

Recticel – Résultats annuels 2010

- Sur base comparable¹, le chiffre d'affaires a progressé de 8%, grâce à la forte croissance des divisions Isolation (+12,6%) et Automobile (+12,2%)
- Conformément aux prévisions, le REBITDA a atteint EUR 104,0 millions malgré une hausse de EUR 52,2 millions du coût des matières premières
- Dette financière nette: de EUR 192,0 millions à EUR 158,7 millions
- Bénéfice de la période (part du Groupe): EUR 14,4 millions (2009 : EUR 20,7 millions), après impact de EUR -31,3 millions lié aux mesures de restructuration pour adapter le dispositif industriel
- Proposition de paiement d'un dividende brut de EUR 0,27 par action

¹ L'évolution mentionnée du chiffre d'affaires se fonde sur un périmètre comparable. Ce commentaire concerne le secteur Literie, qui a vendu sa participation de 50% dans COFEL (France) en juillet 2009.

1. CHIFFRES-CLÉS

en millions d'EUR	2009	1H/2010	2H/2010	2010	Δ 10/09
Chiffre d'affaires	1 276,7	670,4	678,1	1 348,4	5,6%
Marge brute	232,1	114,8	102,0	216,9	-6,6%
en % du chiffre d'affaires	18,2%	17,1%	15,0%	16,1%	
REBITDA ⁽¹⁾	106,9 ⁽²⁾	57,2	46,9	104,0	-2,7%
en % du chiffre d'affaires	8,4%	8,5%	6,9%	7,7%	
EBITDA ⁽³⁾	102,3	53,2	30,3	83,5	-18,3%
en % du chiffre d'affaires	8,0%	7,9%	4,5%	6,2%	
REBIT ⁽¹⁾	61,2	35,2	23,8	58,9	-3,7%
en % du chiffre d'affaires	4,8%	5,2%	3,5%	4,4%	
EBIT	46,2	27,8	(0,1)	27,6	-40,3%
en % du chiffre d'affaires	3,6%	4,1%	0,0%	2,0%	
Résultat de la période (quote-part du Groupe)	20,7	13,2	1,2	14,4	-30,4%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - base (par action, en EUR)	0,72	0,46	0,04	0,50	-30,4%
Dividende brut par action (en EUR)	0,25	-	-	0,27 ⁽⁷⁾	8,0%
Capitaux propres, intérêts minoritaires inclus	226,0	229,4	241,7	241,7	7,0%
Dette financière nette ⁽⁶⁾	192,0	193,6	158,7	158,7	-17,3%
Ratio d'endettement	85%	84%	66%	66%	
Moyenne des capitaux employés (Capital employed) ⁽⁴⁾	458,9	428,3	416,7	422,5	-7,9%
ROCE = Return on capital employed ⁽⁵⁾	10,1%	13,0%	-0,1%	6,4%	
ROE = Return on equity ⁽⁵⁾	9,4%	11,6%	1,1%	6,3%	

(1) REBITDA = EBITDA – éléments non récurrents; REBIT = EBIT – éléments non récurrents.

Les éléments non récurrents comprennent le bénéfice d'exploitation, les dépenses ou provisions liées à des programmes de restructuration, les pertes/augmentations de valeur d'actifs, les profits ou pertes sur des désinvestissements et sur la liquidation d'entreprises liées ainsi que tous autres événements et transactions clairement distincts des activités normales du Groupe.

(2) REBITDA comparable, remanié en éliminant la contribution de COFEL jusqu'à son désinvestissement en juillet 2009, s'élevait à EUR 104,8 millions.

(3) EBITDA = EBIT + amortissements + pertes/augmentations de valeur d'actifs.

(4) Capital Employed = immobilisations incorporelles nettes + goodwill + immobilisations corporelles nettes + fonds de roulement. Fonds de roulement = actifs circulants (hors placements en numéraire) - passif non financier à court terme.

(5) Moyenne semestrielle = [Capital Employed à la fin de la période précédente + Capital employed à la fin de la période écoulée] / 2. Pour le Return on Equity (ROE) = idem sur la base des capitaux propres (part du Groupe).

Les moyennes annuelles sont calculées comme les moyennes des données semestrielles.

(6) Dette financière nette = Emprunts portant intérêt – Trésorerie et équivalents de trésorerie – Participations disponibles à la vente. Les emprunts portant intérêt n'incluent pas les montants obtenus dans le cadre de programmes d'affacturage sans recours/d'affacturage à forfait (EUR 19,7 millions en 2010 vs EUR 12,0 millions en 2009).

(7) Proposition de dividende.

2. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Chiffre d'affaires : de EUR 1 276,7 millions à **EUR 1 348,4 millions** (+5,6%)

Hors écarts de conversion (+2,0%), la croissance du chiffre d'affaires a été de 3,6%.

Sur base comparable⁽¹⁾, le chiffre d'affaires global a progressé de 8,0% et tous les secteurs ont enregistré une hausse de leur chiffre d'affaires.

Variations du périmètre en 2010 :

- avec effet au 1^{er} janvier 2010, les filiales Recticel GuKoTech GmbH et Recticel Foams (Shanghai) Co. Ltd. sont consolidées intégralement pour la première fois ;
- avec effet au 1^{er} juillet 2010, le Groupe a vendu ses activités « sommiers à lattes » (Literie) de Masevaux (France).

