



ETEX nv

Naamloze Vennootschap
Tervurenlaan 361
1150 Brussel

Ondernemingsnummer: 0400.454.404

Verslag van de Raad van Bestuur aan de Gewone Algemene Vergadering van 25 mei 2016 *Geconsolideerde jaarrekening*

Dames, Heren,

Wij brengen u hierbij graag verslag uit over de geconsolideerde resultaten van Etex nv in 2015.

Een algemeen overzicht van onze wereldwijde resultaten

In 2015 boekte Etex een omzet van 3.054 miljoen euro. Op vergelijkbare basis kwam dat neer op een stijging van 1,6% ten opzichte van 2014. Dankzij de gunstige wisselkoersen vertaalde die groei zich in een stijging met 2,3% van onze inkomsten uit verkopen.

De Europese markten maakten een sterk eerste kwartaal door. Behalve dan Frankrijk, dat bleef kampen met verslechterende marktomstandigheden. Het tweede en derde kwartaal van 2015 waren zwakker, vooral in Duitsland. Die tendens werd gedeeltelijk gecompenseerd door de sterke economische context in het Verenigd Koninkrijk.

Bovendien is de Latijns-Amerikaanse markt na een moeilijk eerste halfjaar sterk hersteld in de tweede helft van 2015.

Eind december bedroeg de financiële nettoschuld van Etex 833 miljoen euro, in vergelijking met 904 miljoen euro het jaar ervoor. Dat cijfer houdt rekening met het gunstige effect van het factoringprogramma met voorfinanciering en insolventiedekking dat werd ingevoerd in 2015 en 129 miljoen euro bedroeg.

Zonder dat programma zou de financiële nettoschuld opgelopen zijn tot 962 miljoen euro. Etex wist zijn verhouding nettoschuld/REBITDA te verlagen van 2,2 in 2014 naar 2,0 in 2015. Zonder de gunstige impact van het factoringprogramma met voorfinanciering en insolventiedekking mee te rekenen, zou deze ratio lichtjes zijn gestegen tot 2,3.

Wijzigingen in de consolidatieperimeter

Etex heeft doorheen het jaar zijn bedrijfsportefeuille blijven verbeteren, wat geleid heeft tot veranderingen in de consolidatie perimenter.

In maart 2015 heeft Etex zijn Duits bedrijfsonderdeel voor platte daken Flachdach verkocht. Die desinvestering genereerde 21 miljoen euro omzet in 2014. In juli 2015 heeft Etex ook de divisie keramische tegels San Lorenzo in Mexico en de Verenigde Staten verkocht. De totale omzet daarvan bedroeg 18 miljoen euro in 2014.

Daarnaast heeft Etex eind 2015 de lokale gipsdivisie van Lafarge in Zuid-Afrika overgenomen.

Geconsolideerde resultaten

Resultatenrekening

Globaal genomen was 2015 voor Etex een jaar van gemengde resultaten. Terwijl het verkoopvolume en de REBITDA stabiel bleven, werd de winst na belastingen beïnvloed door aanzienlijke herstructureringsprovisies in Argentinië, Duitsland en Frankrijk, alsook waardeverminderingverliezen.

Gevelbekleding en bouwplaten

In 2014 hadden onze wereldwijde activiteiten voor vezelcement- en gipsplaten te lijden onder de onderliggende marktomstandigheden.

In Europa was het Verenigd Koninkrijk het enige land dat zijn sterke prestaties kon bevestigen. Frankrijk bleef daarentegen hinder ondervinden van de zwakke bouwsector en een verslechterende economie. Dat leidde tot sterke concurrentie, zowel op het vlak van prijs als volume. Onze lokale onderneming Siniat France rondde een herstructureringsprogramma af dat gestart was in 2014 en waarbij drie fabrieken werden gesloten.

Duitsland en Centraal-Europa zijn in het algemeen gestabiliseerd in 2015. Dat geldt ook voor Scandinavië en de Benelux. Zuid-Europa bleef zich intussen langzaam herstellen. Ondanks de slechte marktomstandigheden in Europa hebben we een nieuwe fabriek voor gipsplaten geopend in Roemenië. Het doel van die investering is de Balkanregio te bedienen tegen een meer concurrentiële kost.

