36 hectaren industrieterrein en landbouwgrond in Balen en Lommel (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.

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 (%)	
		31 DEC 2015	31 DEC 2014
Oostenrijk			
Sembella GmbH	Aderstrasse 35 - 4850 Timelkam	100,00	100,00
België			
s.c. sous forme de s.a. Balim b.v. onder vorm van n.v.	Olympiadenlaan 2 - 1140 Evere	100,00	100,00
s.a. Finapal n.v.	Olympiadenlaan 2 - 1140 Evere	100,00	100,00
s.a. Intergroup Coordination Services n.v.	Olympiadenlaan 2 - 1140 Evere	- (a)	100,00
s.a. Recticel Management Services n.v.	Damstraat 2 - 9230 Wetteren	- (a)	100,00
s.a. Recticel International Services n.v.	Olympiadenlaan 2 - 1140 Evere	100,00	100,00
China			
Ningbo Recticel Automotive Parts Co. Ltd.	525, Changxing Road, (C Area of Pioneer Park) Jiangbei District, Ningbo Municipality	100,00	100,00
Recticel Foams (Shanghai) Co Ltd	525, Kang Yi Road - Kangyiao Industrial Zone, 201315 Shanghai	100,00	100,00
Shenyang Recticel Automotive Parts Co Ltd	12, Hangtian Road - Dongling District, 110043 Shenyang City	100,00	100,00
Beijing Recticel Automotive parts CO Ltd	32A, Block Yi, No. 15, Jingsheng Nan Si Jie, Jingjiao Science	100,00	100,00
Langfang Recticel Automotive Parts Co Ltd	10, Anjin Road - Anci Industrial Zone, 065000 Langfang City	100,00 (b)	-
Changchun Recticel Automotive Parts Co Ltd.	Intersection of C19 Rd. and C43 St. in Automotive industry Development Zone, 13000 Changchun, Jilin Province	100,00 (b)	-
Tsjechië			
RAI Most s.r.o.	Moskevka 3055 - Most	100,00	100,00
Recticel Czech Automotive s.r.o.	Chudrice-Osada 144 - 418,25 Bilina	100,00	100,00
Recticel Interiors CZ s.r.o.	Plazy, 115 - PSC 293 01 Mlada Boleslav	100,00	100,00
Estland			
Recticel ou	Pune Tee 22 - 12015 Tallin	100,00	100,00
Finland			
Recticel oy	Nevantie 2, 45100 Kouvola	100,00	100,00
Frankrijk			
Recticel s.a.s.	7, rue du Fossé blanc, bâtiment C2 - 92622 Gennevilliers	100,00	100,00
Recticel Insulation s.a.s.	7, rue du Fossé blanc, bâtiment C2 - 92622 Gennevilliers	100,00	100,00
Duitsland			
Recticel Automobilsysteme GmbH	Rolandsecker Weg 30 - 53619 Rheinbreitbach	100,00	100,00
Recticel Dämmssysteme GmbH	Schlaraffiastrasse 1-10 - 44867 Bochum 6 - Wattenscheid	100,00	100,00
Recticel Deutschland Beteiligungs GmbH	Schlaraffiastrasse 1-10 - 44867 Bochum 6 - Wattenscheid	100,00	100,00
Recticel Grundstücksverwaltung GmbH	Rolandsecker Weg 30 - 53619 Rheinbreitbach	100,00	100,00
Recticel Handel GmbH	OM Muehlenbruch 10-12 - 53639 Königswinter	100,00	100,00
Recticel Schlafkomfort GmbH	Schlaraffiastrasse 1-10 - 44867 Bochum 6 - Wattenscheid	100,00	100,00
Recticel Verwaltung GmbH & Co. KG	Rolandsecker Weg 30 - 53619 Rheinbreitbach	100,00	100,00
Luxemburg			
Recticel RE s.a.	23, Avenue Monterey, L-2163 Luxembourg	100,00	100,00
Recticel Luxembourg s.a.	23, Avenue Monterey, L-2163 Luxembourg	100,00	100,00
India			
Recticel India Private Limited	407, Kapadia Chambers, 599 JSS Road, Princess Street, Marine Lines (East), 400002 Mumbai Maharashtra	100,00	100,00
Marrokko			
Recticel Mousse Maghreb SARL	31 Avenue Prince Héritier, Tanger	100,00	100,00

(a) Geliquiteerd
(b) Nieuwe vestiging

(c) Verkocht in februari 2015
(d) Gefuseerd met Recticel BV

1. SUBSIDIARIES CONSOLIDATED USING THE FULL CONSOLIDATION METHOD (continued)

		Deelnemingspercentage (%)	
		31 DEC 2015	31 DEC 2014
Nederland			
Akoestikon Geluidsisolatie B.V.	Fahrenheitbaan, 4c - 3439 MD Nieuwegein	100,00	100,00
Enipur Holding BV	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	100,00	100,00
Recticel B.V.	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	100,00	100,00
Recticel Holding Noord B.V.	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	100,00	100,00
Recticel International B.V.	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	100,00	100,00
Rectigro BV	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	- (d)	100,00
Noorwegen			
Recticel AS	Øysand - 7224 Mehus	100,00	100,00
Polen			
Recticel Sp. z o.o.	Ul. Graniczna 60, 93-428 Lodz	100,00	100,00
Roemenië			
Recticel Bedding Romania s.r.l.	Miercurea Sibiului, DNI, 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			
Recticel Iberica s.l.	Ci. Catalunya 13, Pol. Industrial Cam Ollersanta Perpetua de Mogoda 08130	100,00	100,00
Zwitserland			
Recticel Bedding (Schweiz) AG	Bettenweg 12 Postfach 65 - 6233 Büron - Luzern	100,00	100,00
Turkije			
Teknofoam Izolasyon Sanayi ve Ticaret a.s.	Esentepe Milangaz caddesi 40 Kartal, Istanbul	100,00	100,00
Verenigd Koninkrijk			
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
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

Belangrijke beperkingen om activa te realiseren of verplichtingen na te komen

In het kader van de EUR 175 miljoen kredietovereenkomst ('club deal') dd. 9 december 2011, zoals geamendeerd op 25 februari 2016, heeft Recticel NV aan haar banken volgende zekerheden verleend:

- Mandaat tot in pandgeving van het handelsfonds;
- Hypothecair mandaat op verschillende sites van de Recticel Groep gelegen in België, Duitsland en Zweden;
- Hypotheek op onroerend goed gelegen in Kesteren (Nederland);
- Een pand op aandelen die zij aanhoudt in verschillende groepsvennootschappen.

Recticel NV heeft tevens bankgaranties verleend ten behoeve van OVAM betreffende sanerings- of monitoringprojecten voor enkele van haar sites en/of sites van dochtervennootschappen, voor een totaal bedrag van EUR 2,3 miljoen, evenals ten aanzien van het Waalse Ministerie van Afvalstoffen ten bedrage van EUR 3,3 miljoen.

Tot slot verleent Recticel NV garanties en comfortbrieven aan en/of ten behoeve van verschillende rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen, waarvan de belangrijkste (> EUR 1 miljoen) zijn:

- ten behoeve van Recticel Iberica : EUR 1,5 miljoen;
- ten behoeve van Recticel Bedding Romania s.r.l. : EUR 1,5 miljoen;
- ten behoeve van Recticel Ltd. : EUR 17,5 miljoen; waarvan een geschatte EUR 14,1 miljoen voor het pensioenfonds;
- ten behoeve van Recticel Verwaltung GmbH : EUR 5,0 miljoen en EUR 2,5 miljoen;
- ten behoeve van Recticel s.a.s. in het kader van een onroerende leasing : EUR 13,0 miljoen;
- ten behoeve van Teknofoam Turkey : EUR 5,6 miljoen;
- ten behoeve van Recticel AB : EUR 3,6 miljoen;
- ten behoeve van Recticel India : EUR 4,0 miljoen

Recticel heeft een bankgarantie verleend aan de Europese Commissie ter dekking van de nog openstaande kartelboete voor een bedrag van EUR 6,9 miljoen, met vervaldag in 2016.

Recticel NV heeft zich verder garant gesteld voor haar dochtervennootschappen Recticel Interiors North America LLP en Recticel Urepp North America Inc. in het kader van de herziene overeenkomsten met de Johnson Controls Groep ingevolge de uittreding van beide Amerikaanse ondernemingen uit de Chapter 11 procedure (april 2010).

Recticel NV heeft zich ook garant gesteld ten aanzien van Daimler AG voor de goede uitvoering van alle lopende Mercedes programma's van haar Interiors divisie.

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 12,0 miljoen.

2. JOINT VENTURES GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

		Deelnemingspercentage (%)	
		31 DEC 2015	31 DEC 2014
Oostenrijk			
Eurofoam GmbH	Greinerstrasse 70 - 4550 Kremsmünster	50,00	50,00
België			
s.a. Kingspan Tarec Industrial Insulation n.v.	Olympiadenlaan, 2 - 1140 Evere	- (c)	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 Schwarzheide GmbH	Schipkauer Strasse 1 - 01987 Schwarzheide	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
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)	- (c)	50,00
Proseat LLP	Unit A, Stakehill Industrial Estate, Manchester, Lancashire	51,00	51,00

(a) Geliquideerd
(b) Nieuwe vestiging

(c) Verkocht in februari 2015
(d) Gefuseerd met Recticel BV

Er zijn geen specifieke beperkingen op de mogelijkheid van de joint ventures om fondsen te transfereren naar Recticel in de vorm van cash dividenden of de terugbetaling van leningen of voorschotten verstrekt door Recticel.

Er wordt gerefereerd naar "II.6.10. Voorwaardelijke activa en verplichtingen" inzake het onderzoek door de EC in hetwelke Eurofoam betrokken was.

Recticel NV verleent garanties en comfortbrieven aan en/of ten behoeve van verschillende rechtstreekse en onrechtstreekse joint ventures, waarvan de belangrijkste (> EUR 1 miljoen) zijn:

- ten behoeve van Eurofoam GmbH en dochtersvennootschappen : EUR 7,5 miljoen;
- ten behoeve van Proseat NV : EUR 5,1 miljoen;
- ten behoeve van Proseat GmbH : EUR 9,8 miljoen.

3. GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN VERWERKT VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

		Deelnemingspercentage (%)	
		31 DEC 2015	31 DEC 2014
Bulgarije			
Eurofoam-BG o.o.d.	Raiko Aleksiev Street 40, block n° 215-3 Izgrev district, Sofia	50,00	50,00
Tsjechië			
B.P.P. spol s.r.o.	ul. Hájecká 11 – 61800 Brno	25,68	25,68
Eurofoam Bohemia s.r.o.	Osada 144, Chuderice - 418 25 Bilina	50,00	50,00
Eurofoam TP spol.s.r.o.	ul. Hájecká 11 – 61800 Brno	40,00	40,00
Sinfo	Souhradi 84 - 391 43 Mlada Vozice	25,50	25,50
Eurofoam Industry	ul. Hájecká 11 – 61800 Brno	50,00	50,00
Italië			
Orsafoam 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
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
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

Er zijn geen specifieke beperkingen op de mogelijkheid van de geassocieerde vennootschappen om fondsen te transfereren naar Recticel in de vorm van cash dividenden of de terugbetaling van leningen of voorschotten verstrekt door Recticel.

Er wordt gerefereerd naar "II.6.10. Voorwaardelijke activa en verplichtingen" inzake het onderzoek door de EC in hetwelke Orsafoam s.p.a. betrokken was.

4. NIET-GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN

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

		Deelnemingspercentage (%)	
		31 DEC 2015	31 DEC 2014
China			
Recticel Shanghai Ltd	No. 518, Fute North Road, Waigaoqiao Free Trade Zone - 200131 Shanghai	100,00	100,00
Griekenland			
Teknofoam Hellas	Kosma Etolou Street, 13 - Neo Iraklio - Attica	100,00	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			
Eurofoam s.r.l. Baia Mare	Str. Margeanulin, 5 - 4800 Baia Mare	50,00	50,00
Rusland			
Proseat LLC	Domodedovskoye shosse 1/1, Podolsky district, Moskow Region, 142116 Selkhoztekhnica	- (a)	51,00
Zweden			
Nordflex A.B.	Box 507 - 33200 Gislaved	100,00	100,00

II.5.7. Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen

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

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Per einde van de vorige verslagperiode	73 644	72 507
Wijzigingen tijdens de verslagperiode		
Actuariële winsten/(verliezen) opgenomen in het eigen vermogen	600 ⁽¹⁾	(1 331) ⁽¹⁾
Uitgestelde belastingen op het resultaat met betrekking tot componenten van het overige totaal resultaat	(137)	361
Aanpassing eigen vermogen op verkoop intra-Groep	524	0
Wisselkoersverschillen	341	(84)
Winst of verlies (aandeel van de Groep) over de verslagperiode	6 873 ⁽²⁾	8 964 ⁽²⁾
Uitbetaalde dividenden	(13 487) ⁽³⁾	(119)
Transfer van resultaat	(22)	227
Kapitaalverhogingen	4 860 ⁽⁴⁾	255
Herclassificatie naar aangehouden voor verkoop	0	(7 136) ⁽⁵⁾
Per einde van de verslagperiode	73 196	73 644

⁽¹⁾ In 2015 hebben de actuariële winsten betrekking op de impact van de hogere disconteringsvoet onder de IAS19 pensioenverplichtingen

⁽²⁾ In 2015 worden de lagere opbrengsten uit joint ventures & geassocieerde vennootschappen (EUR 6,9 miljoen (2014: EUR 9,0 million) voornamelijk verklaard door de lagere bijdrage van de 51/49 joint venture Proseat (Automobil - Zetelkussen), dat beïnvloed werd door niet-recurrente reorganisatielasten voor EUR -4,2 miljoen en door de lager bijdrage van Orsafoam, als gevolg van de schikking met de Italiaanse Concurrentieautoriteiten (EUR -0,6 miljoen)

⁽³⁾ In 2015 bedroegen de dividenden uitbetaald door joint ventures, voornamelijk Eurofoam (EUR 5,6 miljoen) en Proseat (EUR 7,8 miljoen), EUR 13,5 miljoen.

⁽⁴⁾ In 2015 had de rubriek Kapitaalverhogingen betrekking op verschillende vennootschappen van de Proseat groep, wiens eigen vermogen verhoogd werd met EUR 4,9 miljoen.

⁽⁵⁾ In 2014 had deze rubriek betrekking op de participatie in de joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation (KTII), dat in februari 2015 verkocht werd.

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

Groep Recticel	in duizend EUR							
	EUROFOAM GROEP		PROSEAT GROEP		KINGSPAN TAREC INDUSTRIAL INSULATION		TOTAAL	
	31 DEC 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Vaste activa	145 490	143 852	71 563	70 755	0	8 163	217 053	222 770
Geldmiddelen en kasequivalenten	22 420	8 930	15 150	20 722	0	2 224	37 570	31 876
Vlottende activa	132 233	119 025	152 419	152 586	0	10 931	284 652	282 542
Totaal activa	277 723	262 877	223 982	223 341	0	19 094	501 705	505 312
Rentedragende financiële verplichtingen	(180)	(40 487)	(16 318)	(18 165)	0	0	(16 498)	(58 652)
Langlopende verplichtingen	(16 070)	(56 498)	(51 277)	(51 768)	0	(7 344)	(67 347)	(115 610)
Rentedragende financiële verplichtingen	(76 365)	(37 342)	(82 224)	(74 426)	0	(1 045)	(158 589)	(112 813)
Kortelopende verplichtingen	(123 567)	(79 863)	(131 301)	(116 700)	0	(4 788)	(254 868)	(201 351)
Totaal passiva	(139 637)	(136 361)	(182 578)	(168 468)	0	(12 132)	(322 215)	(316 961)
Eigen vermogen	138 086	126 516	41 404	54 873	0	6 962	179 490	188 351
Bedrijfsopbrengsten	409 792	396 563	267 361	256 253	0	34 552	677 153	687 368
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(8 079)	(7 598)	(7 624)	(6 935)	0	(1 025)	(15 703)	(15 558)
EBIT	47 730	23 267	(6 320)	(327)	0	1 168	41 410	24 108
Rente-opbrengsten	411	390	645	337	0	0	1 056	727
Rentelasten	(2 197)	(2 523)	(2 762)	(1 703)	0	(43)	(4 959)	(4 269)
Resultaat uit de gewone bedrijfsvoering voor belastingen	44 456	20 795	(8 645)	(1 423)	0	1 084	35 811	20 456
Belastingen op het resultaat	(6 644)	(4 751)	(663)	(1 064)	0	(3)	(7 307)	(5 818)
Winst of (Verlies) van de periode	38 889	15 993	(9 745)	(3 094)	0	1 122	29 144	14 021

Vootnoot: Recticel NV heeft zich garant gesteld voor (i) EUR 7,5 miljoen onder de vorm van een comfortbrief ten behoeve van de joint venture vennootschap Eurofoam GmbH (Oostenrijk/Duitsland) ter dekking van een lokale banklening, (ii) EUR 5,1 miljoen ten behoeve van de joint venture Proseat, eveneens ter dekking van een lokale banklening, (iii) EUR 3,9 miljoen ten behoeve van de joint venture Proseat, ter dekking van een lokale lease-overeenkomst en (iv) een garantie ten behoeve van de joint venture Proseat, ter dekking van een kredietlijn van EUR 6,0 miljoen.

in duizend EUR

Groep Recticel	EUROFOAM GROEP		PROSEAT GROEP		KINGSPAN TAREC INDUSTRIAL INSULATION	
	31 DEC 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Netto eigen vermogen (aandeel van de Groep)	69 043	63 258	21 116	27 985	0	3 481
Goodwill	495	473	8 978	8 989	0	415
Intragroep-eliminaties	(4 910)	(5 591)	12 653	12 574	0	(100)
Investing in partnership	0	0	15 807	15 807	0	3 245
Uitgestelde belastingen	650	776	(357)	(324)	0	95
IAS 19 hypothesen	(106)	(641)	0	0	0	0
Overige	(701)	(310)	0	0	0	0
Investing in dochtervennootschappen	(33 637)	(33 232)	(29 862)	(29 523)	0	0
Boekwaarde belangen in joint ventures	30 834	24 733	28 335	35 508	0	7 136

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

in duizend EUR

Groep Recticel	ORSAFOAM S.P.A.		EUROFOAM GROEP		TOTAAL	
	31 DEC 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Vaste activa	30 414	31 739	5 573	5 520	35 987	37 259
Vlottende activa	54 943	56 034	9 935	9 850	64 878	65 884
Totaal activa	85 357	87 773	15 508	15 370	100 865	103 143
Langlopende verplichtingen	(1 124)	(3 252)	(1 578)	(1 578)	(2 702)	(4 830)
Kortlopende verplichtingen	(51 663)	(51 716)	(7 771)	(7 713)	(59 434)	(59 429)
Totaal verplichtingen	(52 787)	(54 968)	(9 349)	(9 291)	(62 136)	(64 259)
Eigen vermogen	32 570	32 805	6 159	6 079	38 729	38 884
Bedrijfsopbrengsten	71 045	76 852	35 281	35 145	106 326	111 997
Winst of (Verlies) van de periode	69	549	2 051	1 996	2 120	2 545

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2015			31 DEC 2014		
	SOM VAN TOTAAL RESULTAAT VAN JOINT VENTURES	SOM VAN TOTAAL RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN	TOTAAL	SOM VAN TOTAAL RESULTAAT VAN JOINT VENTURES	SOM VAN TOTAAL RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN	TOTAAL
Resultaat uit gecontinueerde operaties	5 637	1 238	6 874	7 877	1 086	8 963
Actuariële winsten/(verliezen) op personeelsvoordelen	(600)	0	(600)	1 331	0	1 331
Uitgestelde belastingen op actuariële winsten/(verliezen) op personeelsvoordelen	137	0	137	(361)	0	(361)
Wisselkoersverschillen opgenomen in de winst- en verliesrekening	1	0	1	(6)	0	(6)
Wisselkoersverschillen	(253)	(11)	(264)	568	94	662
Per einde van de verslagperiode	4 922	1 227	6 148	9 409	1 180	10 589

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

II.5.8. Vorderingen op meer dan één jaar

Voor de verslagperiode 2015:

				in duizend EUR
Groep Recticel	LENINGEN	VOORSCHOTTEN EN DEPOSITO'S	OVERIGE VORDERINGEN	TOTAAL
Bruto waarde per einde vorige verslagperiode	8 807	646	5 746	15 199
Afgeschreven bedragen per eind vorige verslagperiode	(1 826)	0	0	(1 826)
Netto waarde per einde vorige verslagperiode	6 981	646	5 746	13 373
Verlopen renten per 31 december 2014	113	0	0	113
Bruto waarde per einde huidige verslagperiode	6 005	701	6 888	13 594
Afgeschreven bedragen per eind huidige verslagperiode	0	0	0	0
Netto waarde per einde huidige verslagperiode	6 005	701	6 888	13 594
Verlopen renten per 31 december 2015	322	0	0	322

De rubriek 'Leningen' heeft voornamelijk betrekking op een lening aan de joint venture Proseat s.r.o. (EUR 3.9 miljoen) en leningen verleend door Recticel SAS, Frankrijk (EUR 2.0 miljoen).