Variations du périmètre en 2009 :

- l'actionnariat du groupe Gestind (Automobile – coussins de siège) a été modifié avec effet au 1^{er} mai 2009: la filiale polonaise a été intégralement rachetée par Proseat et la filiale italienne a été vendue dans son intégralité;
- en juillet 2009, le Groupe a vendu sa participation de 50% dans COFEL (France) (Literie), qui était consolidée selon la méthode proportionnelle;
- fin 2009, Recticel a vendu Corpura (Mousse Souple), qui était consolidée selon la méthode intégrale.

Ventilation du chiffre d'affaires par secteur

en millions d'EUR	2009	2009 ⁽¹⁾ remanié	1S/2010	2S/2010	2010	Δ 10/09 ⁽¹⁾
Mousse Souple	570,6	570,6	298,7	304,1	602,7	5,6%
Literie	312,6	277,2	142,7	150,6	293,3	5,8%
Isolation	166,5	166,5	88,4	99,0	187,4	12,6%
Automobile	289,4	289,4	168,0	156,9	324,9	12,2%
Eliminations	(62,4)	(54,9)	(27,5)	(32,4)	(59,9)	9,0%
Total	1 276,7	1 248,7	670,4	678,1	1 348,4	8,0%

Par rapport au premier semestre de 2010, le chiffre d'affaires a augmenté dans tous les secteurs, sauf Automobile.

¹ L'évolution mentionnée du chiffre d'affaires se fonde sur un périmètre comparable. Ce commentaire concerne le secteur Literie, qui a vendu sa participation de 50% dans COFEL (France) en juillet 2009.

REBITDA : de EUR 106,9 millions à **EUR 104,0 millions** (-2,7%)

Entre le premier trimestre de 2009, qui correspond au bas du cycle des matières premières, et décembre 2010, le prix à la tonne du mix de matières premières acheté a progressivement augmenté de 32%. En 2010, malgré une hausse des coûts des matières premières de EUR 52,2 millions, le Groupe a enregistré un EBITDA récurrent comparable à celui de 2009. Il a en effet réussi à compenser l'impact de cette hausse des prix des matières premières par une hausse des volumes, un relèvement de ses propres prix de vente et une combinaison de réductions des coûts et d'autres mesures de productivité.

Ventilation du REBITDA par secteur

en millions d'EUR	2009	2009 ⁽¹⁾ remanié	1S/2010	2S/2010	2010	Δ 10/09 ⁽¹⁾
Mousse Souple	46,9	46,9	18,3	12,3	30,6	-34,7%
Literie	23,2 ⁽¹⁾	21,1	7,7	12,6	20,3	-3,5%
Isolation	40,3	40,3	17,4	18,1	35,5	-12,0%
Automobile	13,7	13,7	21,9	11,8	33,7	145,4%
Corporate	(17,3)	(17,3)	(8,1)	(8,0)	(16,2)	-6,7%
Total	106,9	104,8	57,2	46,9	104,0	-0,7%

¹ L'évolution mentionnée du chiffre d'affaires se fonde sur un périmètre comparable. Ce commentaire concerne le secteur Literie, qui a vendu sa participation de 50% dans COFEL (France) en juillet 2009.

REBIT : de EUR 61,2 millions à **EUR 58,9 millions** (-3,7%)

Éléments non récurrents

en millions d'EUR	1S/2010	2S/2010	2010
Pertes de valeur	(3,5)	(7,3)	(10,8)
Charges de et provisions pour restructurations	(2,0)	(17,8)	(19,8)
Moins-value sur liquidation ou vente d'actifs financiers	0,0	(3,5)	(3,5)
Plus-value sur liquidation ou vente d'actifs financiers	0,0	1,6	1,6
Autres	(2,0)	3,2	1,2
Total	(7,5)	(23,8)	(31,3)

Le résultat a été influencé par plusieurs éléments non récurrents défavorables pour un montant total de EUR -31,3 millions (EUR -14,9 millions en 2009).

Ces éléments sont principalement liés aux charges et provisions relatifs aux programmes de restructuration et à des contrats déficitaires qui s'y rapportent dans les secteurs Mousse souple (Espagne), Literie (France) et Automobile – Interiors (Allemagne et États-Unis) ainsi que chez Proseat (Belgique).

De plus, de nouvelles pertes de valeur d'actifs ont été enregistrées, essentiellement suite aux mesures de restructuration annoncées dans les divisions Mousse Souple (Espagne) et Automobile (Belgique et Allemagne).

Par ailleurs, le résultat non-récurrent tient compte des éléments suivants :

- au niveau de la division Mousse Souple: les frais juridiques (EUR 1,9 million) encourus en 2010 dans le cadre de l'enquête en cours de la Commission Européenne (voir infra) ;
- au niveau de Corporate: l'impact d'une perte (non cash) de EUR 2,1 millions comptabilisée sur la liquidation de l'entité américaine RUS Inc.

EBIT : de EUR 46,2 millions à EUR 27,6 millions (-38,7%)

En dépit des éléments non récurrents significatifs susmentionnés, tous les secteurs ont apporté une contribution positive au résultat.