Buiten Europa hebben we onze uitbreidingsplannen doorgezet op drie fronten. In Latijns-Amerika is de bouw van twee gipsplaatfabrieken voltooid in Peru en Brazilië. We hebben ook een nieuwe vezelcementplaatfabriek geopend in Indonesië, onze tweede productievestiging in dat land. Daarnaast hebben we de lokale gipsplaten divisie van Lafarge in Zuid-Afrika overgenomen.

In het algemeen waren de segmenten gevelbekleding en bouwplaten – de grootste bedrijfssegmenten van Etex – goed voor een omzet van 1.441 miljoen euro, in vergelijking met 1.376 miljoen euro in 2014.

Dakbedekking

De verkoop van het segment dakbedekking had te lijden onder de verslechtering van de landbouwmarkten in Europa, vooral in Frankrijk en Duitsland, en de structurele overcapaciteit in Duitsland.

De dakbedekkingsactiviteiten deden het dan weer goed in het Verenigd Koninkrijk. Dat was vooral te danken aan de sterke marktcontext gekoppeld aan een versterkt aanbod van dakbedekkingsoplossingen die goed zijn afgestemd op de lokale klantbehoeften.

In Afrika zijn onze prestaties in Nigeria gedaald, vooral door de impact van de lage olieprijs op de lokale economie van het land.

Algemeen beschouwd bedroeg de verkoop op groepsniveau in het segment dakbedekking 883 miljoen euro tegenover 895 miljoen in 2014.

Brandbeveiliging en isolatie

Onze segmenten passieve brandbeveiliging en hoog performante isolatie behaalden in 2015 stabiele resultaten. En dat ondanks de onverwachte verslechtering in de marktsegmenten zoals olie en gas. De algemene omzet bedroeg 396 miljoen euro, tegenover 389 miljoen euro in 2014.

Keramische vloer- en wandtegels

De omzet voor het segment keramische vloer- en wandtegels kwam uit op 267 miljoen euro, een sterke stijging in vergelijking met 231 miljoen euro het jaar ervoor.

De **totale omzet van Etex** bedroeg 3.054 miljoen euro.

Deze stijging van 2,3% is vooral het resultaat van gunstige wisselkoersen en vertegenwoordigt een omzetstijging van ongeveer 51 miljoen euro. Dit effect werd gedeeltelijk tenietgedaan door de evolutie van de consolidatie perimeter van Etex, die een daling van ongeveer 31 miljoen euro vertegenwoordigt. Op vergelijkbare basis steeg onze omzet lichtjes met 1,6%.

De **verhouding tussen onze brutowinst en omzet** daalde tot 28,0% tegenover 28,3% in 2014. De totale **brutowinst** kwam uit op 855 miljoen euro.

De **verhouding tussen onze vaste kosten en omzet** bleef stabiel op 20,1% tegenover 19,9% in het

voorgaande jaar.

Het **bedrijfsresultaat vóór niet-terugkerende elementen (REBIT)** bedroeg 241 miljoen euro, wat overeenstemt met 7,9% van de omzet. In 2014 was dat 249 miljoen euro of 8,3% van de omzet.

De **netto niet-terugkerende posten** bedroegen -112 miljoen euro, wat een bedrijfsresultaat (**EBIT**) van 129 miljoen euro oplevert.

De **nettowinst van de Groep** zakte daardoor van 91,5 miljoen euro naar 36,3 miljoen euro.

De **recurrente nettowinst** van de Groep daalde met 4,8%, van 132 miljoen euro naar 126 miljoen euro.

De **netto financiële schulden van de Groep** bedroegen 833 miljoen euro, een daling tegenover de 904 miljoen euro van het jaar ervoor. Die nettoschuld omvat de positieve effecten van een factoringprogramma met voorfinanciering en insolventiedekking dat in de loop van het jaar werd ingevoerd en 129 miljoen bedroeg. Zonder dat factoringprogramma met voorfinanciering en insolventiedekking mee te rekenen, zou de nettoschuld 962 miljoen euro bedragen – een stijging van 58 miljoen euro.

Balans

De waarde van de **materiële vaste activa** van Etex steeg lichtjes tot 1.716,1 miljoen euro tegenover 1.745 miljoen euro in 2014. De **investeringen** (inclusief immateriële activa) bedroegen 187 miljoen euro, tegenover een recurrente afschrijvingen van 168 miljoen euro.

In Indonesië hebben we een greenfieldinvestering afgerond voor bijkomende productiecapaciteit voor vlakke vezelcementplaten. We hebben ook de bouw voltooid van nieuwe gipsplaatfabrieken in Roemenië, Brazilië en Peru. Die zijn intussen operationeel. We hebben ook vijf nieuwe lijnen: twee in België, twee in Nigeria en één in Chili.