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

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

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

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

Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Huur	472	435
Aankopen diensten (water, electriciteit, telecommunicatie, afvalverwerking, ...)	198	115
Overige	31	96
Totaal	701	646

II.5.9. Voorraden

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2015	31 DEC 2014
Grond- en hulpstoffen - Aanschaffingswaarde		56 464	57 493
Grond- en hulpstoffen - Waardeverminderingen		(5 377)	(5 061)
Grond- en hulpstoffen		51 087	52 432
Goederen in bewerking - Aanschaffingswaarde		8 750	9 799
Goederen in bewerking - Waardeverminderingen		(170)	(148)
Goederen in bewerking		8 580	9 651
Gereed product - Aanschaffingswaarde		27 629	30 291
Gereed product - Waardeverminderingen		(2 112)	(2 013)
Gereed product		25 517	28 278
Handelsgoederen - Aanschaffingswaarde		4 326	3 144
Handelsgoederen - Waardeverminderingen		(321)	(339)
Handelsgoederen		4 005	2 805
Vooruitbetalingen - Aanschaffingswaarde		239	283
Vooruitbetalingen - Waardeverminderingen		0	0
Vooruitbetalingen		239	283
Bestellingen in uitvoering - Aanschaffingswaarde		3 741	3 185
Bestellingen in uitvoering - Waardeverminderingen		0	0
Bestellingen in uitvoering		3 741	3 185
Totaal voorraden		93 169	96 634
Afgeschreven bedragen op voorraden tijdens de verslagperiode		(510)	(879)

II.5.10. Onderhanden projecten in opdracht van derden

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2015	31 DEC 2014
Projectopbrengsten opgenomen tijdens de verslagperiode		25 967	20 089
Projectlasten opgelopen en opgenomen winsten minus tot dusver opgenomen verliezen		10 694	7 705
Ontvangen vooruitbetalingen		2 851	972

In de automobielsector heeft Recticel een technologie ontwikkeld op basis van polyurethaan voor de productie van interieurbekledingscomponenten. 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 onderaanbesteding, worden de vormen verkocht aan de klant. In 2014 werden de onderhanden projecten positief beïnvloed door matrizen (*moulds*) en de ontwikkelingen van gereedschap voor de sinds 2013 nieuw verworven Interiors contracten.

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.5.11. Handelsvorderingen en overige vorderingen

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Handelsvorderingen	90 920	85 363
Geaccumuleerde afschrijvingen van handelsvorderingen	(7 513)	(7 254)
Totaal handelsvorderingen	83 407	78 109
Overige vorderingen ⁽¹⁾	23 699	19 509
Afgeleide producten (FX forward contracten)	586	438
Leningen aan geamortiseerde kost	31 042	29 650
Totaal financiële activa ⁽²⁾	31 628	30 088
Subtotaal ⁽¹⁾⁺⁽²⁾	55 327	49 597
Totaal vorderingen en overige vorderingen	138 734	127 706

Handelsvorderingen op balansdatum 2015 omvatten te ontvangen bedragen uit de verkoop van goederen en het leveren van diensten voor EUR 83,4 miljoen (2014: EUR 78,1 miljoen).

Dit netto bedrag van EUR 83,4 miljoen is samengesteld uit:

(i) een bruto bedrag aan handelsvorderingen van EUR 156,3 miljoen (2014: EUR 148,1 miljoen), na aftrek van:

- EUR 19,2 miljoen aan nog op te stellen kredietnota's (2014: EUR 11,0 miljoen)
- EUR 72,0 miljoen ten gevolge van een factoringprogramma's zonder verhaal in België, Frankrijk, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk (EUR 65,4 miljoen) en een forfeitingprogramma voor handelsvorderingen in de automobielsector (EUR 6,6 miljoen)
- EUR 7,5 miljoen voorzieningen voor oninbaar geachte bedragen voor de verkoop van goederen (2014: EUR 7,3 miljoen),

(ii) EUR 25,8 miljoen aan wissels en nog op te maken facturen (2014: EUR 25,5 miljoen).

De **overige vorderingen in 2015** voor EUR 23,7 miljoen omvatten in hoofdzaak (i) nog te ontvangen BTW (EUR 7,7 miljoen), (ii) betaalde voorschotten aan derden voor exploitatiekosten die over verschillende boekjaren verdeeld worden (EUR 7,9 miljoen), (iii) vooruitbetalingen, belastingkredieten en subsidies, en contractuele verbintenissen met medecontractanten (EUR 7,9 miljoen).

De **overige vorderingen in 2014** voor EUR 19,5 miljoen omvatten in hoofdzaak (i) nog te ontvangen BTW (EUR 6,0 miljoen), (ii) betaalde voorschotten aan derden voor exploitatiekosten die over verschillende boekjaren verdeeld worden (EUR 7,5 miljoen), (iii) vooruitbetalingen, belastingkredieten en subsidies, en contractuele verbintenissen met medecontractanten (EUR 6,0 miljoen).

De **overige financiële activa in 2015** (EUR 31,6 miljoen) zijn voornamelijk samengesteld uit financiële vorderingen op verbonden ondernemingen die niet worden geconsolideerd (EUR 9,7 miljoen), een vordering van EUR 21,3 miljoen (2014: EUR 24,0 miljoen) verbonden aan het niet-opgenomen saldo onder de factoringprogramma's zonder verhaal in België, Frankrijk, Duitsland, Nederland en het Verenigd Koninkrijk, hetgeen de residuele risico's bevat die bij de betrokken geaffilieerde vennootschappen blijven als gevolg van hun blijvende betrokkenheid, alsook EUR 0,6 miljoen inzake de herwaardering van indekkingsinstrumenten op renten en wisselkoersen.

De **overige financiële activa in 2014** (EUR 30,1 miljoen) zijn voornamelijk samengesteld uit financiële vorderingen op verbonden ondernemingen die niet worden geconsolideerd (EUR 5,7 miljoen), een vordering van EUR 24,0 miljoen (2013: EUR 20,0 miljoen) verbonden aan het niet-opgenomen saldo onder de factoringprogramma's zonder verhaal in België, Frankrijk, Duitsland, Nederland en het Verenigd Koninkrijk, hetgeen de residuele risico's bevat die bij de betrokken geaffilieerde vennootschappen blijven als gevolg van hun blijvende betrokkenheid, alsook EUR 0,4 miljoen inzake de herwaardering van indekkingsinstrumenten (FX forward contracten).

Zoals reeds eerder vermeld, hebben Recticel NV samen met Recticel International Services NV, in december 2011 een gezamenlijke krediet-overeenkomst ("club deal") afgesloten van EUR 175 miljoen. In het kader van deze "club deal" hebben Recticel NV en/of haar dochternemingen mandaat op handelsfonds (*floating charge mandate*) als waarborg gegeven aan de banken, voor een totaal maximum bedrag van EUR 175 miljoen plus interest en gerelateerde kosten. De looptijd van deze 'club deal' kredietfaciliteit werd in februari 2016 verlengd voor vijf jaar, met een nieuwe vervaldag in februari 2021.

Kredietrisico

De belangrijkste vlottende financiële activa van de Groep zijn de geldmiddelen en kasequivalenten, handels- en overige vorderingen, en investeringen, die de maximale blootstelling van de Groep vertegenwoordigen aan het kredietrisico met betrekking tot financiële activa.

Het kredietrisico van de Groep is voornamelijk toe te schrijven aan haar handelsvorderingen. De bedragen worden in de balans gepresenteerd netto van de voorzieningen voor dubieuze debiteuren, geschat door het management van de Groep op basis van ervaringen uit het verleden en hun inschatting van de huidige economische omgeving.

Het risicoprofiel van de portefeuille handelsvorderingen is gesegmenteerd per activiteitssector, en steunt op de waargenomen verkoopvoorwaarden in de markt. Het wordt tevens beperkt door de afgesproken limieten van de algemene verkoopvoorwaarden en de specifiek –daaraan aangepaste- overeengekomen voorwaarden. 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 en op dewelke de

commerciële en financiële voorwaarden worden toegekend. 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 beroept de Groep zich op solvabiliteitsratio's die door onafhankelijke rating agentschappen worden toegekend.

De gemiddelde toegekende kredietperiodes bij verkopen variëren van 30 tot 90 dagen, afhankelijk van de sector en van de landen van operatie.

Factoring/Forfeiting

Met het oog op de beperking van kredietrisico's, werden factoring-, forfeiting- en verdisconteringsprogramma's zonder verhaal voor een totaal bedrag van EUR 98,5 miljoen (waarvan EUR 72,0 miljoen effectief benut per 31 december 2015) opgezet.

	in duizend EUR	
Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Factoring zonder verhaal		
Bruto bedrag	65 365	68 850
Inhouding	(21 301)	(24 043)
Netto bedrag	44 064	44 807
Bedragen opgenomen in schuld *	807	442
Forfeiting - netto bedrag	6 589	8 308
Bedragen opgenomen in schuld *	2 217	1 598

* inclusief de kortlopende financiële verplichtingen

Het gemiddelde aan uitstaande bedragen van vervallen vorderingen varieert, afhankelijk van de sector, tussen 1% en 1,5% van de totale verkopen. De Groep oordeelt dat er geen bijzonder risico van niet-inning bestaat, hoewel grote waakzaamheid geboden is.

Het retentiebedrag omvat het gedeelte van vorderingen die niet kunnen afgewenteld worden als gevolg van de doorlopende betrokkenheid van Recticel in deze vorderingen (eindejaarsbonussen en kredietnota's).

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

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014
30 dagen	3 890	7 990
60 dagen	1 639	1 930
90 dagen	919	560
120 dagen	199	266
150 dagen	176	396
180 dagen en meer	414	398
Totaal vervallen	7 237	11 540
Niet-vervallen vorderingen	77 116	58 919
Totaal handelsvorderingen	84 353	70 459

De ouderdomsbalans van de achterstallige handelsvorderingen heeft betrekking op bruto handelsvorderingen ten belopen van EUR 156,3 miljoen (in 2014: EUR 148,1 miljoen). De hierboven vermelde totale handelsvorderingen houden geen rekening met de handelsvorderingen die getransfereerd werden onder de factoring/forfaiting programma's (EUR 72,0 miljoen versus 2014: EUR 77,2 miljoen).

Globaal gezien kunnen de lagere bedragen voor achterstallige betalingen voor alle referentieperiodes worden verklaard door de strengere opvolging van achterstallige handelsvorderingen. Het hogere bedrag aan niet-vervallen handelsvorderingen kan hoofdzakelijk worden verklaard door de hogere omzet tijdens de laatste maanden van 2015 en door een positief wisselkoereffect van EUR 1,7 miljoen.

Wijzigingen voorzieningen voor **dubieuze handelsvorderingen**:

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Per einde van de vorige verslagperiode	(7 254)	(7 207)
Toewijzingen	(1 185)	(1 338)
Terugnemingen	324	982
Niet-recupereerbare bedragen	633	419
Wisselkoersverschillen	(31)	(110)
Totaal per einde van de verslagperiode	(7 513)	(7 254)

Referentie naar II.4.2.

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

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014
30 dagen	0	218
60 dagen	0	3
90 dagen	0	1
120 dagen	0	6
150 dagen	0	2
180 dagen en meer	0	172
Totaal vervallen	0	402
Niet-vervallen vorderingen	23 699	19 106
Totaal overige vorderingen	23 699	19 508

II.5.12. 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 2015	31 DEC 2014
Opvraagbare bankdeposito's - op ten hoogste 3 maanden	0	10 000
Geldmiddelen	55 967	16 163
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	55 967	26 163

II.5.13. Activa bestemd voor verkoop

In 2015 heeft deze rubriek betrekking op een gebouw (Isolatie in Wevelgem (België)). In 2014 had deze rubriek betrekking op de erkenning (IFRS 5) van twee transacties in Isolatie die in de loop van 2015 werden gerealiseerd: (i) Kingpan Tarec Industrial Insulation (EUR 7,2 miljoen) (zie II.6.4.) en (ii) een gebouw in Wolverhampton (Verenigd Koninkrijk) (EUR 1,4 million) (cfr II.5.3.).

II.5.14. Aandelenkapitaal

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Uitgegeven aandelen		
53 731 608 gewone aandelen zonder nominale waarde (2014: 29 664 256 aandelen)	134 329	74 161
Volledig volstorte aandelen		
53 731 608 gewone aandelen zonder nominale waarde (2014: 29 664 256 aandelen)	134 329	74 161

Naast de uitoefening van een aantal warrants, vond de belangrijkste wijziging in het maatschappelijk kapitaal plaats in mei 2015, toen Recticel met succes een kapitaalverhoging van EUR 75,9 miljoen afronde via de uitgifte van 23.733.804 nieuwe aandelen. Deze nieuwe aandelen werden uitgegeven aan EUR 3,20 per aandelen via de uitoefening van preferentiële

inschrijvingsrechten, in verhouding van 4 nieuwe aandelen voor 5 preferente inschrijvingsrechten.

II.5.15. Uitgiftepremie

in duizend EUR	
Groep Recticel	
Balans op 31 december 2014	108 569
Premie op de uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten tijdens 2015 ⁽¹⁾	17 119
Balans op 31 december 2015	125 688

⁽¹⁾ zie II.5.14. hierboven

II.5.16. Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen

Pensioenplannen

Verscheidene Recticel entiteiten hebben toegezegde-pensioenregelingen en/of toegezegde-bijdragenregelingen.

• Toegezegde pensioenregelingen voor vergoedingen na uitdiensttreding

- Overzicht van de voorzieningen voor toegezegde pensioenregelingen

Meer dan 99 procent van de verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen heeft betrekking op vier landen: het Verenigd Koninkrijk (39%), België (38%), Duitsland (13%) en Frankrijk (9%).

In deze vier landen biedt Recticel gefinancierde en niet-gefinancierde pensioenregelingen aan. In het kader van die toegezegde pensioenregelingen wordt doorgaans een pensioenvergoeding verstrekt op basis van de hoogte van de beloning en de duur van de diensttijd. De twee belangrijkste pensioenregelingen zijn samen verantwoordelijk voor 71% van de totale verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen. Het gaat om de Belgische pensioenregeling voor bedienden (32%) en de pensioenregeling voor het Verenigd Koninkrijk (39%).

Het Verenigd Koninkrijk

Recticel financiert in het Verenigd Koninkrijk maar één toegezegde pensioenregeling. Het gaat om een gefinancierde pensioenregeling waartoe sinds 2008 geen nieuwe leden meer kunnen toetreden. Deze regeling wordt beheerd door een aparte raad van bestuur die juridisch onafhankelijk is van Recticel. De Trustees zijn vertegenwoordigers van zowel de werkgever als de werknemers. De Trustees zijn wettelijk verplicht om in het belang van alle relevante begunstigden te handelen en dragen verantwoordelijkheid voor het investeringsbeleid wat betreft de activa, alsook voor het dagelijks beheer van de vergoedingen.

De regeling valt onder en voldoet aan het wetgevingskader (onder meer de minimumeisen voor fondsvorming) in het Verenigd Koninkrijk.

Volgens deze regeling hebben werknemers recht op een jaarlijks pensioen bij uitdiensttreding op 65-jarige leeftijd op basis van de pensioengrondslag en het aantal dienstjaren. De leden ontvangen ook een vergoeding bij overlijden.

Krachtens wetgeving van het Verenigd Koninkrijk moeten pensioenregelingen op prudente wijze worden gefinancierd. De laatste waardering van de financiering van de regeling werd uitgevoerd op 1 januari 2014 en liet een tekort zien ten belopen van GBP 6,6 miljoen. Er werd een nieuw herstelplan goedgekeurd in augustus 2015 teneinde het financieringstekort weg te werken tegen 31 december 2024. Recticel heeft ermee ingestemd om in de periode tussen 1 januari 2014 en 31 december 2024 een totaalbedrag van GBP 8,5 miljoen te betalen als herstelbijdrage. Op 31 december 2015 bedroeg het uitstaande bedrag GBP 7,0 miljoen GBP.

België

De belangrijkste regeling is de pensioenregeling voor bedienden. Het is een verzekerd financieringspensioenplan, waartoe sinds 2003 geen werknemers meer kunnen toetreden. De opbrengsten van het plan worden gegarandeerd via een groep van verzekeringscontracten.

De regeling valt onder en voldoet aan een breed wetgevingskader (onder meer de minimumeisen voor fondsvorming).

Volgens deze regeling hebben bedienden recht op een eenmalige vergoeding bij uitdiensttreding op 65-jarige leeftijd, die wordt berekend op basis van de pensioengrondslag en het aantal dienstjaren. Actieve leden ontvangen ook een vergoeding in geval van overlijden tijdens het dienstverband. Er wordt verondersteld dat de uitbetaling van de vergoedingen steeds gebeurt onder de vorm van een eenmalig bedrag.

De meest significante risico's die gepaard gaan met de toegezegde pensioenregelingen van Recticel zijn:

Volatiliteit van de activa:

De passiva worden berekend middels een disconteringsvoet op basis van de bedrijfsobligatierendementen. Indien activa slechter presteren dan deze rendementen, ontstaat er een tekort. De regelingen beschikken over een aanzienlijke hoeveelheid waardepapieren, die, hoewel ze naar verwachting op lange termijn beter zullen presteren dan bedrijfsobligaties, op korte termijn gepaard gaan met volatiliteit en risico's. Er wordt toezicht gehouden op de beleggingen in waardepapieren om ervoor te zorgen dat ze aangepast blijven aan de langetermijnverplichtingen.

Wijzigingen in obligatierendementen:

Een daling van bedrijfsobligatierendementen leidt tot een stijging van de waarde die voor boekhoudkundige doeleinden is toegekend aan de passiva, hoewel dat gedeeltelijk wordt gecompenseerd door een stijging van de waarde van de obligatieportefeuilles.

Inflatie risico:

De verplichtingen uit hoofde van de vergoedingen houden verband met inflatie, en een hogere inflatie gaat gepaard met hogere passiva (hoewel er in sommige gevallen limieten zijn ingesteld op de hoogte van de inflatiestijgingen om tegen extreme inflatie te beschermen). De meerderheid van de activa ondervindt geen invloed van inflatie of staat er slechts op losse wijze mee in correlatie, wat betekent dat een stijging van de inflatie ook tot een stijging van het tekort zal leiden.

Levensverwachting:

Veel van de verplichtingen bestaan erin dat er vergoedingen moeten worden verstrekt op basis van de levensduur van de leden of door rekening te houden met de sterftecijfers van de leden, en dus leidt een stijging van de levensverwachting tot een stijging van de passiva.

Valutarisico:

Het risico dat ontstaat bij een wijziging van de waarde van de euro ten opzichte van andere valuta.