Ventilation de l'EBIT par secteur

en millions d'EUR	2009	2009 ⁽¹⁾ remanié	1S/2010	2S/2010	2010	Δ 10/09 ⁽¹⁾
Mousse Souple	25,8	25,8	10,0	(8,8)	1,2	-95,3%
Literie	33,8 ⁽²⁾	11,6	3,8	7,6	11,5	-0,8%
Isolation	37,2	37,2	15,8	16,4	32,1	-13,5%
Automobile	(32,2)	(32,2)	6,5	(4,9)	1,6	n.r.
Corporate	(18,3)	(18,3)	(8,3)	(10,5)	(18,8)	2,8%
Total	46,2	24,0	27,8	(0,1)	27,6	14,9%

¹ L'évolution mentionnée du chiffre d'affaires se fonde sur un périmètre comparable. Ce commentaire concerne le secteur Literie, qui a vendu sa participation de 50% dans COFEL (France) en juillet 2009.

² Ce montant inclut le bénéfice net non récurrent attribuable au désinvestissement de la participation de 50% dans COFEL (France), ainsi que la contribution de COFEL à l'EBIT jusqu'en juillet 2009.

Résultat financier: de EUR -13,8 millions à EUR -17,1 millions

Les charges d'intérêts nettes (EUR -11,8 millions) ont diminué de EUR 5,1 millions par rapport à 2009 (EUR -16,9 millions). Cette baisse s'explique par (i) une dette moyenne inférieure et (ii) des taux d'intérêt moins élevés.

« Autres produits et charges financiers » (EUR -5,3 millions, contre EUR +3,1 millions en 2009) se compose essentiellement d'écarts de conversion positifs (EUR +2,9 millions), de charges *non-cash* liés à l'impact sur la réserve des écarts de conversion suite à la liquidation de l'entité juridique américaine RUS Inc. (EUR -6,0 millions) et de frais financiers liés à la capitalisation de provisions pour obligations en matière de pension (EUR -2,4 millions).

Impôts sur le résultat et impôts différés: de EUR -12,4 millions à EUR +4,1 millions:

- les impôts courants (EUR -7,7 millions, contre EUR -7,9 millions en 2009) sont essentiellement à charge des filiales d'Europe orientale, d'Allemagne et de Scandinavie;
- le résultat positif en matière d'impôts différés (EUR +11,8 millions, contre une charge de EUR -4,5 millions en 2009) s'explique avant tout par la réalisation d'une perte (pour des raisons fiscales) considérable et fiscalement déductible sur la liquidation de l'entité juridique américaine RUS Inc.

Résultat pour la période (quote-part du Groupe): de EUR 20,7 millions à EUR 14,4 millions.

3. SITUATION PAR SECTEUR

A. Mousse Souple

en millions d'EUR	2009	1S/2010	2S/2010	2010	Δ 10/09
Chiffre d'affaires	570,6	298,7	304,1	602,7	5,6%
REBITDA	46,9	18,3	12,3	30,6	-34,7%
en % du chiffre d'affaires	8,2%	6,1%	4,1%	5,1%	
EBITDA	45,1	17,9	4,3	22,2	-50,7%
en % du chiffre d'affaires	7,9%	6,0%	1,4%	3,7%	
REBIT	31,1	10,5	5,2	15,7	-49,3%
en % du chiffre d'affaires	5,4%	3,5%	1,7%	2,6%	
EBIT	25,8	10,0	-8,8	1,2	-95,3%
en % du chiffre d'affaires	4,5%	3,3%	-2,9%	0,2%	

Chiffre d'affaires

Les ventes du secteur Mousse Souple (**EUR 602,7 millions**) ont enregistré une croissance de 5,6% suite à une hausse des volumes de l'activité « Mousses Techniques », qui a le plus profité de la reprise des marchés industriels.

L'activité « **Confort** » (EUR 385,8 millions; -1,0%) a stabilisé son chiffre d'affaires global sur un marché très disputé.

L'activité « **Mousses Techniques** » (EUR 191,1 millions ; +20,9%) a exploité la demande nettement plus élevée du secteur automobile et des marchés industriels.

L'activité « **Composite Foams** » (EUR 25,8 millions; +12,7%) a bien amélioré ses ventes grâce à des volumes en hausse et à de meilleurs prix pour la *trim foam*.

EBITDA

La rentabilité a diminué malgré le chiffre d'affaires supérieur. De plus, d'importantes différences d'évolution ont été observées entre les trois sous-segments.

Sur un marché de commodités très disputé, l'EBITDA de l'activité « **Confort** » a reculé parce que la hausse des prix des matières premières ne pouvait pas encore être répercutée entièrement sur les propres prix de vente. En Espagne, le Groupe a rencontré d'importantes pertes opérationnelles (EUR -1,6 million) et a dès lors décidé d'adapter son dispositif industriel dans l'activité « Confort » dans ce pays miné par une surcapacité de 40% liée en partie à l'impact de la crise sur la demande. Le coût total de ce plan de restructuration a eu un impact non récurrent de EUR -7,9 millions en 2010.

En 2010, le résultat a également été influencé par les frais juridiques (EUR -1,9 million) liés à l'enquête en cours de la CE (voir infra).