De **goodwill en immateriële activa** kwamen neer op 402,2 miljoen EUR na reguliere afschrijvingen en specifieke waardeverminderingen.

In nominale termen nam ons **niet-contante werkkapitaal** toe van 260 miljoen euro in 2014 tot 312 miljoen euro in 2015, als we de gunstige impact van het in 2015 ingevoerde factoringprogramma met voorfinanciering en insolventiedekking (van 129 miljoen euro) niet beschouwen. Ons **effectief rendement op aangewend kapitaal** daalde van 7,3% naar 5,2% vanwege niet-terugkerende posten. Zonder die mee te rekenen, zou het **recurrent rendement op aangewend kapitaal** globaal stabiel zijn gebleven op 9,8%, tegenover 10% in 2014.

Het **totale aandeelhoudersvermogen** bedroeg 883 miljoen euro, een daling van 8 miljoen euro ten opzichte van 2014. Die wijziging valt vooral te verklaren door omrekeningsverschillen. Andere factoren zijn onder meer de uitbetaling van dividend en de jaarwinst, die aanmerkelijk werd beïnvloed door aanzienlijke provisies voor waardevermindering en herstructurering.

Risico's en onzekerheden

Etex is blootgesteld aan de gangbare algemene bedrijfsrisico's. Wij treffen maatregelen om die risico's te dekken via verzekeringen en interne beleidslijnen. Onze afdeling interne audit – operationeel sinds 2011 – onderzoekt al onze bedrijven volgens een cyclus van drie jaar.

Typische risico's zijn onder andere aansprakelijkheid ten aanzien van derden en productrisico's, schade aan producten, onderbreking van de activiteiten, werkgeversrisico's en in bepaalde gevallen kredietrisico's.

Etex is actief over de hele wereld. Daardoor wordt de Groep blootgesteld aan de impact van de wisselkoersschommelingen op de inkomsten, kosten en activa, en aan de risico's buiten de eurozone. Ook in 2015 hebben we onze weldoordachte beleidslijnen betreffende die risico's gevolgd.

De vraag naar bouwmaterialen wordt vooral gedreven door een toenemende bevolking en welvaart. Een andere belangrijke factor zijn de veranderende macro-economische parameters, zoals de groei van het BBP, de staatsuitgaven, rentevoeten en wetgevingen.

Wij zorgen voor risicodiversificatie via een geografische spreiding en gediversifieerde portefeuille. Een extra element dat bijdraagt aan die diversificatie is de ruime betrokkenheid van Etex bij residentiële, commerciële en industriële bouwprojecten, zowel bij renovatie als bij nieuwbouw.

Etex maakt gebruik van diverse grondstoffen om zijn producten te vervaardigen. Cement is bijvoorbeeld een belangrijk ingrediënt. Dat is over het algemeen op grote schaal verkrijgbaar bij verschillende leveranciers. Daarnaast gebruiken we vezels om bepaalde producten te verstevigen. Die zijn afkomstig van een beperkt aantal bedrijven in Japan en China, waarmee Etex duurzame relaties heeft opgebouwd en langlopende

contracten heeft gesloten. Voor natuurlijke middelen zoals klei of gips bezitten we de grondstoffen of garanderen we die via langetermijncontracten.

Onze energiekosten zijn behoorlijk hoog. Dat geldt zowel voor de productie van bepaalde producten (in het bijzonder keramische tegels) als voor de verwerking van de grondstoffen die we van onze leveranciers krijgen. Daarom onderzoeken we voortdurend oplossingen om ons energieverbruik te beperken.

Sommige ondernemingen van Etex hebben vroeger asbest gebruikt als grondstof. Zij krijgen nu claims van mensen die ziek zijn ten gevolge van hun blootstelling aan asbest. Wij streven ernaar dat een eerlijke compensatie wordt betaald aan degenen die werkelijk lijden aan een ziekte die werd veroorzaakt door ons voormalig gebruik van asbest. De vergoedingen worden gedekt door sociale zekerheidsprogramma's van de staat, verzekeringen en eigen middelen. Gezien de lange latentietijd van deze ziektes zal de Groep aan dit risico blootgesteld blijven op middellange termijn.