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Evolutie van de netto verplichtingen tijdens het jaar is als volgt:		
Netto verplichtingen per 1 januari	52 160	42 632
Lasten opgenomen in de winst- en verliesrekening	3 798	3 409
Werkgevers bijdragen	(4 083)	(3 694)
Bedrag opgenomen in overig totaal resultaat	(5 201)	8 992
Wisselkoersverschillen	889	821
Netto verplichtingen per 31 december	47 563	52 160

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Pensioenlasten opgenomen in de winst- en verliesrekening en in het overig totaal resultaat:		
Toegerekende lasten		
Lopende toegerekende lasten	2 326	2 034
Lasten voor verstreken diensttijd (inclusief inperkingen)	190	(367)
Administratiekosten	267	324
Netto rentelast:		
Rentelasten	2 461	3 405
Rente-opbrengsten	(1 446)	(1 987)
Pensioensuitgaven opgenomen in de winst- en verliesrekening	3 798	3 409
Herberekening van overig totaal resultaat		
Rendement op fondsactiva (bovenop)/onder datgene opgenomen in netto renten	196	(4 092)
Actuariële (winsten)/verliezen als gevolg van wijzigingen in de financiële hypothesen	(4 442)	13 396
Actuariële (winsten)/verliezen ten gevolge van ervaringen	(955)	(312)
Totaal bedrag opgenomen in het overig totaal resultaat	(5 201)	8 992
Totaal bedrag opgenomen in winst- en verliesrekening en in het overig totaal resultaat	(1 403)	12 401

Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Bedragen met betrekking tot de toegezegde-pensioenregelingen opgenomen in de balans:		
Toegezegde-pensioenregelingen - gefinancierde plannen	98 328	104 587
Reële waarde van fondsbeleggingen	(57 490)	(59 578)
Financieringsstatus van de gefinancierde plannen	40 838	45 009
Toegezegde-pensioenregelingen - niet gefinancierde plannen	6 725	7 151
Totale financieringsstatus per 31 december	47 563	52 160
Netto verplichtingen per 31 december		
Kortlopende verplichtingen	2 707	4 574
Langlopende verplichtingen	44 856	47 586
De voornaamste actuariële hypothesen gebruikt per 31 december (gewogen gemiddelden) zijn:		
Disconteringsvoet	2,61%	2,20%
Toekomstige pensioenverhogingen	2,16%	2,22%
Geschatte loonsverhogingen	2,75%	2,75%
Inflatie	1,85%	1,82%

De hypothesen inzake levensverwachting zijn gebaseerd op recente levensverwachtingstabellen. Op basis van de levensverwachtingstabellen van het Verenigd Koninkrijk wordt een verbetering verwacht in de sterftcijfers.

Wijzigingen in de fondsbeleggingen		
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 1 januari	59 578	53 617
Rente-opbrengsten	1 446	1 987
Werkgeversbijdragen	4 083	3 694
Betaalde voordelen (directe & indirecte, inclusief belastingen op de betaalde bijdragen)	(8 890)	(5 276)
Rendement op fondsbeleggingen, exclusief rente-opbrengsten	(196)	4 092
Actuele administratieve uitgaven	(267)	(324)
Wisselkoersverschillen	1 736	1 788
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december	57 490	59 578

De activa van de gefinancierde regelingen zijn belegd in gemengde portefeuilles van aandelen en obligaties, of in verzekeringscontracten. De activa van de regelingen omvatten geen directe beleggingen in aandelen van Recticel, obligaties van Recticel of eigendom die door Recticelondernemingen wordt gebruikt.

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Samenstelling fondsbeleggingen per 31 december		
Overheidsobligaties (genoteerde)	24,18%	19,97%
Overheidsobligaties (niet-genoteerde)	0,00%	0,00%
Bedrijfsobligaties (genoteerde)	7,94%	6,56%
Bedrijfsobligaties (niet-genoteerde)	0,00%	0,00%
Aandelen (genoteerde)	13,17%	10,87%
aandelen (niet-genoteerde)	0,00%	0,00%
Geldmiddelen (genoteerde)	0,05%	0,04%
Geldmiddelen (niet-genoteerde)	0,00%	0,00%
Vastgoed (genoteerd)	0,00%	0,00%
Vastgoed (niet-genoteerd)	0,00%	0,00%
Afgeleide instrumenten (genoteerde)	0,00%	0,00%
Afgeleide instrumenten (niet-genoteerde)	0,00%	0,00%
Asset backed securities (genoteerde)	0,00%	0,00%
Asset backed securities (niet-genoteerde)	0,00%	0,00%
Gestructureerde schuld (genoteerde)	0,00%	0,00%
Gestructureerde schuld (niet-genoteerde)	0,00%	0,00%
Overige (genoteerde)	0,00%	4,20%
Overige (niet-genoteerde)	3,92%	0,00%
Niet unit-gelinkte verzekeringcontracten (genoteerde)	0,00%	0,00%
Niet unit-gelinkte verzekeringcontracten (niet-genoteerde)	19,14%	20,39%
Unit-gelinkte verzekeringcontracten (genoteerde)	0,00%	0,00%
Unit-gelinkte verzekeringcontracten (niet-genoteerde)	31,60%	37,95%
Waarbij de unit-linked verzekeringcontracten kunnen onderverdeeld worden in de volgende activaklassen:		
% schuldpapier	72,62%	68,07%
% aandelen	24,21%	22,69%
% geldmiddelen	3,18%	9,24%

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Wijzigingen in de toegezegde-pensioenregelingen		
Toegezegde-pensioenregelingen per 1 januari	111 738	96 249
Huidige toegerekende lasten	2 326	2 034
Rentelasten	2 461	3 405
Betaalde voordelen (directe & indirecte, inclusief belastingen op betaalde bijdragen)	(8 890)	(5 276)
Actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen ten gevolge van wijzigingen in de financiële hypothesen	(4 442)	13 396
Actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen ten gevolge van eigen ervaringen	(955)	(312)
Pensioenkosten van verstreken diensttijd (inclusief inperkingen)	190	(367)
Wisselkoersverschillen	2 625	2 609
Toegezegde-pensioenregelingen per 31 december	105 053	111 738
Verdeling van de toegezegde-pensioenregelingen per populatie		
Actieve leden	45 764	52 717
Leden met uitgestelde pensioenrechten	27 519	30 321
Gepensioneerden/Begunstigden	31 770	28 700
Totaal toegezegde-pensioenregelingen per 31 december	105 053	111 738
Gewogen gemiddelde looptijd van de toegezegde-pensioenregelingen per 31 december	14	13
Sensitiviteit van de toegezegde-pensioenregelingen met betrekking tot de hoofdassumpties per 31 december		
Huidige toegezegde-pensioenregelingen per 31 december	105 053	111 738
% stijging in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% daling van de disconteringsvoet	3,62%	2,43%
% daling in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% stijging van de disconteringsvoet	-3,41%	-2,31%
% daling in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% daling van de inflatievoet	-2,48%	-1,85%
% stijging in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% stijging van de inflatievoet	2,63%	1,94%

Voor regelingen die een volledige waardering hebben ondergaan, is de hierboven vermelde gevoeligheidsinformatie exact en gebaseerd op deze volledige waardering. Voor regelingen die zijn overgeheveld van de laatste volledige actuariële waardering, is de hierboven vermelde gevoeligheidsinformatie een schatting waarbij rekening gehouden wordt met de looptijd van de verplichtingen en het totale profiel van het lidmaatschap van de regeling.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2016	2015
Verwachte bijdragen voor het komende jaar		
Verwachte werkgeversbijdragen	3 503	2 580

• Toegezegde bijdragenregelingen

Het totaal aan door Recticel uitbetaalde bijdragen bedroeg in het huidige jaar EUR 6.682.583, vergeleken met een bedrag van EUR 5.957.149 vorig jaar.

Toegezegde bijdragenregelingen in België en Zwitserland dienen te voldoen aan een gegarandeerd minimumrendement.

In België participeren sommige personeelsleden in toegezegde bijdragenregelingenplannen die via groepsverzekeringen worden gefinancierd. De door de werkgever betaalde bijdragen aan de groepsverzekeringen zijn gebaseerd op een percentage van het salaris. Wettelijk zijn Belgische werkgevers verplicht een gemiddeld minimum gegarandeerd rendement te geven. Dit rendement bedroeg 3,25% op de betaalde bijdragen door de werkgever sinds 1 januari 2004 tot eind 2015. Vanaf januari 2016 bedraagt dit rendement 1,75% voor de bijdragen die vanaf dan zullen betaald worden. De rendementsvoet wordt jaarlijks herzien, afhankelijk van de evolutie van de Belgische staatsobligaties, maar kan niet lager zijn dan 1,75% noch hoger dan 3,75%. In geval van wijziging van het minimum gegarandeerd rendement, zullen de oude rendementen van toepassing zijn op de betaalde bijdragen voor de datum van wijziging, tot het moment van vertrek van de werknemer. Het risico bestaat dat de Vennootschap voor deze plannen bijkomende bijdragen dient te betalen voor het verleden om het minimum rendement te verzekeren. Elke bijkomende bijdrage zal afhangen van de effectieve investeringsrendementen en van de toekomstige evolutie van de minimum gegarandeerde rendementsvoeten. In 2015 werd dit risico door de Vennootschap ingeschat. Via een prospectieve benadering ervan wordt de netto verplichting erkend in de verklaring van de financiële positie die gebaseerd is op de actuele waarde van

het geschatte tekort tijdens de toekomstige jaren tussen de minimum gegarandeerde reserves en de geaccumuleerde reserves, berekend voor alle betaalde bijdragen tot aan de afsluitingsdatum. Dit resulteerde in een bijkomende netto verplichting van EUR 600.000 per 31 december 2015. De totaal betaalde bijdragen tijdens het lopende boekjaar bedraagt EUR 2.607.208, en het totale bedrag van de activa bedraagt EUR 10.409.740 per 31 december 2015, in vergelijking met EUR 11.424.986 vorig jaar, wat geïnvesteerd is in verzekeringscontracten met een vast rendement en mogelijke winstdeelname er bovenop.

De Zwitserse plannen worden geklasseerd onder de toegezegde bijdragenregelingen, omdat de planactiva groter zijn dan de rekeningsaldi; rekening houdend met de minimum gegarandeerde rendementsvoeten. Voor deze Zwitserse plannen beheert Recticel samen met de werknemers een pensioenstichting. De activa en passiva van de pensioenstichting worden afgescheiden van Recticel beheerd. De raad van de stichting is op gelijke basis samengesteld door afgevaardigden van de werknemers en de werkgever. De stichting dekt alle werknemers in Zwitserland op basis van toegezegde bijdragenregelingen. Elke werknemer heeft een pensioenrekening waarop de werknemer en Recticel bijdragen stort op basis van een percentage van het salaris, zoals bepaald in reglementen van de stichting. Jaarlijks beslist de stichting over de hoogte van de bijdrage, indien nodig, in lijn met de overeengekomen afspraken. Bij pensionering kan de werknemer ofwel het bedrag van de pensioenrekening opnemen ofwel kiezen voor de uitbetaling ervan onder de vorm van een pensioen. Aangezien de raad van de stichting geacht wordt om uiteindelijk alle activa van de stichting uit te keren als voordeel aan de werknemers en vroegere werknemers, kan geen enkel surplus teruggevorderd worden door Recticel. Per 31 december 2015 bedraagt de waarde van de fondsinvesteringen EUR 24.980.252, in vergelijking met EUR 22.321.378 vorig jaar; en ligt het 16% hoger dan de gewaarborgde bedragen. Het fonds is als volgt geïnvesteerd: 30% obligaties, 26% aandelen, 29% vastgoed, 1% cash, 10% alternatieve activa en 4% overige.

II.5.17. Voorzieningen

Voor de verslagperiode 2015

in duizend EUR

Groep Recticel	VOORDELEN PERSONNEL	ANDERE GESCHILLEN	PRODUCT-DEFECTEN	LEEFMILIEU-RISICO'S	REORGANISATIE-LASTEN	VOORZIENINGEN VOOR VERLIESLATTENDE CONTRACTEN	OVERIGE RISICO'S	TOTAAL
Per einde van de vorige verslagperiode	56 753	50	1 808	4 210	4 627	892	401	68 741
Wijzigingen tijdens de verslagperiode								
Verwachte opbrengst uit activa/actuariële winsten (verliezen) opgenomen in het eigen vermogen	(5 199)	0	0	0	0	0	0	(5 199)
Actualisatie	1 079	0	0	0	0	0	0	1 079
Toevoegingen	3 993	50	641	2 009	3 833	0	1 305	11 831
Bestedingen	(4 939)	(40)	(115)	(622)	(1 688)	(465)	(16)	(7 885)
Terugnemingen	(622)	0	(179)	(357)	(61)	(39)	(277)	(1 535)
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	0	0	0	0	35	0	0	35
Wisselkoersverschillen	886	0	22	0	1	46	0	955
Per einde van de verslagperiode	51 951	60	2 177	5 240	6 747	434	1 413	68 022
Voorzieningen op meer dan één jaar	49 581	60	2 177	4 990	2 851	14	1 413	61 086
Voorzieningen op minder dan één jaar	2 370	0	0	250	3 896	420	0	6 936
Totaal	51 951	60	2 177	5 240	6 747	434	1 413	68 022

De **voorzieningen voor voordelen personeel** daalden met EUR 4,8 miljoen. Deze wijziging wordt voornamelijk verklaard door een actuariële winst van EUR 5,2 miljoen als gevolg van een hogere discontovoet.

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 (België) terreinen (zie deel II.6.11.1) en (ii) de andere vervuilingrisico's in België.

Voorzieningen voor reorganisatie hebben betrekking op de uitstaande bedragen van verwachte uitgaven met betrekking tot (i) de vroeger aangekondigde en bijkomende herstructureringsplannen in Automobiel-Interiors (Duitsland) en Slaapcomfort (Duitsland). De herstructureringsplannen worden verwacht volledig uitgevoerd te zijn tegen ten laatste 2016.

Voor de belangrijkste risico's (o.a. leefmilieurisico's en reorganisatie risico's) wordt verwacht dat de kasuitstromen (cash out flows) zullen plaatsvinden binnen een horizon van twee jaar.

Voor de verslagperiode 2014

in duizend EUR

Groep Recticel	VOORDELEN PERSONNEL	ANDERE GESCHILLEN	PRODUCT- DEFECTEN	LEEFMILIEU- RISICO'S	REORGANI- SATIE- LASTEN	VOORZIENIN- GEN VOOR VERLIESLA- TENDE CONTRACTEN	OVERIGE RISICO'S	TOTAAL
Per einde van de vorige verslagperiode	46 366	107	1 619	4 775	7 908	164	308	61 247
Wijzigingen tijdens de verslagperiode								
Verwachte opbrengst uit activa/actuariële winsten (verliezen) opgenomen in het eigen vermogen	8 993	0	0	0	0	0	0	8 993
Actualisatie	1 533	0	0	0	0	6	6	1 545
Toevoegingen	4 183	0	396	0	3 381	889	87	8 936
Bestedingen	(4 671)	(18)	(76)	(565)	(6 677)	(170)	0	(12 177)
Terugnemingen	(472)	(39)	(135)	0	0	0	0	(646)
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	(1)	0	0	0	0	0	0	(1)
Wisselkoersverschillen	822	0	4	0	15	3	0	844
Per einde van de verslagperiode	56 753	50	1 808	4 210	4 627	892	401	68 741
Voorzieningen op meer dan één jaar	54 548	50	1 713	3 960	338	839	401	61 849
Voorzieningen op minder dan één jaar	2 205	0	95	250	4 289	53	0	6 892
Totaal	56 753	50	1 808	4 210	4 627	892	401	68 741

II.5.18. Financiële verplichtingen

II.5.18.1. Rentendragende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs

in duizend EUR

Groep Recticel	TOELICHTING	LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN - OPGENOMEN		KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN - OPGENOMEN	
		31 DEC 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Gewaarborgd					
Financiële leases		11 867	15 057	3 199	3 052
Kredietinstellingen		0	99 240	89 684	0
Kredietinstellingen - factoring met verhaal		0	0	807	442
Totaal gewaarborgd		11 867	114 297	93 690	3 494
Niet-gewaarborgd					
Obligaties & schuld papier		26 631	26 037	0	0
Kredietinstellingen - langlopend met kortlopend opeisbaar gedeelte		0	0	0	0
Overige leningen		1 865	1 801	270	270
Kredietinstellingen - kortlopend		0	0	9 918	27 635
Kredietinstellingen - forfeiting		0	0	2 217	1 598
Voorschotten op lopende rekening		0	0	866	10 019
Overige financiële verplichtingen	II.5.18.2.	0	0	7 714	9 782
Totaal niet-gewaarborgd		28 496	27 838	20 985	49 304
Totaal rentendragende verplichtingen aan geamortiseerde kost		40 363	142 135	114 675	52 798

in duizend EUR

Groep Recticel	LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN - NIET-OPGENOMEN		KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN - NIET-OPGENOMEN	
	31 DEC 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Gewaarborgd				
Kredietinstellingen	78 131	61 609	0	0
Kredietinstellingen - factoring met verhaal	0	0	0	0
Verdisconteerde wissels	0	0	0	0
Totaal gewaarborgd	78 131	61 609	0	0
Niet-gewaarborgd				
Kredietinstellingen	0	0	42 470	11 030
Totaal niet-gewaarborgd	0	0	42 470	11 030
Totaal rentedragende verplichtingen aan geamortiseerde kost	78 131	61 609	42 470	11 030

Per einde 2015 bedroeg de bruto rentedragende financiële verplichtingen van de Groep EUR 155,0 miljoen, in vergelijking met EUR 194,9 miljoen eind 2014, t.t.z. een daling van EUR 39,9 miljoen. Dit was hoofdzakelijk het gevolg van de gedeeltelijke terugbetaling van schuld na de kapitaalverhoging van mei 2015. In 1H2015 betaalde de Groep tevens de tweede schijf (EUR 6,5 miljoen) van de EC-boete, een bruto dividend (EUR 5,9 miljoen), verschillende cash-uitgaven voor eerder aangekondigde reorganisaties, geplande kapitaaluitgaven en een traditioneel hogere behoefte aan seizoensgebonden werkkapitaal (inclusief de pre-financiering van moulds voor Automobielen-Interiors).

De factoring/forfeiting programma's zonder verhaal bedroegen EUR 53,7 miljoen tegenover EUR 55,1 miljoen in 2014.

Per eind 2015 bedroeg de gewogen gemiddelde looptijd van langlopende rentedragende financiële verplichtingen 2,2 jaar (2014: 3,1 jaar), of 5,0 jaar rekeninghoudend met de verlenging van de looptijd van de club deal in februari 2016. De obligatieleningen en de financiële lease-overeenkomsten (met uitzondering van de site in Bourges) zijn tegen vaste rente.

Per eind 2015 beschikt de Groep, naast de netto opgenomen kredietbedragen (EUR 89,6 miljoen) en de garantiebedragen

i.v.m. de EC-boete (EUR 6,9 miljoen) onder de 'club deal' faciliteit, ook nog over EUR 44,6 miljoen lange termijn krediettoezeggingen (inclusief het kortlopende deel dat binnen het jaar vervalt), waarvan EUR 44,6 miljoen binnen het jaar vervalt. Daarbovenop beschikt de Groep nog over EUR 78,1 miljoen onder de 'club deal' faciliteit en over EUR 91,4 miljoen aan niet opgenomen korte termijn kredietlijnen (op de balans (EUR 42,5 miljoen) en beschikbare 'buiten balans' bedragen onder de factoring/forfeiting programma's (EUR 48,9 miljoen)).

Per eind 2014 beschikt de Groep, naast de netto opgenomen kredietbedragen (EUR 99,1 miljoen) en de garantiebedragen i.v.m. de EC-boete (EUR 13,4 miljoen) onder de 'club deal' faciliteit, ook nog over EUR 46,7 miljoen lange termijn krediettoezeggingen (inclusief het kortlopende deel dat binnen het jaar vervalt), waarvan EUR 3,3 miljoen binnen het jaar vervalt. Daarbovenop beschikt de Groep nog over EUR 61,6 miljoen onder de 'club deal' faciliteit en over EUR 54,4 miljoen aan niet opgenomen korte termijn kredietlijnen (op de balans (EUR 11,0 miljoen) en beschikbare 'buiten balans' bedragen onder de factoring/forfeiting programma's (EUR 43,4 miljoen)).

Opgenomen bedragen, ander dan de 'club deal'

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Langlopende verplichtingen		
Obligaties & schuld papier	26 631	26 037
Financiële leases	11 867	15 057
Overige leningen	1 865	1 801
Subtotaal	40 363	42 895
Kortlopende verplichtingen		
Financiële leases	3 199	3 052
Leningen - Factoring	807	442
Overige leningen	270	270
Subtotaal	4 275	3 764
Totaal	44 638	46 659

De reële waarde van de verplichtingen met variabele rente benaderen de nominale waarde. De rentelast van de leningen aan variabele rente varieerde van 0,80% tot 2,42% per jaar in EUR en tot 1,70% per jaar in CHF.

Op balansdatum was van de totale leningen, direct of indirect (via wisselkoersswaps), 53,5% in uitgedrukt EUR, 14,5% in CZK, 11,9% in PLN, 7,1% in GBP, 7,8% in USD, 3,4% in CHF en 1,8% in verschillende andere valuta.

Het grootste deel van de rentedragende financiële verplichtingen van de Groep worden centraal aangegaan en beheerd door Recticel International Services n.v., dat als interne bank van de Groep handelt.