La forte progression de l'EBITDA dans l'activité « **Mousses Techniques** » est avant expliqué par l'augmentation significative des volumes dans les secteurs automobile et industriels.

B. Literie

en millions d'EUR	2009	2009 ⁽¹⁾ remanié	1S/2010	2S/2010	2010	Δ 10/09 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	312,6	277,2	142,7	150,6	293,3	5,8%
REBITDA	23,2	21,1	7,7	12,6	20,3	-3,5%
en % du chiffre d'affaires	7,4%	7,6%	5,4%	8,4%	6,9%	
EBITDA	41,1	17,9	6,6	10,6	17,3	-3,7%
en % du chiffre d'affaires	13,1%	6,5%	4,7%	7,1%	5,9%	
REBIT	16,5	21,1	4,9	9,7	14,6	-30,5%
en % du chiffre d'affaires	5,3%	7,6%	3,4%	6,5%	5,0%	
EBIT	33,8	11,6	3,8	7,6	11,5	-0,8%
en % du chiffre d'affaires	10,8%	4,2%	2,7%	5,1%	3,9%	

(1) L'évolution mentionnée se fonde sur un périmètre comparable.
Les chiffres de l'exercice fiscal 2009 ont été adaptés pour tenir compte de la vente de la participation de 50% dans COFEL (France) (Literie) en juillet 2009.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du secteur Literie (**EUR 293,3 millions**) a reculé de 6,2% suite au désinvestissement de la participation de 50% dans COFEL en juillet 2009. Sur une base comparable⁽¹⁾ et malgré une conjoncture difficile, il a toutefois progressé de 5,8%. Cette hausse s'explique par une augmentation des ventes⁽¹⁾ dans les segments « marques » et « non-marques ». En Allemagne, principal marché du Groupe, les ventes se sont améliorées au second semestre après six premiers mois relativement lents.

EBITDA

Sur base comparable, l'EBITDA a légèrement reculé en 2010.

Au premier semestre 2010, la conjoncture difficile (en Pologne en Allemagne et en Suisse) et l'augmentation des prix des matières premières ont mis les marges sous pression. Au cours de la même période, le Groupe a en outre comptabilisé une perte sur la vente des activités « sommiers à lattes » de LeBed SAS (France).

Au second semestre 2010, des effets saisonniers et l'amélioration de la conjoncture combinée avec des augmentations de prix ont permis de restaurer la rentabilité. Toutefois, la concurrence dans le segment des « non-brand » reste féroce et il est beaucoup plus difficile d'y répercuter les hausses des prix des matières premières.

C. Isolation

en millions d'EUR	2009	1S/2010	2S/2010	2010	Δ 10/09
Chiffre d'affaires	166,5	88,4	99,0	187,4	12,6%
REBITDA	40,3	17,4	18,1	35,5	-12,0%
en % du chiffre d'affaires	24,2%	19,7%	18,3%	18,9%	
EBITDA	40,3	17,4	18,1	35,5	-12,0%
en % du chiffre d'affaires	24,2%	19,7%	18,3%	18,9%	
REBIT	37,2	15,8	16,4	32,1	-13,5%
en % du chiffre d'affaires	22,3%	17,8%	16,5%	17,2%	
EBIT	37,2	15,8	16,4	32,1	-13,5%
en % du chiffre d'affaires	22,3%	17,8%	16,5%	17,2%	

Chiffre d'affaires

Le secteur Isolation a vu son chiffre d'affaires augmenter de 12,6%, à **EUR 187,4 millions**.

Le chiffre d'affaires de l'activité « **Isolation pour la construction** » a bondi de 13,8% pour atteindre **EUR 171,3 millions** et a continué à bénéficier de la tendance haussière structurelle dans les produits d'isolation pour la construction ainsi que de la pénétration accrue des solutions en polyuréthane.

Après le traditionnel ralentissement hivernal de l'activité dans le secteur du bâtiment, le chiffre d'affaires a fortement augmenté à partir de mars. La demande structurelle devrait rester élevée en raison des normes d'isolation plus strictes, de la hausse des prix de l'énergie et d'une prise de conscience croissante de la nécessité d'une isolation accrue et plus efficace.

Vu ce contexte, le Groupe a décidé en novembre 2010 de construire une nouvelle usine en France pour la fabrication de panneaux d'isolation thermique. Cette nouvelle implantation devrait être opérationnelle début 2013.

Le chiffre d'affaires de l'activité « **Isolation industrielle** » a progressé de 1,1%, à **EUR 16,1 millions**.

EBITDA

Grâce à une tendance exceptionnellement favorable au niveau des prix des matières premières en 2009, la marge de l'EBITDA en 2009 avait atteint un niveau élevé. En 2010, le Groupe n'a pas pu compenser entièrement la forte hausse des prix des matières premières sur tous les marchés. Par conséquent, l'EBITDA a reculé, passant de EUR 40,3 millions à EUR 35,5 millions. L'évolution de l'EBITDA au second semestre a été positive, principalement grâce à des volumes plus élevés.