Onderzoek en Ontwikkeling (R&D)

Innoveren om te inspireren

Innovatie is de belangrijkste drijfveer van ons succes. Wij ontwikkelen nieuwe producten en oplossingen voor binnen- en buitentoepassingen in de bouwsector. We verbeteren ook bestaande bouwmaterialen en passen nieuwe ideeën en beste praktijken toe van het ene continent op het andere. Wij willen een bron van inspiratie zijn voor bouwers, architecten, bouwfirma's, verdelers en bestekschrijvers. We zijn gedreven door onze passie om onze klanten en huiseigenaren een meerwaarde te leveren, en daarom leggen we de lat hoog als het op kwaliteit aankomt: onze producten moeten tientallen jaren meegaan. We ondersteunen dat engagement op de lange termijn door ook voortdurend onze productieprocessen te verbeteren, en daarbij minder grondstoffen en energie te verbruiken.

Innovation Awards

De Etex Innovation Awards stellen veelbelovende innovatieve projecten van medewerkers van Etex van over heel de wereld in de schijnwerpers.

In 2015 won ons bedrijf Princesa Chile de prijs voor industriële innovatie met zijn nieuw baksteenmodel, Mega Block Tensor. Dat model beperkt het aantal baksteenrijen in muurconstructies en minimaliseert het aantal mortelvoegen. Dat resulteert in een snellere bouw met minder mortel.

De prijs voor commerciële innovatie ging naar de Simplísima-platen van ons Chileense bedrijf Pizarreño. Die platen hebben een ongeëvenaard ontwerp dankzij geavanceerde druktechnieken.

Informatie aan belanghebbenden

Al ruim 110 jaar speelt Etex een belangrijke rol in het leven van heel veel mensen en daar gaan we onverminderd mee door. Van aandeelhouders tot medewerkers, van klanten tot leveranciers, van vakbonden tot bureaus ... Etex streeft ernaar onze diverse belanghebbenden te voorzien van de informatie die ze zoeken, op een transparante en eerlijke manier.

Op financieel vlak stellen we alles in het werk om betrouwbare relaties op te bouwen met onze aandeelhouders, (potentiële) investeerders en financiële instellingen. Intern focussen we onze inspanningen op het informeren van een diverse groep belanghebbenden, van ons senior management en onze medewerkers over de hele wereld – zowel in dienst als gepensioneerd – tot vakbonden en mogelijke nieuwe talenten.

Etex gelooft in sterke relaties die berusten op wederzijds respect met commerciële belanghebbenden, onze klanten – inclusief verdelers, bouwheren, bouwfirma's, architecten en bestekschrijvers – en leveranciers. Wij richten ons ook op sterke banden met onze externe belanghebbenden, met inbegrip van de gemeenschappen waarin we actief zijn, NGO's, en de lokale en nationale media.

Gebeurtenissen na de balansdatum

De Raad van Bestuur van Etex kent geen gebeurtenissen die zich zouden hebben voorgedaan tussen de datum van afsluiting van de rekeningen en de datum van hun vaststelling, en die van dien aard zouden zijn om de voorgestelde rekeningen substantieel te beïnvloeden.

Vooruitzichten voor 2016

Op basis van de huidige marktomstandigheden verwachten we in 2016 een bescheiden groei van onze inkomsten, recurrente winst voor belastingen en vrije kasstroom.

De Europese bouwmarkten blijven een lastig terrein. Dat geldt vooral voor Frankrijk en Duitsland.

In de Latijns-Amerikaanse landen waarin we actief zijn, zien we dan weer dat het herstel sinds de tweede jaarhelft van 2015 zich doorzet. Alleen Brazilië vormt daarop een uitzondering.

In de huidige broze economische context blijft onze algemeen evenwichtige en gediversifieerde portefeuille – zowel op het vlak van markten als toepassingen – een van onze grootste, bewezen en beproefde sterke punten.

Bezoldiging van de commissaris

Conform artikel 134 van het Wetboek van Vennootschappen vermelden wij dat tijdens het boekjaar 2015, Ernst & Young Bedrijfsrevisoren, en de ondernemingen waarmee de Commissaris beroepsmatig samenwerkt, een bedrag van 2,4 miljoen euro aan honoraria hebben ontvangen voor de auditwerkzaamheden.

Brussel, 25 maart 2016

Paul Van Oyen
Gedelegeerd bestuurder

Jean-Louis de Cartier de Marchienne
Voorzitter van de Raad van Bestuur