De opnames onder de 'club deal' zijn onderhevig aan bankcovenanten op basis van een schuldgraadratio, een renteratio en een minimaal eigenvermogensverplichting. Per eind 2015 voldeed Recticel aan al zijn bankcovenanten. Op grond van het beschikbare budget 2016 en het bedrijfsplan verwacht het management in staat te zijn om in het komende jaar aan de bankcovenanten te kunnen 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 12,0 miljoen.

Referentie naar II.5.22. Liquiditeitsrisico.

(i) Converteerbare obligatieleningen

Van de converteerbare obligatie, uitgegeven in juli 2007 voor een nominaal bedrag van EUR 57,5 miljoen, heeft de Groep in de loop van 2008 EUR 11,2 miljoen; in 2009 EUR 17,3 miljoen en in 2011 EUR 1,4 miljoen, terug ingekocht. Van het uitstaande saldo van EUR 27,2 miljoen, wordt EUR 26,6 miljoen opgenomen onder de rentedragende financiële verplichtingen. Het overige deel is geboekt in een eigen vermogensrekening. Deze 5,0% p.a. coupon lening heeft een oorspronkelijke looptijd van 10 jaar, met een 'put' optie voor de investeerders in juli 2014. Slechts EUR 50.000 werd terugbetaald door de uitoefening van deze put in juli 2014.

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 2015) conversieprijs bedraagt EUR 9,66. De obligaties zijn tot en met 16 juli 2017 converteerbaar in gewone aandelen aan de dan geldende conversieprijs.

Tenzij de obligatie vervroegd wordt teruggekocht, geconverteerd of geannuleerd, zullen de obligaties in cash terugbetaald worden op 23 juli 2017 aan 100% van de nominale waarde, samen met de nog niet betaalde verlopen renten. Per einde jaar bedroeg deze verplichting op de balans EUR 26,6 miljoen. Omdat de put optie in juli 2014 verviel, werd de obligatie per 31 december 2014 opnieuw ondergebracht in de rubriek lange termijn verplichtingen. De reële waarde per 31 december 2015 bedraagt EUR 27,2 miljoen.

(ii) Financiële leases

Deze rubriek omvat twee leases. De eerste financiert de nieuw Isolatie-fabriek in Bourges (Frankrijk) en heeft per 31 december 2015 een uitstaand bedrag van EUR 11,0 miljoen en is aan vlottende rentevoet. De tweede, in België, heeft per 31 december 2015 een uitstaand bedrag van EUR 4,1 miljoen op de balans en is aan vaste rentevoet.

(iii) Kredietinstellingen – "club deal"

Op 09 december 2011 heeft Recticel een "club deal" afgesloten met 7 Europese banken voor een nieuwe multi-valuta lening van EUR 175 miljoen voor vijf jaar. De looptijd van deze 'club deal' kredietfaciliteit werd in februari 2016 verlengd voor vijf jaar, met een nieuwe vervaldag in februari 2021.

II.5.18.2. Overige financiële verplichtingen

Voor rentevoetswaps wordt gerefereerd naar II.5.21.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Renteswaps	5 464	7 035
Deviezenswaps	106	35
FX forward contracten	541	963
Afgeleide producten aan reële waarde	6 111	8 033
Overige financiële verplichtingen	284	221
Verlopen renten	1 319	1 528
Totaal	7 714	9 782

II.5.19. Overige verplichtingen

Groep Recticel	in duizend EUR			
	LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	
	31 DEC 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Voorschotten klanten	194	161	0	0
Overige verplichtingen	32	6 649	7 144	7 294
Totaal overige verplichtingen	226	6 810	7 144	7 294

De 'Overige langlopende verplichtingen' daalden per 31 december 2015 met EUR 6,6 miljoen als gevolg van de transfer ervan naar 'Overige kortlopende verplichtingen'. Dit bedrag komt overeen met de laatste schijf van de EC-boete die verschuldigd is in april 2016.

II.5.20. 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 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Leasebetalingen vervallend binnen het jaar	3 613	3 199	3 358	3 052
Tussen 1 en 5 jaar	14 157	11 867	9 780	8 746
Meer dan 5 jaar	0	0	7 980	6 310
Totale leasebetalingen	17 770	15 066	21 118	18 108
Toekomstige financiële lasten	(2 704)	-	(3 010)	-
Contante waarde van de leaseverplichtingen	15 066	15 066	18 108	18 108
Minus betalingen die binnen het jaar vervallen	-	(3 198)	-	(3 052)
Betalingen die na 1 jaar vervallen	-	11 868	-	15 056

De financiële leases werden door de dochterondernemingen afgesloten ter financiering van gebouwen en uitrustingen voor

een bedrag van EUR 15,1 miljoen met een financiële last die varieert tussen 1,78% per jaar en 5,97% per jaar.

II.5.21. 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 II.1.3. uiteengezet.

Categorieën van financiële instrumenten

in duizend EUR

Groep Recticel	TOELICHTING	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Financiële activa			
Renteswaps aangeduid als kasstroomrelatie	II.5.11.	1	6
Subtotaal renteswaps aangeduid als kasstroomrelatie (b)		1	6
Reële waarde via winst- en verliesrekening ("RWWV")			
Indekkingscontract		0	0
Trading/Economische dekking (FX forward)		585	432
Financiële activa aan reële waarde via winst- en verliesrekening (b)	II.5.11.	585	432
Langlopende handelsvorderingen (a)	II.5.8.	0	0
Kortlopende handelsvorderingen	II.5.11.	83 407	78 109
Handelsvorderingen (A)		83 407	78 109
Overige langlopende vorderingen (a)	II.5.8.	6 889	5 746
Geldvoorschotten en deposito's (a)	II.5.8.	701	646
Overige vorderingen (b)	II.5.11.	23 699	19 508
Overige vorderingen (B)		31 289	25 900
Leningen aan verbonden ondernemingen	II.5.8.	3 882	5 032
Overige leningen	II.5.8.	2 123	1 948
Langlopende leningen (a)		6 005	6 980
Financiële vorderingen (b)	II.5.11.	31 043	29 650
Leningen (C)		37 048	36 630
Kas en kasequivalenten (D)	I.4. & II.5.12.	55 967	26 163
Totaal leningen & vorderingen (A+B+C+D)		207 711	166 802
Overige investeringen (beleggingen beschikbaar voor verkoop)		1 106	847
Langlopende vorderingen (som van (a))	I.4. & II.5.8.	13 595	13 372
Overige vorderingen (som van (b))	I.4. & II.5.11.	55 328	49 596
Financiële verplichtingen			
Renteswaps aangeduid als kasstroomrelatie		5 464	7 035
Subtotaal renteswaps aangeduid als kasstroomrelatie (E)		5 464	7 035
Deviezenswaps		106	35
FX forward contracten		541	963
Financiële verplichtingen aan reële waarde via winst- en verliesrekening (F)	II.5.18.	647	998
Langlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost *	I.4. & II.5.18.	40 363	142 135
Kortlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost (G)	II.5.18.	108 564	44 765
Kortlopende financiële verplichtingen (E+F+G)	I.4. & II.5.18.	114 675	52 798

* De netto boekwaarde van de converteerbare obligatielening bedraagt EUR 26,6 miljoen (31 december 2014: EUR 26,0 miljoen). De indicatieve marktwaarde per 31 december 2015 bedroeg EUR 27,2 miljoen.

De Groep gebruikt de volgende hiërarchie voor het vaststellen en toelichten van de reële waarde van financiële instrumenten, ingedeeld volgens waarderingstechniek:

- Niveau 1 : genoteerde (niet-gecorrigeerde) marktprijzen in actieve markten voor identieke activa of passiva
- Niveau 2 : andere technieken waarbij alle inputs waarneembaar zijn die een significant effect op de geboekte reële waarde hebben, zij het direct of indirect
- Niveau 3 : technieken waarbij de inputs die een significant effect hebben op de geboekte reële waarde, niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens.

Tijdens de rapportageperiode die eindigde op 31 december 2015 waren er geen overdrachten tussen waarderingen tegen een reële waarde op niveau 1 en niveau 2, en geen overdrachten van en naar waarderingen tegen een reële waarde op niveau 3.

Reële waarde van de financiële instrumenten per **31 december 2015**

in duizend EUR

Groep Recticel	ONTWORPEN IN INDEKKINGS RELATIONSHIP	AAN REËLE WAARDE OPGENOMEN IN WINST- & VERLIESREKENING - AANGEHOUDEN VOOR TRADING	BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP	LENINGEN EN VORDERINGEN AAN GEAMORTISEERDE KOST	REËLE WAARDE	REËLE WAARDE NIVEAU
Financiële activa						
Renteswaps aangeduid als cash flow indekkingsrelationship	1	0	0	0	1	2
Subtotaal renteswaps aangeduid als cash flow indekkingsrelationship (b)	1	0	0	0	1	2
Trading/Economic hedge (FX forward)	0	585	0	0	585	2
Financiële activa aan reële waarde opgenomen in winst- en verliesrekening (b)	0	585	0	0	585	2
Langlopende handelsvorderingen (a)	0	0	0	0	0	2
Kortlopende handelsvorderingen	0	0	0	83 407	83 407	2
Handelsvorderingen (A)	0	0	0	83 407	83 407	2
Overige langlopende vorderingen (a)	0	0	0	6 889	6 889	2
Voorschotten en deposito's (a)	0	0	0	701	701	2
Overige vorderingen (b)	0	0	0	23 699	23 699	2
Overige vorderingen (B)	0	0	0	31 289	31 289	2
Leningen aan verbonden ondernemingen	0	0	0	3 882	3 882	2
Overige leningen	0	0	0	2 123	2 123	2
Langlopende leningen (a)	0	0	0	6 005	6 005	2
Financiële vorderingen (b)	0	0	0	31 043	31 043	2
Leningen (C)	0	0	0	37 048	37 048	2
Geldmiddelen en kasequivalenten (D)	0	0	0	55 967	55 967	2
Totaal leningen en vorderingen (A+B+C+D)	0	0	0	207 711	207 711	
Overige investeringen (beschikbaar voor verkoop)	0	0	1 106	0	1 106	2
Langlopende vorderingen (som van (a))	0	0	0	13 595	13 595	
Overige vorderingen (som van (b))	1	585	0	54 742	55 328	
Financiële verplichtingen						
Renteswaps aangeduid als cash flow indekkingsrelationship	5 464	0	0	0	5 464	2
Subtotaal renteswaps aangeduid als cash flow indekkingsrelationship (E)	5 464	0	0	0	5 464	2
Deviezenswaps	0	106	0	0	106	2
FX forward contracten	0	541	0	0	541	2
Financiële verplichtingen aan reële waarde opgenomen in de winst- en verliesrekening (F)	0	647	0	0	647	2
Langlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost	0	0	0	40 363	40 932	2
Kortlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost (G)	0	0	0	108 564	108 564	2
Kortlopende financiële verplichtingen (E+F+G)	5 464	647	0	108 564	114 675	

Reële waarde van de financiële instrumenten per **31 december 2014**

in duizend EUR

Groep Recticel	ONTWORPEN IN INDEKKINGS RELATIONSHIP	AAN REËLE WAARDE OPGENOMEN IN WINST- & VERLIESREKENING - AANGEHOUDEN VOOR TRADING	BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP	LENINGEN EN VORDERINGEN AAN GEAMORTISEERDE KOST	REËLE WAARDE	REËLE WAARDE NIVEAU
Financiële activa						
Renteswaps aangeduid als cash flow indekkingsrelationship	6	0	0	0	6	2
Subtotaal renteswaps aangeduid als cash flow indekkingsrelationship (b)	6	0	0	0	6	2
Trading/Economic hedge (FX forward)	0	432	0	0	432	2
Financiële activa aan reële waarde opgenomen in winst- en verliesrekening (b)	0	432	0	0	432	2
Langlopende handelsvorderingen (a)	0	0	0	0	0	2
Kortlopende handelsvorderingen	0	0	0	78 109	78 109	2
Handelsvorderingen (A)	0	0	0	78 109	78 109	2
Overige langlopende vorderingen (a)	0	0	0	5 746	5 746	2
Voorschotten en deposito's (a)	0	0	0	646	646	2
Overige vorderingen (b)	0	0	0	19 508	19 508	2
Overige vorderingen (B)	0	0	0	25 900	25 900	2
Leningen aan verbonden ondernemingen	0	0	0	5 032	5 032	2
Overige leningen	0	0	0	1 948	1 948	2
Langlopende leningen (a)	0	0	0	6 980	6 980	2
Financiële vorderingen (b)	0	0	0	29 650	29 650	2
Leningen (C)	0	0	0	36 630	36 630	2
Geldmiddelen en kasequivalenten (D)	0	0	0	26 163	26 163	2
Totaal leningen en vorderingen (A+B+C+D)	0	0	0	166 802	166 802	
Overige investeringen (beschikbaar voor verkoop)	0	0	847	0	847	2
Langlopende vorderingen (som van (a))	0	0	0	13 372	13 372	
Overige vorderingen (som van (b))	6	432	0	49 158	49 596	
Financiële verplichtingen						
Renteswaps aangeduid als cash flow indekkingsrelationship	7 035	0	0	0	7 035	2
Subtotaal renteswaps aangeduid als cash flow indekkingsrelationship (E)	7 035	0	0	0	7 035	2
Rentelasten op deviezenswaps	0	35	0	0	35	2
Trading/Economic hedge (FX forward)	0	963	0	0	963	2
Financiële verplichtingen aan reële waarde opgenomen in de winst- en verliesrekening (F)	0	998	0	0	998	2
Langlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost	0	0	0	142 135	143 698	2
Kortlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost (G)	0	0	0	44 765	44 765	2
Kortlopende financiële verplichtingen (E+F+G)	7 035	998	0	44 765	52 798	

Beheer van kredietrisico's

Hiervoor wordt gerefereerd naar II.5.11.

Beheer van financiële risico's

De Groep beheert een portefeuille van financiële derivaten om risico's in te dekken met betrekking tot wisselkoers- 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 2017 voor EUR 10 miljoen, tot februari 2018 voor EUR 67 miljoen en tot oktober 2019 voor EUR 10 miljoen. De totale IRS portefeuille (EUR 87 miljoen) valt onder de indekkingsboekhouding ('hedge accounting') volgens de regels van IAS 39.

De gewogen gemiddelde looptijd van de totale renteswap-portefeuille bedraagt 2,2 jaar.

Op 31 december 2015 werd de reële waarde van de renteswaps geschat op EUR -5,5 miljoen. De herwaardering van de IRS portfolio beïnvloedt rechtstreeks het eigen vermogen van de Groep (en niet de winst- & verliesrekening) omdat deze instrumenten genieten van de boekhoudkundige dekking die gebaseerd is op periodieke testen en hierbij het feit bevestigen dat deze indekkingen perfect aansluiten met de karakteristieken van de onderliggende schuld.

De converteerbare obligatielening (waarvan EUR 26,6 miljoen onder rentedragende financiële verplichtingen geboekt staat) en een portie van de totale financiële lease (ttz. EUR 4,1 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 87,0 miljoen per 31 december 2015, wat betekent dat de totale vaste-renteovereenkomsten 58% vertegenwoordigen van de totale netto verplichtingen, inclusief 'buiten balans' factoring/forfeiting.

Voor 2015

1. Indekking wisselkoersrisiko's

	in duizend EUR					
Groep Recticel	PER EINDE VAN DE VORIGE VERSLAGPERIODE	BETALING VAN RENTEN	REËLE WAARDE OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN	RENTEN OPGENOMEN IN DE WINST- EN VERLIESREKENING	TRANSFER	PER EINDE VAN DE HUIDIGE VERSLAGPERIODE
Renteswaps (IRS) activa	6	0	0	(5)	0	1
Renteswaps (IRS) verplichtingen	(7 035)	2 125	1 625	(2 179)	0	(5 464)
Netto positie	(7 029)	2 125	1 625	(2 184)	0	(5 463)

De tabel houdt geen rekening met de impact van uitgestelde belastingen voor een bedrag van EUR -0,553 miljoen.

Voor 2014

1. Indekking wisselkoersrisiko's

	in duizend EUR					
Groep Recticel	PER EINDE VAN DE VORIGE VERSLAGPERIODE	BETALING VAN RENTEN	REËLE WAARDE OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN	RENTEN OPGENOMEN IN DE WINST- EN VERLIESREKENING	TRANSFER	PER EINDE VAN DE HUIDIGE VERSLAGPERIODE
Renteswaps (IRS) activa	0	0	0	6	0	6
Renteswaps (IRS) verplichtingen	(6 486)	1 881	(298)	(1 966)	(166)	(7 035)
Netto positie	(6 486)	1 881	(298)	(1 960)	(166)	(7 029)

De tabel houdt geen rekening met de impact van uitgestelde belastingen voor een bedrag van EUR +0,079 miljoen.

Groep Recticel		UITSTAANDE PORTEFEUILLE IRS PER 31 DEC 2015					
START	MATURITY	RATE	2015	2016	2017	2018	REËLE WAARDE PER 31 DEC 2015
22/02/14	22/02/17	1,05%	10 000	10 000	0	0	(161)
22/02/13	22/02/18	1,07%	7 000	7 000	7 000	0	(186)
22/02/13	22/02/18	3,96%	25 000	25 000	25 000	0	(2 427)
22/02/13	22/02/18	3,80%	12 500	12 500	12 500	0	(1 166)
22/02/13	22/02/18	3,64%	12 500	12 500	12 500	0	(1 113)
22/02/14	22/02/18	1,12%	10 000	10 000	10 000	0	(278)
6/10/14	6/10/19	0,48%	10 000	10 000	10 000	10 000	(132)
Gemiddelde rentevoet		2,60%	87 000	87 000	77 000	10 000	(5 463)

Sensitiviteit rentevoeten

De Groep is blootgesteld aan rentevoetrisico's omdat de financieringen van de Groep zowel vaste als variabele rentevoeten hebben. Het renterisico wordt door de Groep centraal beheerd in de mate dat er een aangepaste samenstelling bestaat van leningen aan vaste en variabele rentevoeten en door gebruik te maken van renteswaps (IRS). 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 zouden blijven, dan zou de winst van de Groep in 2015 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 1,6 miljoen zijn toegenomen als gevolg van de wijziging in de 'marked-to-market value' van de afgesloten renteswaps ter dekking van uitstaande schulden (in vergelijking met EUR 3,2 miljoen in 2014).

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 1,9 miljoen zijn afgenomen als gevolg van de wijziging in de 'marked-to-market value' van de afgesloten renteswaps ter dekking van schulden (in vergelijking met EUR 3,3 miljoen in 2014).

De sensitiviteit van rentevoetwijzigingen is in 2015 afgenomen in vergelijking met 2014 door het effect van een kortere aangepaste duration. In 2015 bleef het nominaal portefeuillebedrag ongewijzigd tegenover 2014 (EUR 87 miljoen).

Impact winst- en verliesrekening

Indien de rentecurve met 100 basispunten zou gestegen zijn en alle andere parameters ongewijzigd zouden blijven, dan zou de winst van de Groep in 2015 met EUR 0,9 miljoen gedaald zijn (schulden aan variabele rentevoet zonder dekking), in vergelijking met EUR 1,1 miljoen in 2014.

Omgekeerd, indien de rentecurve met 100 basispunten zou gedaald zijn en alle andere parameters ongewijzigd, dan zou winst van de Groep in 2015 met EUR 0,9 miljoen toegenomen zijn, in vergelijking met een daling van EUR 0,5 miljoen in 2014.