D. Automobile

en millions d'EUR	2009	1S/2010	2S/2010	2010	Δ 10/09
Chiffre d'affaires	289,4	168,0	156,9	324,9	12,2%
REBITDA	13,7	21,9	11,8	33,7	145,4%
en % du chiffre d'affaires	4,7%	13,0%	7,5%	10,4%	
EBITDA	-6,9	19,4	7,5	26,9	n.r.
en % du chiffre d'affaires	-2,4%	11,5%	4,8%	8,3%	
REBIT	-5,8	13,0	0,0	13,0	n.r.
en % du chiffre d'affaires	-2,0%	7,8%	0,0%	4,0%	
EBIT	-32,2	6,5	-4,9	1,6	n.r.
en % du chiffre d'affaires	-11,1%	3,9%	-3,1%	0,5%	

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du secteur **Automobile** a augmenté de 12,2%, à **EUR 324,9 millions**.

Cette amélioration est essentiellement à mettre à l'actif de la hausse des volumes de vente dans l'activité « **Interiors** » (**EUR 170,2 millions** ; +22,3%). Celle-ci approvisionne surtout le segment haut de gamme, qui avait été le plus touché par la crise économique mondiale de 2009. En 2010, le chiffre d'affaires s'est bien redressé dans tous les pays (Europe occidentale et orientale, États-Unis et Chine).

Le segment supérieur du marché automobile est resté solide (tant en Europe qu'aux États-Unis) et a en outre été aidé par la demande des pays émergents, dont la Chine.

Le chiffre d'affaires de l'activité « **Coussins de Siège** » (Proseat – coentreprise 51/49 entre Recticel et le groupe canadien Woodbridge), qui se concentre sur les segments inférieur et moyen du marché automobile, a progressé de 4,5%, à **EUR 136,6 millions**. Cette croissance moins marquée s'explique par la réduction progressive de divers programmes gouvernementaux qui encouragent le renouvellement des voitures et avaient dopé la demande l'année précédente.

Le chiffre d'affaires de la branche « **Exteriors** » (**EUR 18,1 millions** ; -7,4%) a enregistré un léger recul. Depuis la vente des activités de *compounding* à BASF en 2009, les ventes se limitent aux mélanges de matières premières produits pour le compte de BASF dans le cadre d'un contrat de sous-traitance.

EBITDA

L'EBITDA du secteur **Automobile** est passé de EUR -6,9 millions à **EUR 26,9 millions**, en ce compris des éléments non récurrents à hauteur de EUR -6,1 millions (2009 : EUR -20,7 millions). Il s'agit ici pour l'essentiel des frais de restructuration en Allemagne (« **Interiors** » - Unterriexingen) et en Belgique (Proseat Hulshout).

La rentabilité de l'activité « **Interiors** » s'est considérablement améliorée suite (i) à des volumes en nette augmentation, (ii) à l'effet des différentes mesures de restructuration prises et exécutées au cours des dernières années et (iii) au fait qu'en avril 2010, deux filiales américaines sont sorties de la protection du *Chapter 11*.

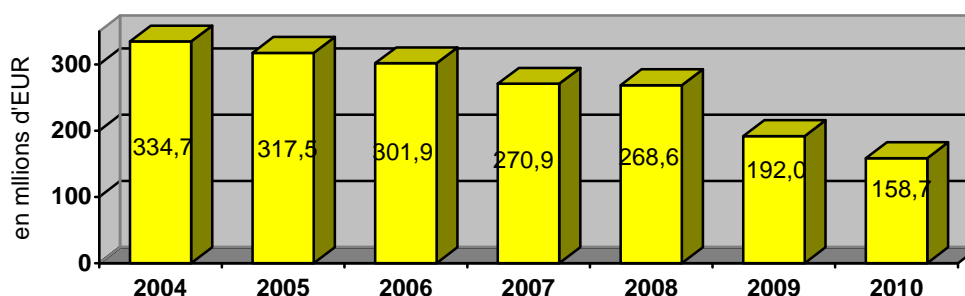
Malgré un chiffre d'affaires en hausse, le résultat de l'activité « **Coussins de Siège** » (**Proseat**) a reculé sous l'effet de la hausse des prix des matières premières et des frais de restructuration en Belgique (EUR 4,8 millions).

4. SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 décembre 2010, la **dette financière nette** (hors programmes d'affacturage sans recours/affacturage à forfait) était de **EUR 158,7 millions** (contre EUR 192,0 millions au 31 décembre 2009).

Il en résulte une amélioration du ratio d'endettement à 66%, contre 85% fin 2009.

Dette financière nette (au 31 décembre)



5. INSPECTION PAR LA DIRECTION GÉNÉRALE DE LA CONCURRENCE DE LA COMMISSION EUROPÉENNE

Les 27 et 28 juillet 2010, des représentants de la Commission européenne et de diverses instances nationales en charge des matières de concurrence ont effectué des inspections non annoncées dans les locaux de Recticel en Belgique, au Royaume-Uni et en Autriche dans le but de rassembler des informations à propos de comportements supposés illicites qui se seraient produits dans le secteur de la mousse de polyuréthane dans l'Espace Economique Européen.

Des enquêtes ont également été menées aux États-Unis dans le cadre d'une enquête coordonnée. Il est à noter que le Groupe Recticel ne produit plus de mousse aux États-Unis depuis décembre 1991 et qu'il n'a été ni perquisitionné ni même contacté par les instances locales en charge de la concurrence. Ses activités aux États-Unis se limitent à la transformation de mousse spécialisée (applications acoustiques) et à la branche « Interiors » de sa division Automobile. Recticel n'a pas reçu d'indication que ces domaines d'activité soient l'objet d'une enquête sur les pratiques de concurrence.

Recticel a alors décidé de coopérer avec la Commission européenne. La Commission a maintenant autorisé Recticel à annoncer que cette coopération se fait dans le cadre de son Programme de Clémence, tel que défini dans la « Communication de la Commission sur l'immunité d'amendes et la réduction de leur montant dans les affaires portant sur des ententes », publiée au Journal officiel C 298 du 8/12/2006, p. 17.

A ce stade Recticel n'a reçu aucun grief de la part de la Commission.

L'évaluation actuelle faite par Recticel de son risque potentiel peut être résumée comme suit :

- **au niveau de l'UE :** la Commission n'a fourni à Recticel aucune indication sur ses constatations. C'est la raison pour laquelle, pour l'instant, le Groupe est incapable de prédire la position future de la Commission dans ce dossier; et par conséquent elle se trouve dans l'incapacité d'évaluer les conséquences financières éventuelles.
- **aux niveaux nationaux :** en principe, les autorités nationales ne s'occupent pas des cas traités par la Commission. Recticel sait qu'en Espagne et au Portugal, les instances nationales ont ouvert en février 2011 des enquêtes dans le secteur de la mousse de polyuréthane. Les autorités espagnoles lui ont d'ailleurs adressé une demande d'informations mais ses installations sur place n'ont pas reçu la visite d'enquêteurs.

6. MODIFICATIONS DE LA COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le 3 mars 2011, M. Klaus Wendel, Administrateur indépendant, a démissionné de son poste de membre du Conseil d'Administration de Recticel. Le Conseil d'Administration a coopté M. André Bergen, représentant André Bergen G.C.V., pour reprendre le mandat expirant en mai 2013 de M. Klaus Wendel. André Bergen G.C.V. assurera la présidence du Comité d'Audit et siègera au sein du Comité de Rémunération et de Nomination.

7. DIVIDENDE

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée générale du 10 mai 2011 un dividende brut de EUR 0,27 par action, contre 0,25 EUR un an plus tôt.

8. PRÉVISIONS

Vu l'orientation positive sur ses principaux marchés, le Groupe s'attend à ce que son chiffre d'affaires global continue à augmenter en 2011. Il a l'intention de compenser les nouvelles hausses de prix des matières premières de 2011 en améliorant les niveaux d'activité, en adoptant des politiques de tarification adéquates et en exploitant les réductions des coûts nées des mesures de restructuration.

ANNEXES

Tous les chiffres et tableaux figurant dans le présent communiqué ont été établis conformément aux règles d'imputation et d'évaluation des International Financial Reporting Standards, telles qu'acceptées au sein de l'Union européenne. Les principes d'évaluation tels qu'ils sont énoncés dans le dernier rapport annuel disponible (au 31 décembre 2009) ont été appliqués de manière conséquente pour les chiffres figurant dans le présent communiqué de presse.

L'analyse de la gestion des risques est décrite dans le rapport annuel qui est/sera disponible sur www.recticel.com.

1. Compte de résultat consolidé résumé

en millions d'EUR	2009	1S/2010	2S/2010	2010	Δ 10/09
Chiffre d'affaires	1 276,7	670,4	678,1	1 348,4	5,6%
Marge brute	232,1	114,8	102,0	216,9	-6,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>18,2%</i>	<i>17,1%</i>	<i>15,0%</i>	<i>16,1%</i>	
EBITDA	102,3	53,2	30,3	83,5	-18,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,9%</i>	<i>4,5%</i>	<i>6,2%</i>	
dont résultat des sociétés associées	1,6	0,7	0,2	0,9	-41,9%
dont résultat des participations	0,0	0,1	1,1	1,2	n.r.
EBIT	46,2	27,8	(0,1)	27,6	-40,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,6%</i>	<i>4,1%</i>	<i>0,0%</i>	<i>2,0%</i>	
Produits d'intérêts	0,9	0,4	0,1	0,5	-47,0%
Charges d'intérêts	(17,9)	(6,3)	(6,0)	(12,3)	-31,3%
Autres produits et charges financiers	3,1	(0,6)	(4,8)	(5,3)	n.r.
Résultat financier	(13,8)	(6,5)	(10,6)	(17,1)	23,9%
Résultat de la période avant impôts	32,4	21,3	(10,8)	10,5	-67,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,5%</i>	<i>3,2%</i>	<i>-1,6%</i>	<i>0,8%</i>	
Impôts sur le résultat	(12,4)	(8,1)	12,2	4,1	n.r.
Résultat de la période après impôts	20,0	13,2	1,4	14,6	-27,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,6%</i>	<i>2,0%</i>	<i>0,2%</i>	<i>1,1%</i>	
Quote-part des intérêts minoritaires	0,7	0,0	(0,2)	(0,2)	n.r.
Result of the period (quote-part du Groupe)	20,7	13,2	1,2	14,4	-30,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,6%</i>	<i>2,0%</i>	<i>0,2%</i>	<i>1,1%</i>	
Résultat de la période après impôts	20,0	13,2	1,4	14,6	
Autre résultat total ('comprehensive income')					
Réserves associés aux couvertures ('hedging reserves')	(1,4)	(3,9)	2,6	(1,3)	
Ecart de conversion	0,0	0,9	0,9	1,8	
Impôts différés sur couvertures ('hedging')	0,4	0,9	(0,8)	0,1	
Autre résultat total ('comprehensive income') net d'impôts	(1,0)	(2,1)	2,7	0,5	
Résultat total ('comprehensive income') de la période	19,0	11,1	4,1	15,2	
Résultat total ('comprehensive income') de la période	19,0	11,1	4,1	15,2	
dont quote-part du Groupe	19,7	11,1	3,9	15,0	
dont quote-part des intérêts minoritaires	(0,7)	(0,0)	0,2	0,2	