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 22,7 miljoen en een overeenkomstige totale reële waarde van EUR -0,1 miljoen. De valuta-swapcontracten, met looptijd van minder dan 12 maanden, hebben betrekking op een referentiebedrag van EUR 87,2 miljoen, wat overeenkomt met een totale reële waarde van EUR -0,4 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 kapitaalsinvesteringen in vreemde valuta. Op balansdatum was er slechts één dekking voor een lening ten belope van CHF 5,9 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	REELE WAARDE POSITIEF PER 31 DEC 2015	REELE WAARDE NEGATIEF PER 31 DEC 2015	NETTO REELE WAARDE PER 31 DEC 2015	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN- REKENING 2015	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN- REKENINGEN VAN VORIGE JAREN
Termijnaankoopcontracten < 6 maanden	10 156	0	(98)	(98)	1 570	554
Termijnaankoopcontracten > 6 maanden	0	0	0	0	2 930	148
Termijnverkoopcontracten < 6 maanden	12 575	40	(15)	25	(762)	255
Termijnverkoopcontracten > 6 maanden	0	0	0	0	48	192
Totaal termijnwisselcontracten	22 731	40 ^(a)	(113) ^(b)	(73)	3 786	1 149

Groep Recticel	in duizend EUR					
	NOMINALE WAARDE	REELE WAARDE POSITIEF PER 31 DEC 2014	REELE WAARDE NEGATIEF PER 31 DEC 2014	NETTO REELE WAARDE PER 31 DEC 2014	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN- REKENING 2014	OPGENOMEN IN DE RESULTATEN- REKENINGEN VAN VORIGE JAREN
Termijnaankoopcontracten < 6 maanden	39 363	247	(384)	(137)	554	(691)
Termijnaankoopcontracten > 6 maanden	0	0	0	0	148	(148)
Termijnverkoopcontracten < 6 maanden	12 101	48	(149)	(101)	255	(356)
Termijnverkoopcontracten > 6 maanden	0	0	0	0	192	(192)
Totaal termijnwisselcontracten	51 464	295 ^(a)	(533) ^(b)	(238)	1 149	(1 387)

Overzicht van de swapwisselcontracten

Groep Recticel	in duizend EUR			
	NOMINALE WAARDE	REELE WAARDE POSITIEF PER 31 DEC 2015	REELE WAARDE NEGATIEF PER 31 DEC 2015	NETTO REELE WAARDE PER 31 DEC 2015
Sales / Purchases	57 805	188	(166)	22
Purchases / Sales	29 348	430	(20)	410
Total currency swap contracts	87 153	618 ^(a)	(186) ^(b)	432

Groep Recticel	in duizend EUR			
	NOMINALE WAARDE	REELE WAARDE POSITIEF PER 31 DEC 2014	REELE WAARDE NEGATIEF PER 31 DEC 2014	NETTO REELE WAARDE PER 31 DEC 2014
Verkopen / Aankopen	20 114	24	(389)	(365)
Aankopen / Verkopen	19 397	153	(1)	152
Totaal swapwisselcontracten	39 511	177 ^(a)	(390) ^(b)	(213)

FX forward contracten – Referentie II.5.22.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2015	2014
Activa ^{(som van (a))}	585	432
Passiva ^{(som van (b))}	(541)	(963)
FX forward contracten	44	(531)

Sensitiviteitsanalyse van de wisselkoersrisico's

De Groep is voornamelijk blootgesteld aan 5 valuta buiten de Eurozone: GBP, USD, CHF, SEK, en CZK.

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 uitstaande financiële bedragen in vreemde valuta die opgenomen zijn in de balans. 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 ontlenaar en de lenaar.

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 sensitiviteit van de Groep voor wisselkoersverschillen is in 2015 toegenomen in vergelijking met 2014, als gevolg van grotere netto blootstellingen. De enige afname heeft betrekking op de USD, omdat er meer economische hedges werden afgesloten om de vorderingen in USD met betrekking tot de nieuwe activiteiten in China in te dekken.

Financiële activa en passiva vertegenwoordigen de valutablootstelling van de verschillende verbonden ondernemingen van de Groep in relatie met hun lokale munt.

Groep Recticel	in duizend EUR									
	EUR/USD		EUR/CHF		EUR/GBP		EUR/CZK		EUR/SEK	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Historisch gemiddelde variatie	10%	10%	5%	5%	10%	10%	5%	5%	5%	5%
Winst of (verlies) erkend in de winst- & verliesrekening	78	781	193	84	2 959	1 374	232	339	264	83
Winst of (verlies) erkend in het eigen vermogen	0	0	(272)	(333)	0	0	0	0	0	0
Financiële activa *	32 926	10 368	7 198	4 026	50 001	7 227	51 796	18 041	1 452	1 697
Financiële passiva *	(33 619)	(13 914)	(15 893)	(13 863)	(20 416)	(17 132)	(22 345)	(26 216)	(6 736)	(4 327)
Afgeleide producten	1 473	(4 264)	0	1 500	0	23 650	(24 816)	1 388	0	4 300
Totale netto blootstelling	780	(7 811)	(8 695)	(8 336)	29 585	13 744	4 635	(6 786)	(5 284)	1 670

* inclusief handels- en overige vorderingen, en handels- en overige schulden.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico van de Groep blijft 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 (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 20,3 miljoen andere langlopende verplichtingen.

Naast deze langlopende leningen beschikt de Groep ook over een gediversifieerd aantal kortlopende financieringsbronnen, waarvan een belangrijk gedeelte onder de vorm van factoring- en forfeitingprogramma's zonder verhaal.

De gediversifieerde financieringsstructuur en de beschikbaarheid van ongebruikte en toegewezen (committed) kredietfaciliteiten voor EUR 91,4 miljoen (2014: EUR 54,4 miljoen) garanderen de nodige liquiditeit om de toekomstige

activiteiten te verzekeren en de financiële verplichtingen op korte en middellange termijn na te komen.

De Groep neemt geen financiële instrumenten die een cash deposito of andere garanties (bvb margin calls) vereisen.

De 'club deal' is onderhevig aan bankcovenanten op basis van een aangepaste schuldgraadratio, een renteafdekkingsratio en een minimum eigen vermogen verplichting. Per eind 2015 voldeed Recticel aan al zijn bankcovenanten. Op grond van het budget 2016 en het bedrijfsplan verwacht het management in staat te zijn om in het komende jaar aan de bankcovenanten te kunnen 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 12,0 miljoen.

De converteerbare obligatie uitgegeven door Recticel is niet onderworpen aan financiële covenanten.

Voor de verslagperiode 2015

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	BOEKWAARDE
Obligaties en schuldpapier		1 614	33 190	0	34 804	(8 173)	26 631
Financiële leases		3 613	14 157	0	17 770	(2 704)	15 066
Kredietinstellingen		90 183	0	0	90 183	(499)	89 684
Overige verplichtingen		275	932	1 630	2 837	(702)	2 135
Totaal langlopende financiële verplichtingen		95 685	48 279	1 630	145 594	(12 078)	133 516
Kredietinstellingen		9 918					
Kredietinstellingen - forfeiting		2 217					
Kredietinstellingen - forfeiting met verhaal		807					
Voorschotten op lopende rekeningen		866					
Overige financiële verplichtingen		217					
Zichtrekeningen & cash pooling		67					
Overlopende verplichtingen - financieel korte termijn		141					
Totaal kortlopende financiële verplichtingen (a)		14 233					
Renteswaps		0	5 464	0	5 464		
Rente valutaswaps		106			106		
Trading/economische indekking		541			541		
Totaal afgeleide instrumenten aan reële waarde (b)		647	5 464	0	6 111		
Volledig totaal financiële verplichtingen op korte termijn							110 565
Langlopende financiële verplichtingen	I.4.	40 363					
Deel langlopende financiële verplichtingen met vervaldag binnen het jaar (b)		93 153					
Totaal		133 516					
Totaal kortlopende financiële verplichtingen (a)		14 233					
Totaal afgeleide instrumenten aan reële waarde (b)		6 111					
Deel langlopende financiële verplichtingen met vervaldag binnen het jaar (c)		93 153					
Verlopen rentelasten op langlopende financiële verplichtingen		1 178					
Totaal kortlopende financiële verplichtingen	I.4.	114 675					

Voor de verslagperiode 2014

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	BOEKWAARDE
Obligaties en schuld papier		1 614	34 820	0	36 434	(10 397)	26 037
Financiële leases		3 358	9 780	7 980	21 118	(3 009)	18 109
Kredietinstellingen		3 500	102 740	0	106 240	(7 000)	99 240
Overige verplichtingen		270	937	1 650	2 857	(786)	2 071
Totaal langlopende financiële verplichtingen		8 742	148 277	9 630	166 649	(21 192)	145 457
Kredietinstellingen		27 635					
Kredietinstellingen - forfeiting		1 598					
Kredietinstellingen - forfeiting met verhaal		442					
Voorschotten op lopende rekeningen		10 019					
Overige financiële verplichtingen		221					
Zichtrekeningen & cash pooling		0					
Overlopende verplichtingen - financieel korte termijn		108					
Totaal kortlopende financiële verplichtingen (a)		40 023					
Renteswaps		0	7 035	0	7 035		
Rente valutaswaps		35			35		
Trading/economische indexkorting		963			963		
Totaal afgeleide instrumenten aan reële waarde (b)		998	7 035	0	8 033		
Volledig totaal financiële verplichtingen op korte termijn		49 763					
Langlopende financiële verplichtingen	I.4.	142 135					
Deel langlopende financiële verplichtingen met vervaldag binnen het jaar (b)		3 322					
Totaal		145 457					
Totaal kortlopende financiële verplichtingen (a)		40 023					
Totaal afgeleide instrumenten aan reële waarde (b)		8 033					
Deel langlopende financiële verplichtingen met vervaldag binnen het jaar (c)		3 322					
Verlopen rentelasten op langlopende financiële verplichtingen		1 420					
Totaal kortlopende financiële verplichtingen	I.4.	52 798					

II.5.22. Handels- en overige verplichtingen

Handels- en overige verplichtingen omvatten uitstaande bedragen voor handelaankopen en de verplichting van EUR 6,9 miljoen met betrekking tot de boete van de Europese Commissie, waarvoor Recticel een aanvraag tot spreiding van de betaling over een langere tijdshorizon heeft ingediend. De Groep aanvaardde kortere betalingstermijnen onder contracten die een substantiële betalingskorting aanboden. Bijgevolg daalden de handelsverplichtingen in vergelijking met het jaar voordien. De 'Overige langlopende verplichtingen' daalden per 31 december 2015 met EUR 6,6 miljoen als gevolg van de transfer ervan naar 'Overige kortlopende verplichtingen'. Dit bedrag komt overeen met de laatste schijf van de EC-boete die betaalbaar is in april 2016.

De rubriek "Overige verplichtingen" hebben in hoofdzaak betrekking op verschillende operationele overdrachten.

II.5.23. Bedrijfscombinaties en overdrachten

In 2015 verkocht de Groep haar participatie van 50% in Kingspan Tarec Industrial Insulation (KTII) (België en VK) (Isolatie). KTII werd verkocht voor EUR 8,7 miljoen (eigenvermogenswaarde: EUR 7,1 miljoen), wat resulteerde in een meerwaarde van EUR 1,6 miljoen. Verder vonden er geen materiële bedrijfscombinaties plaats.

II.5.24. Kapitaalstructuur

Schuldgraad

Eind 2015 daalde de netto geconsolideerde financiële schuld aanzienlijk tot EUR 98,5 miljoen (eind 2014: EUR 168,3 miljoen). De netto financiële schuld bedraagt 39,6% van het eigen vermogen (2014: 101,3%). De Groep streeft ernaar om de schuldgraad in de komende jaren gradueel te verbeteren.

II.6. Diversen

II.6.1. Operationele lease-overeenkomsten

	in duizend EUR	
Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Betalingen vervallend binnen het jaar	(23 089)	(24 399)
Tussen 1 en 5 jaar	(53 102)	(53 923)
Na 5 jaar	(28 186)	(27 858)
Minimale toekomstige leasebetalingen	(104 377)	(106 180)

Operationele leasebetalingen vertegenwoordigen de som van de niet-verdisconteerde toekomstige lease betalingen voor bepaalde van industriële en/of kantooreigendommen en voor

bepaalde uitrustingen met betrekking tot de productie, logistiek en/of administratie.

	in duizend EUR	
Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Operationele lease - terreinen en gebouwen	(15 985)	(14 672)
Operationele lease - installaties, machines en uitrusting	(2 784)	(3 061)
Operationele lease - meubilair	(305)	(299)
Operationele lease - rollend materieel	(7 875)	(7 772)
Totaal	(26 949)	(25 804)

Bovenstaande tabel omvat de erkende huurbedragen van het boekjaar.

II.6.2. Andere niet in de balans opgenomen elementen

	in duizend EUR	
Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Zekerheden die door Recticel NV werden gesteld of onherroepelijk werden beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen	92 245	79 984

Deze zekerheden bevatten in hoofdzaak garanties van de moedermaatschappij en zachte garanties ('letters of comfort') voor engagements aangaan door dochterondernemingen met banken (EUR 44,5 miljoen), lessors (EUR 19,6 miljoen), overheidsinstellingen (EUR 6,7 miljoen), de Europese Commissie (EUR 6,9 miljoen) en andere derden (EUR 14,5 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. Deze overeenkomst werd in februari 2016 verlengd voor 5 jaar tot februari 2021. 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 warrants van voor 2000 (inclusief) zijn ondertussen allemaal uitgeoefend, opgegeven of vervallen.

Overzicht van de uitstaande warrants per 31 december 2015:

UITGIFTE	AANTAL UITSTAANDE WARRANTEN	UITOEFENPRIJS (IN EUR)	UITOEFENPERIODE ⁽¹⁾
2006	357 993	8,09	01/Jan/10 - 21/Dec/17
Mei 2007	51 909	8,77	01/Jan/11 - 01/May/18
Dec 2007	465 390	8,20	01/Jan/11 - 02/Dec/18
Mei 2011	399 758	6,44	01/Jan/15 - 29/May/17
Dec 2011	405 128	3,38	01/Jan/15 - 21/Dec/17
Dec 2012	359 067	4,15	01/Jan/16 - 20/Dec/18
Apr 2014	358 112	5,64	1/Jan/18 - 28/Apr/20
Jun 2015	304 000	4,31	1/Jan/19 - 22/Jun/21
Totaal	2 701 357		

⁽¹⁾ alle warrantplannen hebben een wachtperiode van drie jaar.

De kost van de op aandelen gebaseerde betalingen opgenomen voor het boekjaar bedraagt EUR 0,165 miljoen (2014: EUR 0,171 miljoen).

Een meer algemeen overzicht die de evolutie in 2015 toont, wordt hieronder gepresenteerd.

Groep Recticel	in eenheden	
	2015	2014
Warrants - einde periode	2 701 356	2 325 000
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in EUR)	5,90	6,89
Uitstaand aan het begin van de periode	2 325 000	2 971 400
Toegekend gedurende de periode (aanpassing voor kapitaalverhoging mei 2015)	448 862	0
Toegekend gedurende de periode	304 000	316 000
Opgegeven gedurende de periode	42 958	245 500
Uitge oefend gedurende de periode	333 548	716 900
Uitstaand aan het einde van de periode	2 701 356	2 325 000
Totaal uitoefenbaar aan het einde van de periode	1 680 178	1 007 500
Totaal 'in-the-money' aan het einde van de periode	1 068 195	1 028 300
Totaal uitoefenbaar en 'in-the-money' aan het einde van de periode	405 128	263 500

De uitstaande warrants op 31 december 2015 hadden een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van EUR 5,90 en een gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd van 3,15 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 2015 werden er 333.548 warrants. Voor de vroeger uitstaande warrantsplannen werd de uitoefenprijs aangepast ingevolge de kapitaalverhoging van mei 2015. In dezelfde context werden er 448.862 bijkomende warrants uitgegeven met een aangepast uitoefenprijs. Tot slot werd een nieuw warrantsplan (304.000 warrants met uitgifteprijs van EUR 4,31) uitgegeven in juni 2015.

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) (dividendrendement: 3,47%), de rentevoet (Euribor 5 jaar) (0,175%) en de volatiliteit (marktgegevens over het Recticel-aandeel) (23%). Voor de serie van juni 2015 bedraagt de marktwaarde EUR 0,513 per warrant.

Overzicht van het aantal uitstaande warrants aangehouden door de leden van het Managementcomité.

UITGIFTE ^a	in eenheden	
	AANTAL WARRANTEN AANGEHOUDEN DOOR DE LEDEN VAN HET HUIDIGE MANAGEMENTCOMITÉ	
2006	56 086	
May 2007	21 480	
Dec 2007	93 080	
May 2011	170 048	
Dec 2011	194 511	
Dec 2012	138 664	
Apr 2014	138 664	
Jun 2015	140 000	
Totaal	952 533	

^a de voorwaarden van de verschillende uitgiften worden weergegeven in de hierboven vermelde overzichtstabel.

De volgende leden van het Managementcomité ontvangen de volgende aandelenopties van de reeks 2015:

in EUR

NAAM	TOTAAL AANTAL AANDELENOPTIES	TOTAAL THEORETISCHE WAARDE VAN DE AANDELENOPTIES BIJ UITGIFTE - IN EUR ⁽¹⁾
Olivier Chapelle	30 000	15 390
Ralf Becker	10 000	5 130
Betty Bogaert	10 000	5 130
Philipp Burgtorf	10 000	5 130
Marc Clockaerts	10 000	5 130
Jean-Pierre De Kesel	10 000	5 130
Bart Massant	10 000	5 130
Jean-Pierre Mellen	10 000	5 130
Jan Meuleman	10 000	5 130
François Petit	10 000	5 130
Dirk Verbruggen	10 000	5 130
Bart Wallaëys ⁽¹⁾	10 000	5 130

⁽¹⁾ tot 21 januari 2016

⁽¹⁾ de theoretische waarde werd berekend op basis van de Black & Scholes formule en van bepaalde hypothesen over rendement, rentevoet en volatiliteit

II.6.4. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen materiële gebeurtenissen na balansdatum te rapporteren, behalve:

• Soepelschuim - Frankrijk

In februari 2016 kondigde Recticel SAS de intentie had om de fabriek in Noyen-sur-Sarthe (Frankrijk) te sluiten. 25 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 2016 komen.

• Schuldherfinanciering

Op 25 februari 2016 heeft Recticel zijn multivaluta kredietfaciliteit van EUR 175 miljoen voor 5 jaar verlengd.

Door de verlenging van de kredietfaciliteit, gesloten met zes Europese banken, kan Recticel liquiditeit zekerstellen en zijn schuldaflossingsprofiel verbeteren.

II.6.5. Transacties met verbonden partijen

Transacties tussen Recticel n.v. en haar dochterondernemingen, die verbonden partijen zijn, worden geëlimineerd in de consolidatie en worden hier niet toegelicht. Transacties met andere verbonden partijen worden hieronder toegelicht en

hebben voornamelijk betrekking op commerciële transacties uitgevoerd aan de heersende marktvoorwaarden. In onderstaande tabellen worden enkel materieel bevonden transacties opgenomen, met andere woorden, transacties die in totaal EUR 1 miljoen overschrijden.