2. Résultat par action

en EUR	2009	2010	Δ
Nombre d'actions émises	28 931 456	28 931 456	0,0%
Moyenne pondérée nombre d'actions émises (avant effet de dilution)	28 931 456	28 931 456	0,0%
Moyenne pondérée nombre d'actions émises (après effet de dilution)	28 931 456	29 329 026	1,4%
EBITDA	3,54	2,89	-18,3%
EBIT	1,60	0,95	-40,3%
Résultat de la période avant impôts	1,12	0,36	-67,6%
Résultat de la période après impôts	0,69	0,51	-27,0%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - base	0,72	0,50	-30,4%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - dilué	0,72	0,49	-31,3%
Valeur comptable (quote-part du Groupe)	7,80	8,35	7,2%

3. Bilan consolidé résumé

en millions d'EUR	31 DEC 09	31 DEC 10	Δ
Immobilisations incorporelles	14,3	13,3	-7,0%
Goodwill	33,3	34,4	3,2%
Immeubles, installations et équipements	286,8	271,0	-5,5%
Immeubles de placements	0,9	0,9	0,0%
Participations mises en équivalence	15,7	15,5	-1,6%
Autres participations financières et participations disponibles à la vente	2,1	1,2	-40,6%
Créances non courantes	9,6	10,1	4,8%
Impôts différés	43,4	55,7	28,5%
Actifs immobilisés	406,0	402,0	-1,0%
Stocks et commandes en cours	105,8	113,7	7,4%
Créances commerciales	142,1	141,8	-0,2%
Autres actifs circulants	62,4	65,8	5,5%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41,5	54,1	30,3%
Actifs disponibles à la vente	0,0	0,0	-
Actifs circulants	351,9	375,4	6,7%
TOTAL ACTIFS	757,9	777,5	2,6%

en millions d'EUR	31 DEC 09	31 DEC 10	Δ
Capitaux propres avant intérêts minoritaires	225,5	241,7	7,2%
Intérêts minoritaires	0,4	0,0	-100,0%
Capitaux propres, intérêts minoritaires inclus	226,0	241,7	7,0%
Pensions et autres provisions	60,2	59,4	-1,3%
Impôts différés	8,2	8,8	7,7%
Dettes financières	185,8	167,1	-10,0%
Autres dettes	0,4	0,5	42,1%
Obligations et dettes à long terme	254,5	235,9	-7,3%
Pensions et autres provisions	12,2	18,3	50,2%
Dettes financières	47,7	45,7	-4,3%
Dettes commerciales	114,2	141,9	24,2%
Dettes d'impôts	4,7	7,5	59,5%
Autres dettes	98,6	86,5	-12,3%
Obligations disponibles à la vente	0,0	0,0	-
Obligations et dettes à court terme	277,4	299,9	8,1%
TOTAL PASSIFS	757,9	777,5	2,6%

en millions d'EUR	31 DEC 09	31 DEC 10	Δ
Dettes financières nettes	192,0	158,7	-17,3%
Dettes financières nettes / Capitaux propres (inclus intérêts minoritaires)	85%	66%	
Capitaux propres (inclus intérêts minoritaires) / Total actifs	30%	31%	

4. Tableau résumé des flux de trésorerie

en millions d'EUR	2009 (remanié)	2010	Δ
EBIT	46,2	27,6	-40,3%
Amortissements et pertes de valeur d'actifs	56,1	55,9	-0,3%
Autres éléments non-cash	(14,7)	4,1	nr
Variation brute de la trésorerie d'exploitation	87,6	87,7	0,0%
Variation du fonds de roulement	(11,1)	(6,0)	-46,1%
Flux de trésorerie d'exploitation	76,6	81,7	6,7%
Impôts payés	(10,2)	(4,3)	-57,7%
Variation nette de la trésorerie d'exploitation	66,3	77,4	16,6%
Flux de trésorerie net des activités d'investissement	21,8	(25,1)	nr
Intérêts payés	(18,3)	(10,6)	-42,2%
FREE CASH FLOW	69,9	41,7	-40,3%
Dividendes payés	(5,7)	(7,3)	27,6%
Augmentation / (Diminution) des dettes financières	(92,4)	(25,2)	-72,7%
Autres	(0,2)	(0,0)	-85,0%
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(116,5)	(43,1)	-63,0%
Effet des variations des taux de change	3,9	(4,9)	nr
Effet des variations du périmètre de consolidation	(2,3)	8,2	nr
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(26,8)	12,5	nr

¹ En ce qui concerne les activités d'investissement et de désinvestissement, seules les sommes payées et perçues en liquide sont prises en compte conformément à la norme IAS7. Dans ce contexte et dans l'intérêt de la comparabilité, le tableau résumé des flux de trésorerie de la période précédente a été remanié.