Transacties met joint ventures en met geassocieerde deelnemingen: 2015

in duizend EUR

Groep Recticel	VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN	HANDELS-VORDERINGEN	OVERIGE VORDERINGEN OP KORTE TERMIJN	HANDELS-VERPLICHTINGEN	OVERIGE SCHULDEN	BEDRIJFS-OPBRENGSTEN	AANKOPEN
Totaal Orsafoam vennootschappen	0	634	1 298	318	1	207	(642)
Totaal Eurofoam vennootschappen	0	1 880	42	2 582	0	24 886	(25 827)
Kingspan Tarec Industrial Insulation nv	0	0	0	0	0	0	0
Totaal Proseat vennootschappen	3 882	3 065	8 429	56	13 340	28 803	191
TOTAAL	3 882	5 579	9 769	2 956	13 341	53 896	(26 278)

Transacties met joint ventures en met geassocieerde deelnemingen: 2014

in duizend EUR

Groep Recticel	VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN	HANDELS-VORDERINGEN	OVERIGE VORDERINGEN OP KORTE TERMIJN	HANDELS-VERPLICHTINGEN	OVERIGE SCHULDEN	BEDRIJFS-OPBRENGSTEN	AANKOPEN
Totaal Orsafoam vennootschappen	0	703	1 194	209	0	160	(268)
Totaal Eurofoam vennootschappen	0	1 824	42	3 166	0	25 307	(20 297)
Kingspan Tarec Industrial Insulation nv	0	127	198	57	0	64	(131)
Totaal Proseat vennootschappen	5 033	3 983	4 144	17	13 358	33 011	188
TOTAAL	5 033	6 637	5 578	3 449	13 358	58 542	(20 508)

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: 2015

in EUR						
NAAM	VASTE VERGOEDING 2015	AANWEZIGHEIDS-VERGOEDING 2015	AUDIT COMITE 2015	COMITE VOOR BEZOLDIGINGEN EN BENOEMINGEN 2015	VERGOEDING VOOR BIJZONDERE OPDRACHTEN 2015	TOTAAL (BRUTO) 2015
Etienne DAVIGNON	7 269,23	13 200,00	10 000,00	-	-	30 469,23
OLIVIER CHAPELLE BVBA	9 000,00	16 500,00	-	-	-	25 500,00
ANDRÉ BERGEN Comm. V.	3 634,62	6 600,00	15 000,00	2 500,00	-	27 734,62
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA	9 000,00	13 200,00	-	2 500,00	-	24 700,00
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA	9 000,00	16 500,00	5 000,00	-	-	30 500,00
Pierre-Alain DE SMEDT	3 634,62	4 950,00	-	3 750,00	-	12 334,62
ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE SA	9 000,00	14 850,00	-	2 500,00	-	26 350,00
MARION DEBRUYNE BVBA	9 000,00	14 850,00	-	2 500,00	-	26 350,00
IMRADA BVBA	9 000,00	14 850,00	5 000,00	-	-	28 850,00
REVAM BVBA	9 000,00	14 850,00	15 000,00	-	-	38 850,00
Patrick VAN CRAEN	9 000,00	16 500,00	7 500,00	-	-	33 000,00
JOHNNY THUIS BVBA	10 780,22	19 800,00	2 500,00	3 750,00	-	36 830,22
REVALUE BVBA	5 390,11	9 900,00	7 500,00	-	-	22 790,11
Kurt PIERLOOT	5 390,11	9 900,00	-	2 500,00	-	17 790,11
Jacqueline ZOETE	9 000,00	16 500,00	-	-	-	25 500,00
TOTAAL	117 098,91	202 950,00	67 500,00	20 000,00	0,00	407 548,91

Bruto vergoedingen voor de leden van de Raad van Bestuur: 2014

in EUR						
NAAM	VASTE VERGOEDING 2014	AANWEZIGHEIDS-VERGOEDING 2014	AUDIT COMITE 2014	COMITE VOOR BEZOLDIGINGEN EN BENOEMINGEN 2014	VERGOEDING VOOR BIJZONDERE OPDRACHTEN 2014	TOTAAL (BRUTO) 2014
Etienne DAVIGNON	18 000,00	36 300,00	12 500,00	-	-	66 800,00
OLIVIER CHAPELLE SPRL	9 000,00	18 150,00	-	-	-	27 150,00
Guy PAQUOT	2 250,00	1 650,00	-	-	-	3 900,00
ANDRÉ BERGEN Comm V	9 000,00	14 850,00	15 000,00	2 500,00	-	41 350,00
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA	9 000,00	16 500,00	-	2 500,00	-	28 000,00
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA	5 365,38	11 550,00	-	-	-	16 915,38
Pierre-Alain DE SMEDT	9 000,00	16 500,00	-	3 750,00	-	29 250,00
ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER DE CHINE SA	5 810,44	16 500,00	-	-	-	22 310,44
MARION DEBRUYNE BVBA	9 000,00	9 900,00	-	2 500,00	-	21 400,00
IMRADA BVBA	9 000,00	11 550,00	-	-	-	20 550,00
REVAM BVBA	9 000,00	16 500,00	12 500,00	-	-	38 000,00
Patrick VAN CRAEN	9 000,00	18 150,00	12 500,00	-	-	39 650,00
Jacqueline ZOETE	9 000,00	18 150,00	-	-	-	27 150,00
TOTAAL	112 425,82	206 250,00	52 500,00	11 250,00	0,00	382 425,82

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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Aantal personen	1	1	11	13	12	14
Vaste vergoeding	486 000	486 000	2 749 619	2 693 225	3 235 619	3 179 225
Variable vergoeding	437 000	243 148	1 165 514	831 414	1 602 514	1 074 562
Subtotaal	923 000	729 148	3 915 133	3 524 639	4 838 133	4 253 787
Pensioenen	0	0	228 888	154 660	228 888	154 660
Andere voordelen	38 040	60 206	285 773	289 090	323 813	349 296
Totaal	961 040	789 354	4 429 794	3 968 389	5 390 834	4 757 743

II.6.7. Wisselkoersen

in EUR

Groep Recticel		SLOTKOERS		GEMIDDELDE KOERS	
		2015	2014	2015	2014
Bulgaarse Lev	BGN	0,511300	0,511300	0,511300	0,511300
Zwitserse Frank	CHF	0,922935	0,831670	0,936455	0,823301
Yuan Renminbi	CNY	0,141627	0,132700	0,143404	0,122164
Tsjechische Kroon	CZK	0,037006	0,036056	0,036658	0,036316
Pound Sterling	GBP	1,362491	1,283862	1,377723	1,240510
Forint	HUF	0,003165	0,003169	0,003226	0,003239
Indische Rupee	INR	0,013885	0,013035	0,014046	0,012339
Yen	JPY	0,007630	0,006886	0,007445	0,007127
Lithouwse Litas	LTL	0,289620	0,289620	0,289620	0,289620
Morokaanse Dirham	MAD	0,093016	0,090972	0,092642	0,089629
Noorse Kroon	NOK	0,104134	0,110595	0,111737	0,119698
Poolse Zloty	PLN	0,234527	0,234017	0,238999	0,238991
Roemeense Leu (nieuw)	RON	0,221043	0,223075	0,224951	0,225036
Servische Dinar	RSD	0,008228	0,008238	0,008289	0,008515
Russische Roebel	RUB	0,012396	0,013824	0,014690	0,019626
Zweedse Kroon	SEK	0,108820	0,106462	0,106912	0,109908
Slowaakse Kroon	SKK	0,033194	0,033194	0,033194	0,031988
Turkse Lira (nieuw)	TRY	0,314812	0,353107	0,330529	0,344057
Oekraïnsche Hryvnia	UAH	0,038328	0,052032	0,040218	0,062111
US Dollar	USD	0,918527	0,823655	0,901296	0,752728

II.6.8. Personeel

Groep Recticel	in eenheden	
	31 DEC 2015	31 DEC 2014
Management Comité	12	14
Bedienden	2 188	1 876
Arbeiders	3 811	4 036
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld (voltijdse equivalenten) op een geconsolideerde basis (ttz. Exclusief joint ventures)	6 010	5 926
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld in België	1 062	1 063
Bezoldigingen en andere personeelskosten (in EUR duizenden)	270 562	253 149

II.6.9. Audit- en niet-auditdiensten verleend door de commissaris

Overzicht van de auditvergoedingen en bijkomende diensten aan de Groep verleend door de auditors en verbonden

entiteiten aan de auditor voor de verslagperiode die afsluit op 31 december 2015.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	DELOITTE	OVERIGE
Auditvergoedingen	958	432
Andere wettelijke opdrachten	227	9
Fiscaal advies	298	139
Overige verleende diensten in verband met rapportering	45	17
Totaal vergoedingen in 2015	1 528	597

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

II.6.10. Voorwaardelijke activa en verplichtingen

II.6.10.1. Informatie over onderzoeken

Europees niveau

In 2010 hebben ambtenaren van de Europese Commissie en verschillende nationale mededingingsautoriteiten inspecties aangekondigd in de kantoren van Recticel in Brussel, Wetteren en Alfreton (Verenigd Koninkrijk), evenals in het kantoor van Eurofoam in Kremsmünster (Oostenrijk). Het doel van deze inspecties bestond erin informatie in te zamelen over vermeende onwettelijke acties die in de Europese polyurethaanschuimsector zouden hebben plaatsgevonden.

In januari 2014 keurde de Europese Commissie een beslissing goed die besloot dat Recticel en enkele van haar dochterondernemingen van 26 oktober 2005 tot 27 juli 2010 in Duitsland, Oostenrijk, Hongarije, Polen, Frankrijk, België, Nederland en het Verenigd Koninkrijk, van 1 januari 2007 tot 27 juli 2010 in Roemenië en van 9 juli 2007 tot 27 juli 2010 in Estland

hadden deelgenomen aan een inbreuk op artikel 101 VWEU. In het schikkingsbesluit bedraagt de effectieve totale boete voor Recticel, inclusief het aandeel van Recticel van 50% in de boete betreffende de activiteiten van Eurofoam, EUR 26.976.500. Recticel's aansprakelijkheid bedroeg EUR 39.068.000 en omvat drie componenten:

- EUR 14.819.000 waarvoor Recticel, Eurofoam en Eurofoams andere 50%-aandeelhouder Greiner gezamenlijk en hoofdelijk aansprakelijk zijn, zal worden betaald door Eurofoam (en derhalve onrechtstreeks voor 50% door Recticel);
- EUR 9.364.000 waarvoor Recticel en Greiner gezamenlijk en hoofdelijk aansprakelijk zijn, die evenredig zal worden verdeeld over Recticel en Greiner; en
- EUR 14.885.000 waarvoor enkel Recticel aansprakelijk is.

Dit heeft geleid tot een effectief door Recticel te betalen totaalbedrag van EUR 26.976.500.

Voor het totale bedrag van de te betalen boete is in de rekeningen van 2013 een voorziening aangelegd (voor het totale bedrag van de boete).

In april 2014 heeft Recticel de bevestiging ontvangen van het Directoraat-Generaal Begroting van de Europese Commissie dat ze de toestemming krijgt om haar boete (exclusief de boete die door de joint venture Eurofoam moest worden betaald en die de boete volledig heeft betaald op de vervaldatum) in drie gelijke schijven te betalen op 30 april 2014, 2015 en 2016. Op 30 april 2014 heeft de Groep EUR 13,9 miljoen betaald (inclusief haar deel van de boete van Eurofoam). Op 30 april 2015 heeft de Groep EUR 6,5 miljoen betaald. Het saldo van de boete zal op 30 april 2016 (EUR 6,9 miljoen) worden betaald en is gedekt door een bankgarantie en in de balans opgenomen onder de rubriek 'Overige schulden'.

Spanje

Op 6 maart 2013 heeft de Spaanse mededingingsautoriteit een beslissing goedgekeurd waarin er een boete van EUR 9.358.000 werd opgelegd aan Recticel Ibérica S.L.U., de Spaanse dochteronderneming van Recticel, voor inbreuken op artikel 1 van de Spaanse mededingingswet en artikel 101 VWEU voor de periode tussen januari 1992 tot 9 augustus 2010, en samen met Recticel voor de periode tussen 1999 en 9 augustus 2010. De Spaanse mededingingsautoriteit heeft Recticel Ibérica S.L.U. en Recticel vrijgesteld van de betaling van de boete omdat Recticel als aanvrager van immunititeit, voldeed aan de vereisten voor vrijstelling die in de toepasselijke wetgeving waren voorzien. Alle ondernemingen waaraan een boete werd opgelegd, hebben beroep aangetekend tegen de beslissing. Het resultaat van deze beroepsprocedures zal naar verwachting geen invloed hebben op de vrijstelling van de betaling van de boete van Recticel. De beroepsprocedures waarvoor er tot heden uitspraken zijn gedaan, hebben geen invloed gehad op de positie van Recticel.

Onderzoek naar onregelmatigheden

In 2013 heeft de Vennootschap bepaalde onregelmatigheden vastgesteld betreffende bepaalde van haar dochterondernemingen die hebben plaatsgevonden in de periode van 2001 tot eind 2010. De Vennootschap heeft deze onregelmatigheden onderzocht, is overgegaan tot fiscale regularisatie. De Vennootschap verwacht niet dat deze onregelmatigheden een verder aanzienlijke impact op de Groep zal hebben.

II.6.10.2. Juridische en arbitrageprocedures

Er zijn op Europees en op nationaal niveau antitrustonderzoeken uitgevoerd naar de Groep. Er kan niet worden uitgesloten dat er claims (inclusief collectieve claims, zogenaamde 'class actions') op basis van dezelfde feiten worden ingediend.

In 2014 is de Italiaanse antitrustautoriteit een procedure gestart waarbij Orsafoam s.p.a. is betrokken (waarin de Groep een minderheidsbelang van 33% heeft). In maart 2015 werd een verklaring van bezwaar waarin vermeende inbreuken op het mededingingsrecht worden geïdentificeerd, door de Italiaanse mededingingsautoriteit gestuurd naar Orsafoam spa en naar Orsa, de meerderheidsaandeelhouder, die werd geïdentificeerd als enige controlerende aandeelhouder. Recticel is slechts een niet-controlerend minderheidsaandeelhouder en is als zodanig niet betrokken bij deze procedure. In juni 2015 heeft de Italiaanse antitrustautoriteit een boete opgelegd aan Orsafoam voor een bedrag van EUR 1,57 miljoen. Orsafoam s.p.a. heeft besloten om niet in beroep te gaan tegen deze beslissing.

Er zijn claims ingesteld tegen Recticel Ltd en Eurofoam GmbH door groepen klanten in het Verenigd Koninkrijk, met inbegrip van Hilding Anders International AB, Euro Comfort Holding GmbH, GNG Group Yorkshire PLC, Airsprung Group PLC en Hypnos Limited, waarbij deze entiteiten aanvoeren schade te hebben geleden in het kader van de beslissing van vermeende kartelvorming van de Europese Commissie (zie hierboven). In januari 2016 heeft deze groep klanten formeel een klacht ingediend tegen Eurofoam GmbH. Er kan in dit stadium nog geen weloverwogen oordeel worden gevormd over de gegrondheid van deze claim of over het bedrag van het eventuele potentiële verlies van de Vennootschap.

Recticel is betrokken bij verschillende rechtsgeschillen met een Duitse distributeur die beweert dat de Groep de bevoorrading van de distributeur ten onrechte heeft stopgezet. Tot dusver heeft Recticel in de verschillende rechtszaken gunstige uitspraken verkregen. Het management heeft er alle vertrouwen in dat het zich met succes tegen de claims kan verdedigen in de beroepsprocedures die door de Duitse distributeur zijn aangespannen.

Recticel heeft een verweerprocedure ingesteld tegen de patentaanvraag van een Zwitserse concurrent voor een technologie die door de Groep is ontwikkeld en al vele jaren door de Groep wordt gebruikt. Recticel heeft deze procedure gewonnen. Er werd hoger beroep aangetekend tegen deze beslissing. Wij zijn van mening dat ook in hoger beroep ons verweer zal weerhouden worden.

De Groep is eveneens onderworpen aan verschillende belastinginspecties die rechtsgeschillen of andere juridische procedures kunnen inhouden en is betrokken bij verschillende rechtsgeschillen in verband met intellectuele eigendommen (behalve degene die hierboven zijn beschreven), over het beleid van Recticel om zijn portefeuille van patenten en handelsmerken actief af te dwingen (zoals zijn patent op gelschuim).

Per 31 december 2015 bedroegen op Recticel groep's niveau de totale voorzieningen en verworven lasten voor rechtsgeschillen EUR 1,4 miljoen in de gecombineerde jaarrekening. Deze bedroegen per 31 maart 2016 EUR 2,3 miljoen in de gecombineerde jaarrekening.

II.6.10.3. Tertre

De entiteit Carbochim, geïntegreerd in de entiteit Recticel in verschillende fasen in de loop van 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 tegenwoordig uitgeoefend door verschillende bedrijven, waaronder Yara en Erachem (Eramet-groep). Finapal, een dochteronderneming van Recticel, is eigenaar gebleven van verschillende percelen binnen het industrieterrein, hoofdzakelijk van oude stortplaatsen en bezinkingsvijvers die gedraineerd werden. Als onderdeel van de afspraak beloofde Recticel om bepaalde saneringskosten op zich te nemen. Deze saneringskosten met Erachem zijn bijna afgelopen en werden volledig geprovisioneerd, met uitzondering van de post voor de clean-up- en monitoringskosten, maar waarvan niet verwacht wordt dat deze aanzienlijk zullen zijn. Nadat er een rechtzaak werd ingesteld door Yara, sloten beide partijen een schikking in 2011, waarbij Yara en Recticel overeen kwamen om samen een saneringsplan uit te werken. Een provisie dewelke deze saneringskosten zou dekken werd al aangelegd. Rekening houdend met de eerste indicaties voor deze saneringskost heeft de vennootschap de provisie verhoogd met een bedrag van EUR 2 miljoen per 31 december 2015 tot een totaal bedrag van EUR 3,3 miljoen.

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

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-, immobiliën-, 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: EUR 134 329 020

Type en aantal aandelen: op 31 december 2015 bestond er slecht één enkel type van aandelen, met name gewone aandelen (aantal: 53 731 608)

Nog te storten gedeelte van het geplaatste kapitaal:
0 aantal aandelen/EUR 0.

Aard van de niet-volgestorte aandelen: geen.

Volstortingspercentage: 100 %. De aandelen zijn alle volledig volgestort.

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

Deze financiële staten omvatten de balans, de resultatenrekening en de toelichtingen die door de wet worden voorzien. Ze worden hier voorgesteld in een verkorte vorm.

In navolging van de wet zullen het jaarverslag en de financiële staten van Recticel N.V., samen met het verslag van de Commissaris, worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Ze zijn op aanvraag verkrijgbaar bij:

Recticel N.V.
Corporate Communications
Olympiadenlaan, 2
B-1140 Brussel (Evere)

Tel.: +32 (0)2 775 18 11
Fax: +32 (0)2 775 19 90
E-mail: desmedt.michel@recticel.com

De commentaren die volgen op de rekeningen hebben betrekking op de financiële toestand van het bedrijf zoals die blijkt uit de balans. De resultaten worden eveneens toegelicht in het jaarverslag dat eraan vooraf gaat.

De Commissaris heeft over de statutaire jaarrekening van Recticel N.V. een verklaring zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf gegeven.

De statutaire financiële staten van Recticel N.V., als ook het statutaire verslag van de Raad van Bestuur is kosteloos beschikbaar op de web site van de vennootschap (<http://www.recticel.com/index.php/investor-relations/annual-and-halfyear-reports>).

IV. Recticel nv - Verkorte enkelvoudige financiële staten

Groep Recticel		in duizend EUR	
		31 DEC 2015	31 DEC 2014
ACTIVA			
VASTE ACTIVA		346 016	657 002
I.	Oprichtingskosten	2 965	0
II.	Immateriële vaste activa	32 153	30 257
III.	Materiële vaste activa	53 834	54 128
IV.	Financiële vaste activa	257 064	572 617
VLOTTENDE ACTIVA		178 822	100 478
V.	Vorderingen op meer dan 1 jaar	11 170	13 809
VI.	Voorraden en bestellingen in uitvoering	27 589	29 764
VII.	Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	136 282	53 837
VIII.	Geldbeleggingen	1 398	1 682
IX.	Liquide middelen	501	144
X.	Overlopende rekeningen	1 881	1 242
TOTAAL ACTIVA		524 838	757 480
PASSIVA			
I.	Kapitaal	134 329	74 161
II.	Uitgiftepremies	125 688	108 568
III.	Herwaarderingsmeerwaarden	2 551	2 551
IV.	Reserves	10 846	10 824
V.	Overgedragen winst (verlies)	39 572	46 688
VI.	Kapitaalsubsidies	29	41
VII.	A. Voorzieningen voor risico's en kosten	10 188	7 928
	B. Uitgestelde belastingen	0	0
VIII.	Schulden op meer dan 1 jaar	93 369	88 881
IX.	Schulden op ten hoogste 1 jaar	101 100	412 058
X.	Overlopende rekeningen	7 165	5 780
TOTAAL PASSIVA		524 838	757 480

Groep Recticel		in duizend EUR	
		31 DEC 2015	31 DEC 2014
RESULTATENREKENING			
I.	Bedrijfsopbrengsten	365 864	355 051
II.	Bedrijfskosten	(355 446)	(343 901)
III.	Bedrijfsresultaat	10 419	11 150
IV.	Financiële opbrengsten	12 570	3 654
V.	Financiële kosten	(16 326)	(22 241)
VI.	Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	6 663	(7 436)
VII.	Uitzonderlijke opbrengsten	6 854	2 167
VIII.	Uitzonderlijke kosten	(13 055)	(4 179)
IX.	Resultaat voor belastingen	462	(9 448)
X.	Belastingen	(34)	(94)
XI.	Resultaat na belastingen	428	(9 542)
XII.	Onttrekking (overboeking) naar de belastingsvrije reserves	0	0
XIII.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	428	(9 542)

De statutaire financiële staten van Recticel N.V., als ook het statutaire verslag van de Raad van Bestuur is kosteloos beschikbaar op de web site van de vennootschap (www.recticel.com).

Bestemming van het resultaat

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

Bij het uitwerken van zijn voorstel dienaangaande houdt de Raad van Bestuur rekening met het vinden van een gepaste

evenwicht tussen het garanderen van een stabiel dividend aan de aandeelhouders enerzijds, en het behouden van voldoende investeringsmogelijkheden en mogelijkheden voor autofinanciering anderzijds, dit om de groei van de onderneming op langere termijn niet te hypothekeren.

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

		in EUR
Groep Recticel		
Winst/(Verlies) van het boekjaar		427 794
Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar	+	46 688 296
Winst/(Verlies) toe te voegen bij de wettelijke reserves	-	21 390
Winst/(Verlies) toe te voegen bij de overige reserves	-	0
Te bestemmen resultaat	=	47 094 700
Bruto dividend ⁽¹⁾	-	7 522 425
Over te dragen winst	=	39 572 274

⁽¹⁾ Bruto dividend per aandeel van EUR 0,14 te verminderen met de roerende voorheffing, resulterend in een netto dividend van EUR 0,1022 per gewoon aandeel.

V. Verklaring door verantwoordelijken

Dhr Johnny Thijs (Voorzitter van de Raad van Bestuur), dhr Olivier Chapelle (Chief Executive Officer) en dhr Jean-Pierre Mellen (Chief Financial Officer), verklaren dat:

- De financiële staten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor financiële staten, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Recticel en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.
- Het rapport over 12 maanden eindigend op 31 december 2015 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.

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

VI. Verslag van de commissaris over de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2015

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berkeniaan 8b
1831 Diegem
België
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 2015

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde financiële staten, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde financiële staten omvatten de geconsolideerde balans op 31 december 2015, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

Verslag over de geconsolideerde financiële staten – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde financiële staten van Recticel NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 676.650 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 4.543 (000) EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten die een getrouw beeld geven in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten die geen afwijking van materieel belang bevatten, die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde financiële staten tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde financiële staten geen afwijking van materieel belang bevatten.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde financiële staten opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde financiële staten als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten die een getrouw beeld geven, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde financiële staten als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Berkeniaan 8b, B-1831 Diegem
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geven de geconsolideerde financiële staten van Recticel NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2015, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde financiële staten te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde financiële staten en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 29 april 2016

De commissaris

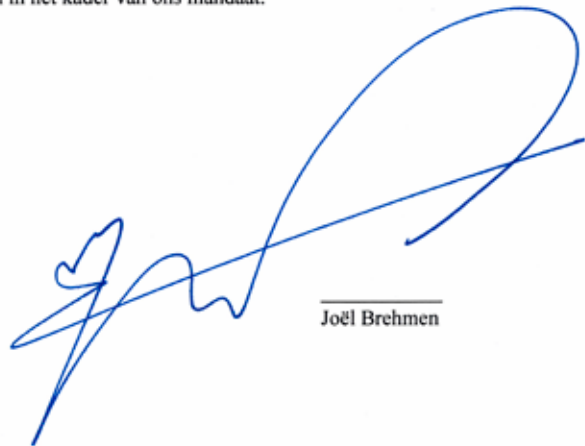
DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door



Kurt Dehoorne



Joël Brehmen

VII. Vergelijkend overzicht van de geconsolideerde financiële staten (2006-2015)

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2013	31 DEC 2012	31 DEC 2012	31 DEC 2011	31 DEC 2010	31 DEC 2009	31 DEC 2008	31 DEC 2007	31 DEC 2006
	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD
ACTIVA											
Immateriële activa	13 411	12 384	11 954	11 148	13 031	12 580	13 307	14 301	20 104	19 779	18 838
Goodwill	25 888	24 949	24 610	25 113	35 003	34 688	34 365	33 311	39 164	37 555	43 616
Materiële vaste activa	209 681	202 733	204 614	219 180	270 904	255 347	270 979	286 789	336 560	349 381	342 262
Vastgoedbeleggingen	3 331	3 306	3 330	4 452	4 452	3 331	896	896	896	896	896
Entiteiten waarop de 'equity'-methode wordt toegepast	73 196	73 644	72 507	69 123	13 784	12 957	15 451	15 697	13 626	11 078	9 175
Andere financiële activa	30	160	161	236	240	3 399	1 151	1 999	11 446	2 565	3 335
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	1 015	771	275	111	122	121	86	85	197	77	357
Vorderingen op meer dan één jaar	13 595	13 373	10 973	10 153	7 664	8 305	10 070	9 605	5 005	5 024	5 164
Uitgestelde belastingen	43 272	46 834	48 929	49 530	45 520	50 290	55 739	43 365	52 020	56 367	67 158
Vaste activa	383 419	378 154	377 353	389 046	390 720	381 018	402 044	406 048	479 018	482 722	490 801
Voorraden en bestellingen in uitvoering	93 169	96 634	94 027	91 028	116 607	116 002	113 671	105 827	120 035	127 852	129 913
Handelsvorderingen	83 407	78 109	64 516	78 359	114 540	132 910	141 783	142 104	170 117	175 496	183 963
Overige vorderingen	55 327	49 597	46 358	56 528	48 123	39 567	62 285	58 016	60 095	61 825	88 333
Terug te vorderen belastingen	2 061	504	3 851	3 736	4 345	3 847	3 552	4 367	1 130	1 315	1 032
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	91	75	60	45	45	205	181	156	293	411	531
Geldmiddelen en kasequivalenten	55 967	26 163	26 237	18 533	27 008	54 575	53 938	41 388	68 151	41 049	24 723
Activa aangehouden voor verkoop	3 209	8 569	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vlottende activa	293 231	259 651	235 049	248 229	310 668	347 106	375 410	351 858	419 821	407 948	428 495
Totaal activa	676 650	637 805	612 402	637 275	701 388	728 124	777 454	757 906	898 839	890 670	919 296

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2013	31 DEC 2012	31 DEC 2012	31 DEC 2011	31 DEC 2010	31 DEC 2009	31 DEC 2008	31 DEC 2007	31 DEC 2006
	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD
PASSIVA											
Kapitaal	134 329	74 161	72 368	72 329	72 329	72 329	72 329	72 329	72 329	72 329	71 572
Uitgiftepremies	125 688	108 568	107 042	107 013	107 013	107 013	107 013	107 013	107 013	107 013	104 929
Uitgegeven kapitaal	260 017	182 729	179 410	179 342	179 342	179 342	179 342	179 342	179 342	179 342	176 501
Eigen aandelen	(1 450)	(1 735)	(1 735)	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserves	2 582	1 768	27 364	75 565	95 010	85 191	75 179	67 582	51 222	47 453	25 492
Indekkings- en omrekeningsverschillen	(12 189)	(16 599)	(18 279)	(13 817)	(13 728)	(15 739)	(12 853)	(21 395)	(19 951)	(10 964)	(11 793)
Eigen vermogen voor minderheidsbelangen	248 960	166 163	186 760	241 090	260 624	248 794	241 668	225 529	210 613	215 831	190 200
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0	0	429	23 090	32 491	38 203
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen	248 960	166 163	186 760	241 090	260 624	248 794	241 668	225 958	233 703	248 322	228 403
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	49 581	54 548	44 557	44 548	28 048	35 289	34 988	37 209	40 155	45 235	48 365
Voorzeningen	11 505	7 301	8 149	9 439	9 798	12 964	24 452	23 008	17 893	17 681	21 957
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	9 505	8 907	8 203	7 257	8 554	9 134	8 800	8 187	9 429	9 549	7 408
<i>Achtergestelde leningen</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	89 014	97 495	49 614
<i>Obligaties en schuldpapier</i>	26 631	26 037	0	25 023	45 023	44 546	39 780	39 368	14 500	15 040	14 869
<i>Financiële leasingverplichtingen</i>	11 867	15 057	18 113	19 941	20 850	11 024	13 285	15 986	19 346	21 214	23 424
<i>Kredietinstellingen</i>	0	99 240	78 850	73 458	74 595	79 534	111 977	128 200	140 161	22 085	137 601
<i>Overige leningen</i>	1 865	1 801	1 871	2 038	2 039	2 111	2 082	2 201	5 123	5 794	2 214
Rentedragende financiële verplichtingen	40 363	142 135	98 834	120 460	142 507	137 215	167 124	185 755	268 144	161 628	227 722
Overige leningen	226	6 810	444	704	501	353	510	359	1 782	462	3 938
Verplichtingen op meer dan één jaar	111 180	219 701	160 187	182 408	189 408	194 955	235 874	254 518	337 403	234 555	309 390
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	2 370	2 205	1 809	1 404	1 529	3 126	3 846	3 893	4 674	4 083	4 529
Voorzeningen	4 566	4 687	6 732	1 255	1 523	6 328	14 480	8 312	8 516	5 443	5 202
Rentedragende financiële verplichtingen	114 675	52 798	66 181	36 454	57 840	67 680	45 691	47 740	68 872	150 765	99 474
Handelsverplichtingen	94 276	96 373	81 720	86 066	104 980	119 274	141 887	114 208	146 993	160 443	173 134
Belastingen	2 463	414	3 086	2 071	2 281	3 974	7 542	4 712	3 389	9 659	5 212
Overige verplichtingen	98 160	95 464	105 927	86 527	83 203	83 993	86 466	98 565	95 289	77 400	93 952
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	316 510	251 941	265 455	213 777	251 356	284 375	299 912	277 430	327 733	407 793	381 503
Totaal passiva	676 650	637 805	612 402	637 275	701 388	728 124	777 454	757 906	898 839	890 670	919 296

in duizend EUR

Groep Recticel	2015	2014	2013	2012	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD
RESULTATENREKENING											
Bedrijfsopbrengsten	1 033 762	983 367	976 763	1 035 050	1 319 488	1 378 122	1 348 430	1 276 662	1 555 450	1 611 788	1 474 422
Distributiekosten	(58 039)	(54 135)	(52 934)	(54 460)	(65 838)	(65 182)	(64 768)	(62 061)	(74 528)	(76 777)	(68 668)
Kostprijs van de omzet	(781 282)	(757 025)	(756 916)	(809 871)	(1 042 700)	(1 101 628)	(1 066 780)	(982 511)	(1 260 090)	(1 279 997)	(1 170 165)
Brutowinst	194 441	172 207	166 913	170 719	210 950	211 312	216 882	232 090	220 832	255 014	235 589
Algemene en administratieve lasten	(76 723)	(72 299)	(74 397)	(66 772)	(83 711)	(85 059)	(80 367)	(82 166)	(90 587)	(88 537)	(88 826)
Verkoop- en marketingkosten	(77 123)	(73 257)	(64 532)	(65 796)	(74 792)	(73 836)	(74 331)	(81 040)	(88 077)	(89 454)	(87 070)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(12 537)	(13 277)	(14 177)	(12 940)	(14 899)	(14 820)	(15 794)	(13 941)	(17 006)	(17 936)	(18 224)
Bijzondere waardeverminderingen	(983)	(688)	(3 365)	(1 110)	(1 555)	(5 260)	(10 800)	(10 362)	(12 280)	(1 400)	(32 042)
Overige bedrijfsopbrengsten/ (-uitgaven)	(10 714)	(12 869)	(31 766)	2 867	3 033	8 363	(10 075)	31	26 367	5 561	5 537
Winst of verlies van entiteiten waarop de 'equity'-methode wordt toegepast	6 874	8 964	439	6 008	711	1 741	935	1 608	1 899	(24)	1 013
Winst of verlies uit deelnemingen	0	2	0	0	0	(406)	1 164	7	265	2 013	312
Bedrijfresultaat (EBIT)	23 235	8 783	(20 885)	32 976	39 737	42 035	27 614	46 227	41 413	65 237	16 289
Renteopbrengsten en -lasten	(9 554)	(10 031)	(9 405)	(9 320)	(11 889)	(13 270)	(11 770)	(16 919)	(24 414)	(25 181)	(25 441)
Andere financiële opbrengsten en lasten	(2 968)	(2 799)	(1 940)	(2 271)	(2 450)	(3 414)	(5 325)	3 125	(2 022)	(3 566)	479
Financieel resultaat	(12 522)	(12 830)	(11 345)	(11 591)	(14 339)	(16 684)	(17 095)	(13 794)	(26 436)	(28 747)	(24 962)
Winst of verlies van de periode voor belastingen	10 713	(4 047)	(32 230)	21 385	25 398	25 351	10 519	32 433	14 977	36 490	(8 673)
Belastingen	(6 170)	(5 702)	(3 908)	(6 035)	(7 834)	(7 933)	4 108	(12 396)	(10 378)	(14 325)	(10 380)
Winst of verlies van de periode na belastingen	4 543	(9 749)	(36 138)	15 350	17 564	17 418	14 627	20 037	4 599	22 165	(19 053)
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0	(188)	703	6 949	(626)	(2 179)
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep	4 543	(9 749)	(36 138)	15 350	17 564	17 418	14 439	20 740	11 548	21 539	(21 232)

VIII. Risicofactoren en risicobeheer

De Raad van Bestuur, hierin bijgestaan door het Auditcomité, bepaalt de politiek van de Groep inzake risicomanagement, waarbij rekening wordt gehouden met de omvang van de algemene ondernemingsrisico's die zij bereid is te aanvaarden.

Bedrijfsvoering en ondernemerschap gaan meestal gepaard met externe en interne onzekerheden. Als gevolg van deze onzekerheden dienen er onvermijdelijk op alle niveaus permanent beslissingen genomen worden die intrinsiek mogelijke risico's inhouden. Daarom en opdat een bedrijf haar doelstellingen zou kunnen realiseren, wordt het alsmaar belangrijker om de verschillende bedrijfsrisico's zo perfect mogelijk te omschrijven, in te schatten, te kwantificeren en prioritair te rangschikken. Een aangepast en adequaat risicomanagementsysteem dat bovendien kan terugvallen op performante controlemechanismen en best practices moet het mogelijk maken om de eventuele nefaste gevolgen van mogelijke risico's op de onderneming en haar bedrijfswaarde te vermijden, of op zijn minst te beheersen of te minimaliseren.

In 2011 heeft het managementcomité een catalogus opgesteld van de voornaamste bedrijfsrisico's in functie van waarschijnlijkheid en/of impact, waarmee de Groep Recticel in het kader van haar activiteiten geconfronteerd wordt.

In 2015 werd beslist om deze 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 2015 afgewerkt en de nieuwe catalogus bedrijfsrisico's van de Groep Recticel werd door het managementcomité vastgelegd.

Daaruit volgt een lijst van 15 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 opgemerkt te worden 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 het 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.

RISICOFACTOREN

De hieronder vermelde risicofactoren dienen beschouwd te worden als zijnde de meest relevante risicofactoren voor de Recticel-groep, zoals naar voren gekomen tijdens bovengemelde analyse.

1. De investeringsprogramma's van de Groep zijn onderworpen aan het risico van vertragingen, kostenoverschrijdingen en andere complicaties, en behalen mogelijk niet de verwachte rendementen.

De activiteiten van de Groep zijn kapitaalintensief en zullen dat ook in de toekomst blijven. Een aantal fabrieken van de Groep is al vele jaren actief, en een groot deel van de investeringsuitgaven van de Groep heeft betrekking op de reparatie, het onderhoud en de verbetering van deze bestaande faciliteiten.

De investeringsprogramma's van de Groep op het vlak van reparatie, onderhoud en verbeteringen van haar bestaande apparatuur en faciliteiten, zijn onderworpen aan het risico van een onjuiste of ontoereikende beoordeling. Bijgevolg is het mogelijk dat die investeringsprogramma's te lijden hebben onder vertragingen of andere complicaties, en dat ze mogelijk niet het rendement behalen dat in het begin van dergelijke programma's wordt vooropgesteld. Bovendien kunnen de werkelijke uitgaven van de Groep uiteindelijk om verschillende redenen waarover de Groep geen controle heeft, hoger blijken dan in het budget was voorzien. Dergelijke stijgingen van de kosten kunnen aanzienlijk zijn en kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de kasstromen van de Groep.

2. Schommelingen in de prijzen van scheikundige grondstoffen

Als producent en verwerker van polyurethaanschuim en andere producten is de Groep gevoelig voor schommelingen in de prijzen van haar scheikundige grondstoffen, vooral degene die worden gebruikt voor de productie van polyurethaan. De belangrijkste scheikundige grondstoffen die door de Groep worden gebruikt, zijn polyolen (ester- en etherpolyolen) en isocyanaten (TDI en MDI). Hoewel de prijzen doorgaans de algemene prijsevolutie voor petrochemische producten en bijgevolg de olieprijs volgen, kunnen er zich productspecifieke ontwikkelingen voordoen die niet volledig gecorreleerd zijn met de algemene marktrends. Volatiliteit in de prijzen van scheikundige grondstoffen, evenals schaarste of tekort kan een negatief effect vertonen op de resultaten van Rectidel en haar financiële situatie.

Gemiddeld vertegenwoordigen scheikundige grondstoffen bijna 48% van de kostprijs van de omzet uit afgewerkte producten van de Groep. Voor bepaalde toepassingen van soepelschuim, zetelkussens en isolatie ligt dit percentage zelfs hoger.

Deze scheikundige grondstoffen worden gekocht op de vrije markt. Op heden heeft de Groep zich niet ingedekt voor dit grondstoffenrisico.

De aankoop van scheikundige grondstoffen wordt centraal onderhandeld door de aankooporganisatie van de Groep. Door die gecentraliseerde benadering beschikt de vennootschap over een betere onderhandelingspositie en kunnen onderhandelingen continue worden geoptimaliseerd. Hoewel de Groep toeziet op de ontwikkelingen in de grondstoffenprijzen en in haar verkoopprijzen prijstijgingen tracht op te nemen wanneer dat gepast is; is de mate waarin die hogere prijzen voor scheikundige grondstoffen aan klanten in rekening kunnen worden gebracht, uiteindelijk afhankelijk van de commerciële onderhandelingen met klanten en de concurrentie op de markt. Er kunnen perioden zijn waarin de Groep stijgingen in de kosten van scheikundige grondstoffen niet of niet tijdig kan recuperen vanwege een zwakke vraag naar haar producten of vanwege acties van haar concurrenten. Anderzijds is het mogelijk dat de Groep in perioden van dalende marktprijzen voor de scheikundige grondstoffen van de Groep, geconfronteerd wordt met vragen van klanten om haar prijzen te verlagen, of met dalingen van de vraag naar haar producten terwijl klanten bestellingen uitstellen in afwachting van prijsverlagingen.

3. De Groep kan blootgesteld zijn aan het risico van het niet-identificeren van een investeringsopportunity of het zich niet kunnen veroorloven

Acquisities maken integraal deel uit van de groeistrategie van de Vennootschap. Er kan geen enkele zekerheid worden gegeven dat deze verrichtingen zullen gerealiseerd worden of, indien gerealiseerd, in het voordeel van de Groep zullen uitdraaien.

De Groep blijft verdere kansen verkennen om haar strategie uit te voeren, waarvoor mogelijk aanzienlijke investeringen en daarmee gepaard gaande investeringsuitgaven vereist zijn. Tot op heden is de Groep er steeds in geslaagd om haar kapitaal investeringsprojecten te financieren met geldmiddelen uit interne activiteiten en schuldfinanciëring. Als de kasstromen van de Groep zouden afnemen of als de Groep verdere overnames zou uitvoeren, dan zou de Groep haar kasbehoeften moeten trachten te financieren via extra schuld- en aandelenfinanciëring of via afstoting van activa.

4. Als de Groep er niet in slaagt om nieuwe producten te identificeren, te ontwikkelen en op de markt te brengen, kan ze belangrijke klanten verliezen of productbestellingen mislopen en kan dit ernstige schade berokkenen aan haar bedrijfsvoering

De Groep brengt regelmatig nieuwe producten op de markt, zoals Thermoflex® in de Business Line Soepelschuim, het ingrediënt van het merk GELTEX® Inside in haar Business Line Slaapcomfort, Lambda 21 Eurowall® in haar Business Line Isolatie en Colo-Sense Lite® in haar Business Line Automobiel.

De Groep concurreert in sectoren die veranderingen ondergaan en steeds complexer worden. Omdat de Groep bestaande producten met succes kan laten evolueren tot nieuwe productaanbiedingen en haar producten kan differentiëren, moeten er nauwkeurige voorspellingen van zowel het productontwikkelingsschema als de markt vraag worden gedaan. Het proces om nieuwe producten te ontwikkelen is complex en vaak onzeker, omdat er door concurrenten vaak nieuwe producten op de markt worden gebracht. De Groep kan anticiperen op een vraag en een aanvaarding door de markt die uiteindelijk verschillen van de haalbare vraag van klanten naar het product en de inkomstenstroom daaruit. Gezien de hevige concurrentie binnen de sector zou enige onverwachte vertraging in de uitvoering van bepaalde productstrategieën of in de ontwikkeling, productie of marketing van een nieuw product, bovendien een nadelige invloed kunnen hebben op de inkomsten van de Groep.