5. État des variations des capitaux propres

en millions d'EUR	Capital	Primes d'émissions	Résultats non distribués	Ecart de conversion	Réserves associées aux couvertures de change	Total fonds propres, avant intérêts minoritaires	Intérêts minoritaires	Total fonds propres, intérêts minoritaires inclus
A la fin de la période précédente	72,3	107,0	67,6	(16,7)	(4,7)	225,5	0,4	226,0
Dividendes	0,0	0,0	(7,2)	0,0	0,0	(7,2)	0,0	(7,2)
Stock options (IFRS 2)	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Variations actionnaires	0,0	0,0	(6,8)	0,0	0,0	(6,8)	0,0	(6,8)
Résultat de la période	0,0	0,0	14,4	0,0	0,0	14,4	0,2	14,6
Autre résultat total ('comprehensive income')	0,0	0,0	0,0	1,8	(1,2)	0,5	0,0	0,5
Résultat total ('comprehensive income')	0,0	0,0	14,4	1,8	(1,2)	15,0	0,2	15,2
Variations du périmètre	0,0	0,0	0,0	8,0	0,0	8,0	(0,6)	7,4
A la fin de la période	72,3	107,0	75,2	-7,0	-5,9	241,7	0,0	241,7

6. Rapport du Commissaire

Au Conseil d'Administration,

Le commissaire a confirmé que ces contrôles, qui ont été effectués quant au fonds, n'ont révélés aucune correction significative qui devrait entraîner des ajustements de l'information comptable reprise dans le communiqué.

Le 3 mars 2011

Le Commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises

SC sfd SCRL

Représentée par Kurt Dehoorne

RISQUES D'INCERTITUDE RELATIFS AUX PRÉVISIONS FORMULÉES

Le présent communiqué de presse renferme des prévisions contenant elles-mêmes des risques et des incertitudes, notamment en ce qui concerne les déclarations relatives aux projets, objectifs, attentes et/ou intentions du Groupe Recticel, en ce compris ses filiales. Le lecteur attentif tiendra compte du fait que ces perspectives recèlent des risques connus et inconnus et/ou peuvent être sujettes à d'importantes incertitudes opérationnelles, macroéconomiques et concurrentielles et à des circonstances imprévues qui échappent en grande partie au contrôle du Groupe Recticel. Si un ou plusieurs de ces risques, incertitudes ou circonstances inattendues se produisent ou que les suppositions sous-jacentes se révèlent incorrectes, les résultats financiers définitifs du Groupe risquent d'être très différents des résultats projetés, attendus, estimés ou extrapolés. Par conséquent, personne – que ce soit Recticel ou qui que ce soit d'autre – ne peut être tenu pour responsable de l'éventuelle inexactitude de ces prévisions.

CALENDRIER FINANCIER

Trading update du premier trimestre 2011 (avant l'ouverture de la bourse)	10.05.2011
Assemblée générale	10.05.2011
Publication des résultats du premier semestre 2011 (avant l'ouverture de la bourse)	30.08.2011
Trading update du troisième trimestre 2011 (avant l'ouverture de la bourse)	10.11.2011

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

RECTICEL – avenue des Olympiades 2, B-1140 Bruxelles (Evere)

PRESSE

Mr Jan De Moor

Mobile: +32 475 42 78 26

Tél: +32 2 775 18 95

demoor.jan@recticel.com

INVESTOR RELATIONS

Mr Michel De Smedt

Mobile: +32 479 91 11 38

desmedt.michel@recticel.com

RECTICEL EN BREF

Recticel est un groupe belge de dimension européenne mais il est également actif dans le reste du monde. Il est présent dans 27 pays avec 110 implantations.

Recticel contribue au confort quotidien. Il fabrique non seulement des rembourrages de sièges mais encore des matelas et des sommiers de grandes marques, des isolants, des habillages intérieurs pour voitures et toutes sortes de d'autres produits destinés à des applications industrielles et domestiques.

Recticel regroupe les marques de literie réputées Beka®, Lattoflex®, Literie Bultex®, Schlaraffia®, Sembella®, Swissflex®, Superba® et Ubica®. La division Isolation fournit des produits d'isolation thermique de première qualité sous les marques connues Eurowall®, Powerroof®, Powerdeck® et Powerwall®.

Recticel est animé par une grande volonté de progrès technologique et d'innovation, ce qui lui a permis de percer auprès des constructeurs automobiles les plus prestigieux.

En 2010, Recticel a réalisé un chiffre d'affaires de EUR 1,35 milliard.

Recticel (NYSE Euronext: REC – Reuters: RECTt.BR – Bloomberg: REC.BB) est coté à NYSE Euronext à Bruxelles.



Ce communiqué de presse est disponible en français, en néerlandais et en anglais sur le site www.recticel.com.