De Groep investeert continu in de ontwikkeling van nieuwe producten. Deze investeringen houden een aantal risico's in, waaronder: moeilijkheden en vertragingen in de ontwikkeling, de productie, het testen en de marketing van producten; de aanvaarding van producten door de klant; middelen die moeten worden gewijd aan de ontwikkeling van de nieuwe technologie; en het vermogen om de producten van de Groep te onderscheiden van andere en te concurreren met andere bedrijven die op dezelfde markten actief zijn.

Het vermogen van de Groep om toekomstige inkomsten en bedrijfsopbrengsten te genereren, is onder andere afhankelijk van haar vermogen om tijdig producten te ontwikkelen die geschikt zijn om op rendabele wijze te worden vervaardigd en die voldoen aan vastgestelde specificaties voor productontwerp, technische kenmerken en prestaties.

Al deze factoren zouden een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de bedrijfsvoering, de activiteiten en de financiële resultaten van de Groep.

5. De Groep kan worden getroffen door wangedrag van haar werknemers en managers of door externe onderaannemers

De Groep kan worden getroffen door wangedrag van haar werknemers en managers of door externe onderaannemers, zoals diefstal, omkoperij, fraude, sabotage, witwaspraktijken, schending van wetten of andere onregelmatigheden, en kan worden blootgesteld aan het risico van onderbrekingen door derden, zoals transportbedrijven. Dergelijk wangedrag kan leiden tot strafrechtelijke sancties, boetes of andere sancties, reputatieschade, productieovertragingen, hogere kosten, gederfde inkomsten, hogere verplichtingen ten aanzien van derden, bijzondere waardevermindering van activa, die allemaal een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsvoering en de financiële resultaten van de Groep. De Groep heeft verschillende interne initiatieven ontwikkeld om het risico van wangedrag van haar eigen werknemers en managers te beperken. Deze initiatieven omvatten de versterking van de interne auditafdeling, de oprichting van een Compliancecomité dat de taak heeft om gerapporteerde kwesties te onderzoeken, en om regelmatig verschillende interne opleidingssessies te organiseren om werknemers meer bewust te maken van compliance. Er kan echter geen zekerheid worden geboden dat de Groep geen verdere onregelmatigheden zal ontdekken met betrekking tot toekomstige of vroegere periode of dat dergelijke initiatieven ertoe zullen leiden dat wangedrag van werknemers en managers effectief wordt voorkomen.

Bovendien zijn dergelijke initiatieven niet gericht op externe onderaannemers, en bijgevolg vertrouwt de Groep op het vermogen van externe onderaannemers om wangedrag van hun eigen werknemers en managers te voorkomen.

6. Evaluatie van projecten en investeringen

De Groep kan blootgesteld zijn aan het risico dat een innovatieproject faalt of dat de investering in een innovatie niet het verhoopde effect creëert om te zorgen voor een aanzienlijke inkomensgroei of kostenefficiëntie, met inbegrip van het risico om niet over de nodige menselijke middelen te beschikken om de veranderingen door te voeren nodig voor de innovatie strategie.

7. Het niet kunnen verkrijgen van de vereiste scheikundige grondstoffen

De Groep heeft met belangrijke leveranciers jaarlijkse of meerjarige bevoorradingsovereenkomsten gesloten om ruim de helft van haar jaarlijkse voorraden van isocyanaten zeker te stellen. De levering van polyolen wordt voor een beperkt deel gewaarborgd in het kader van jaarlijkse bevoorradingsovereenkomsten. De Groep koopt haar resterende scheikundige grondstoffen voornamelijk van leveranciers waarmee ze een langetermijnrelatie onderhoudt, maar met maandelijkse of driemaandelijke onderhandelingen over prijzen en volumes.

Hoewel er voor bepaalde scheikundige grondstoffen langlopende bevoorradingsovereenkomsten bestaan, kan het risico van een onderbreking in de levering van scheikundige grondstoffen niet worden uitgesloten. Dergelijke onderbrekingen in leveringen kunnen onder andere het gevolg zijn van een belangrijk ongeval of incident in de verwerkingsinstallatie van een leverancier, transportproblemen of andere feiten of omstandigheden waardoor er een situatie van overmacht kan ontstaan. In een dergelijk geval kan er geen zekerheid worden geboden dat de Groep andere leveringen van scheikundige grondstoffen kan verkrijgen, of dat de Groep dit tijdig en onder aanvaardbare voorwaarden kan bewerkstelligen, hetgeen een wezenlijke nadelige impact zou kunnen hebben op de bedrijfsvoering, de activiteiten en de financiële resultaten van de Groep. Evenmin kan worden uitgesloten dat een daling in de volumes van de grondstoffenbevoorrading (bijv. als gevolg van marktrendens) een impact zouden kunnen hebben op de grondstoffenprijzen, of dat leveranciers daardoor zouden kunnen besluiten om hun leveringen aan de Groep stop te zetten. In dat laatste geval zou de Groep genooddaakt zijn om op zoek te gaan naar andere leveranciers, die mogelijk niet beschikbaar zijn, of niet tijdig of niet onder aanvaardbare voorwaarden. Dit zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de bedrijfsvoering, de activiteiten en de financiële resultaten van de Groep.

8. en 9. De activiteiten van de Groep zijn onderworpen aan strenge wetten, voorschriften en eisen op het vlak van gezondheid, veiligheid en milieu en hun impact

Door de aard van haar activiteiten is de Groep blootgesteld aan milieurisico's. De Groep gebruikt potentieel gevaarlijke stoffen (o.a. chemicaliën) bij productontwikkeling en productieprocessen. Verontreiniging kan nooit worden uitgesloten. De Groep tracht verontreiniging te voorkomen door het nemen van aangepaste beleidslijnen. Scenario's die het voorkomen van dit type crisis en het managen van de gevolgen beschrijven, zijn wijd verspreid in de organisatie.

Het spreekt voor zich dat het werken met deze producten een gevaar kan vormen voor de gezondheid van het personeel, klanten en andere bezoekers, in het bijzonder wanneer de veiligheidsregels die door de Groep zijn opgesteld, niet worden nageleefd.

Het risico bestaat dat nieuwe regelgeving op dit vlak een belangrijke negatieve impact op de business van de Groep kan hebben. Niet-naleven van de verschillende wetten en regelgevingen met betrekking tot de groepsactiviteiten kunnen een negatieve impact hebben en aansprakelijkheid oproepen.

De activiteiten van de Groep zijn onderworpen aan talrijke wetten, voorschriften en vereisten die mogelijk kunnen leiden tot grote compliance kosten of gerechtelijke kosten.

De Groep is tevens in bepaalde landen aanwezig op oude industriële sites, daterend van een tijd voor er sprake was van enige milieuregelgeving, hetgeen mogelijk aanleiding kan geven tot historische verontreiniging, waarvoor de Groep aansprakelijk kan worden gesteld hetgeen aanleiding kan geven tot belangrijke kosten.

Bovendien kan de Groep aankijken naar andere grote kosten ten gevolge van de niet-nakoming van haar contractuele verplichtingen of in het geval de overeengekomen contractuele provisies onvoldoende of inadequaet blijken te zijn.

10. Het risico bestaat dat het belang van bepaalde stakeholders onderschat wordt wanneer er strategische beslissingen worden genomen

Het risico bestaat dat het belang van bepaalde stakeholders wordt onderschat wanneer er belangrijke strategische beslissingen worden genomen voor de Groep. Dit kan resulteren in tegenwind en de implementatie van de strategie in het gedrang brengen.

11. Risico verbonden aan het niet volledig analyseren van investeringsbeslissingen

De Groep kan blootgesteld worden aan risico's, indien investeringsbeslissingen niet voldoende werden geanalyseerd waardoor de vooropgestelde doelstellingen niet gehaald werden, evenals het risico dat de investeringscapaciteit wordt gebruikt voor één business unit, waardoor er geen ruimte wordt gelaten voor meer winstgevendende investeringen in een andere business unit.

12. Risico verbonden aan een suboptimale uitvoering van transacties

De Groep is ook blootgesteld aan het risico van een suboptimale uitvoering van transacties ten gevolge van onvoldoende voorbereiding, communicatie en/of project management.

Niettegenstaande de Groep M&A richtlijnen heeft uitgewerkt, bestaat het risico dat deze niet worden nageleefd en zo een aanzienlijk negatieve impact zouden kunnen hebben op de operaties en financiële resultaten van de Groep.

13. De resultaten van de Groep kunnen in aanzienlijke mate worden beïnvloed door algemene macro-economische tendensen en de activiteit in haar sectoren

De Groep is blootgesteld aan de risico's die verband houden met een economische recessie. De (wereldwijde) economie heeft onlangs een periode van aanzienlijke onrust en onzekerheid meegemaakt en de vooruitzichten zijn nog steeds onzeker. Economische factoren waarover de Groep geen controle heeft (waaronder de vertraging van de economische groei, vooral in Europa waar de Groep circa 94% van haar geconsolideerde omzet realiseert, inflatie of deflatie of schommelingen in rentevoeten en wisselkoersen), zouden een invloed kunnen hebben op de financiële resultaten en vooruitzichten van de Groep.

De activiteiten en de bedrijfsresultaten van de Groep zijn getroffen door de wereldwijde recessie en andere problemen die een invloed hebben en hebben gehad op de wereldwijde economie en de klanten van de Groep. Er kan geen zekerheid worden geboden dat de wereldwijde economische omstandigheden zullen verbeteren en het risico bestaat dat bepaalde markten waarin de Groep actief is, in de toekomst het hoofd moeten bieden aan economische achteruitgang of een langere periode van verwaarloosbare groei. De huidige onzekerheid over het economisch herstel en het groeitempo kan een negatieve invloed hebben op de vraag van bestaande en potentiële klanten. Bijkomende factoren die een invloed kunnen hebben op de vraag van klanten zijn onder meer de toegang tot krediet, budgettaire beperkingen, de werkloosheid en het consumentenvertrouwen.

14. De Groep is mogelijk blootgesteld aan productaansprakelijkheid

De Groep vervaardigt en verkoopt zowel halfafgewerkte als afgewerkte producten in de vorm van verbruiksgoederen (bijv. in haar Business Line Slaapcomfort) en duurzame consumptiegoederen (bijv. in haar Business Line Isolatie). In beide gevallen is de Groep blootgesteld aan klachten en claims in verband met productaansprakelijkheid en garantie. Om de risico's van productaansprakelijkheid en garantie te beperken, heeft de Groep strikte kwaliteitscontroles ingevoerd en een verzekeringspolis voor algemene aansprakelijkheid gesloten.

15. De invoering van de bedrijfsstrategie van de Groep is afhankelijk van haar vermogen om gekwalificeerd personeel aan te trekken en te behouden

Het vermogen van de Groep om haar concurrentiepositie te handhaven en haar bedrijfsstrategie uit te voeren, is in grote mate afhankelijk van haar vermogen om bekwame personeels- en managementleden aan te trekken en te behouden. Het verlies van bekwame personeels- en managementleden of een afname in hun diensten, of moeilijkheden om ze aan te werven of te behouden, zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsvoering en de financiële resultaten van de Groep. De concurrentie voor personeel met relevante expertise is intens omdat het aantal gekwalificeerde personen relatief beperkt is, en de Groep moeilijkheden kan ondervinden om van haar bekwame personeels- en managementleden niet-concurrentiebedingen te verkrijgen of af te dwingen, hetgeen allemaal een ernstige invloed kan hebben op het vermogen van de Groep om bestaande bekwame personeels- en managementleden te behouden en bijkomend gekwalificeerd personeel aan te trekken. Als de Groep moeilijkheden zou ondervinden om gekwalificeerd personeel aan te werven of te behouden, dan zou dit een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsvoering en de financiële resultaten van de Groep.

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.5.17 bij het geconsolideerd financieel verslag. 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.

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

10 Kerncijfers

in miljoen EUR

Groep Recticel	2011	2012	2013	2014	2015
Gecombineerde resultatenrekening					
Bedrijfsopbrengsten	1 378,1	1 319,5	1 258,6	1 280,1	1 328,4
REBITDA	88,6	87,7	72,8	65,9	81,9
EBITDA	88,8	78,2	27,7	49,3	67,8
REBIT	47,1	47,8	33,2	30,7	44,9
EBIT	42,0	36,8	(15,4)	13,4	29,8
Winst of verlies van de periode na belastingen	17,4	15,3	(36,1)	(9,7)	4,5
Rendabiliteitsratio's (gecombineerd)					
REBITDA / Bedrijfsopbrengsten	6,4%	6,6%	5,8%	5,2%	6,2%
EBITDA / Bedrijfsopbrengsten	6,4%	5,9%	2,2%	3,9%	5,1%
REBIT / Bedrijfsopbrengsten	3,4%	3,6%	2,6%	2,4%	3,4%
EBIT / Bedrijfsopbrengsten	3,0%	2,8%	-1,2%	1,0%	2,2%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep / Bedrijfsopbrengsten	1,3%	1,2%	-2,9%	-0,8%	0,3%
Jaarlijkse groepercentages (gecombineerd)					
Bedrijfsopbrengsten	2,2%	-4,3%	-4,6%	1,7%	3,8%
REBITDA	-14,8%	-1,1%	-17,0%	-9,4%	24,2%
EBITDA	6,3%	-12,0%	-64,5%	77,9%	37,4%
REBIT	-20,0%	1,5%	-30,6%	-7,6%	46,5%
EBIT	52,2%	-12,5%	-141,8%	nr	122,4%
Winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep	20,7%	-12,2%	nr	nr	4,0%
in miljoen EUR					
Geconsolideerde balans					
Vaste activa	381,0	384,6	374,0	374,8	380,1
Vlottende activa	347,1	248,2	235,0	251,1	290,0
TOTAAL ACTIVA	728,1	632,8	609,1	625,9	670,1
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen	248,8	241,1	186,8	166,2	249,0
Verplichtingen op meer dan één jaar	195,0	182,4	160,2	219,7	111,2
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	284,4	213,8	265,5	251,9	316,5
TOTAAL PASSIVA	728,1	637,3	612,4	637,8	676,7
Netto werkkapitaal	85,1	55,0	18,0	32,6	39,1
Beurskapitalisatie (31 december)	131,9	152,5	163,0	152,8	300,9
Minderheidsbelangen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Netto financiële schuld	149,6	172,6	165,1	194,5	123,0
WAARDE VAN DE ONDERNEMING	281,5	325,1	328,1	347,3	423,9
Investerings versus Afschrijvingen					
Investerings in immateriële en materiële vaste activa	33,4	52,3	30,5	35,8	46,5
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief afschrijvingen op consolidatieverschillen)	46,2	41,4	43,1	36,0	38,0
Investerings / Bedrijfsopbrengsten	2,4%	4,0%	2,4%	2,8%	3,5%
Ratio's financiële structuur (gecombineerd)					
Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen (minderheidsbelangen inbegrepen)	60%	72%	88%	117%	49%
Totaal eigen vermogen (minderheidsbelangen inbegrepen) / Balanstotaal	34%	38%	30%	26%	37%
Leverage (Gecombineerde netto financiële schuld/Gecombineerde EBITDA)	1,7	2,2	6,0	3,9	1,8
Current ratio	1,2	1,2	0,9	1,0	0,9
Waarderingsratio's					
Price / Earnings (Beurskapitalisatie (31 dec)/ Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep)	7,6	10,0	n.r.	n.r.	66,2
Waarde van de onderneming / EBITDA	3,2	4,2	11,8	7,0	6,3
Prijs / Boekwaarde (=Beurskapitalisatie / Boekwaarde (aandeel Groep))	0,53	0,63	0,87	0,92	1,21

in miljoen EUR

Groep Recticel	2011	2012	2013	2014	2015
Gecombineerde bedrijfsopbrengsten per sector					
Soepelschuim	596,2	588,3	583,4	593,0	602,3
<i>groei</i>	-1,1%	-1,3%	-0,8%	1,6%	1,6%
Slaapcomfort	292,2	276,5	283,0	281,6	294,5
<i>groei</i>	-0,4%	-5,3%	2,3%	-0,5%	4,6%
Isolatie	223,1	220,7	220,0	227,0	229,4
<i>groei</i>	19,0%	-1,1%	-0,3%	3,2%	1,1%
Automobiel	324,8	289,7	258,4	264,0	280,3
<i>groei</i>	0,0%	-10,8%	-10,8%	2,2%	6,2%
Automobiel	(58,1)	(55,7)	(86,2)	(85,6)	(78,1)
Automobiel	1 378,1	1 319,5	1 258,6	1 280,1	1 328,4
<i>groei</i>	2,2%	-4,3%	-4,6%	1,7%	3,8%

in miljoen EUR

Gecombineerde EBITDA per sector					
Soepelschuim	22,6	24,3	(2,4)	25,1	34,0
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	3,8%	4,1%	-0,4%	4,2%	5,6%
Slaapcomfort	16,6	12,8	10,4	2,9	9,5
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	5,7%	4,6%	3,7%	1,0%	3,2%
Isolatie	39,5	36,1	27,6	27,1	33,4
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	17,7%	16,4%	12,5%	11,9%	14,6%
Automobiel	24,4	22,5	10,4	12,5	9,9
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	7,5%	7,8%	4,0%	4,7%	3,5%
Corporate	(14,3)	(14,5)	(18,3)	(18,2)	(19,1)
Totaal EBITDA	88,8	81,1	27,7	49,3	67,8
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	6,4%	6,1%	2,2%	3,9%	5,1%

in miljoen EUR

Gecombineerde EBIT per sector					
Soepelschuim	7,5	9,8	(16,4)	13,2	21,1
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	1,3%	1,7%	-2,8%	2,2%	3,5%
Slaapcomfort	10,9	7,3	3,8	(3,5)	3,2
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	3,7%	2,6%	1,4%	-1,2%	1,1%
Isolatie	35,8	32,1	21,9	21,1	27,5
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	16,1%	14,6%	10,0%	9,3%	12,0%
Automobiel	2,8	5,9	(5,3)	1,8	(1,9)
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	0,8%	2,0%	-2,1%	0,7%	-0,7%
Corporate	(15,0)	(15,3)	(19,4)	(19,2)	(20,0)
Totaal EBIT	42,0	39,7	(15,4)	13,4	29,8
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	3,0%	3,0%	-1,2%	1,0%	2,2%

in eenheden

Informatie per aandeel					
Aantal aandelen (31 december)	28 931 456	28 931 456	28 947 356	29 664 256	53 731 608
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)	28 931 456	28 931 456	28 498 521	28 953 478	44 510 623
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwateringseffect)	33 769 050	33 990 837	28 498 521	28 953 478	44 704 483

in EUR

Combined REBITDA	3,06	3,03	2,55	2,28	1,84
Combined EBITDA	3,07	2,70	0,97	1,70	1,52
Combined REBIT	1,63	1,65	1,16	1,06	1,01
Combined EBIT	1,45	1,27	-0,54	0,46	0,67
Winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep - Basis ⁽¹⁾	0,60	0,53	-1,27	-0,34	0,10
Winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep - Verwaterd	0,55	0,49	-1,27	-0,34	0,10
Bruto dividend	0,28	0,29	0,20	0,20	0,14
Uitbetalingsratio	46%	55%	n.r.	n.r.	137%
Netto boekwaarde (aandeel Groep)	8,60	8,33	6,45	5,60	4,63
Price / Earnings ratio ⁽²⁾	7,6	10,0	n.r.	n.r.	66,2

⁽¹⁾ berekend op het gewogen aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)⁽²⁾ gebaseerd op de prijs van het aandeel op 31 december. Earnings = winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep per aandeel.

in EUR

Gewoon aandeel					
op 31 december	4,56	5,27	5,63	5,15	5,60
laagste van het jaar	3,78	4,26	4,63	4,90	3,88
hoogste van het jaar	8,20	6,25	6,82	7,98	5,64
gemiddeld dagvolume (eenheden)	36 840	19 748	36 049	43 974	83 737

Colophon

Recticel N.V./S.A.

Olympiadenlaan 2
B - 1140 Brussel
T. +32 (0)2 775 18 11
F. +32 (0)2 775 19 90

Communications & Investor Relations Manager

Michel De Smedt
T. + 32 (0)2 775 18 09
F. + 32 (0)2 775 19 91
desmedt.michel@recticel.com

Dit verslag is beschikbaar in het Nederlands en het Engels.
Ce rapport est disponible en néerlandais et anglais.
This report is available in English and Dutch.

U kan dit Jaarverslag ook downloaden van www.recticel.com

Algemene coördinatie: Michel De Smedt

Met dank aan alle medewerkers die hebben bijgedragen tot de realisatie van dit Jaarverslag.

