

Recticel – Jaarresultaten 2010

- Op een vergelijkbare basis¹, stegen de bedrijfsopbrengsten met 8% gedreven door een sterke groei in Isolatie (+12.6%) en Automobiel (+12.2%)
- In lijn met de verwachtingen, REBITDA van EUR 104.0 miljoen ondanks stijging van de grondstofkosten met EUR 52,2 miljoen
- Netto financiële schuld: van EUR 192,0 miljoen tot EUR 158,7 miljoen
- Winst over de periode (aandeel van de Groep): EUR 14,4 miljoen (2009: EUR 20,7 miljoen), na EUR -31,3 miljoen impact van herstructureringsmaatregelen om de industriële *footprint* aan te passen
- Voorstel tot betaling van een bruto dividend van EUR 0,27 per aandeel

¹ De aangegeven omzetevolutie is gebaseerd op een vergelijkbare consolidatiekring. Deze commentaar naar de sector Slaapcomfort, dat in juli 2009 haar 50% belang in COFEL (Frankrijk) verkocht.

1. KERNCIJFERS

in miljoen EUR	2009	1H/2010	2H/2010	2010	Δ 10/09
Bedrijfsopbrengsten	1 276,7	670,4	678,1	1 348,4	5,6%
Bruto winst	232,1	114,8	102,0	216,9	-6,6%
als % van bedrijfsopbrengsten	18,2%	17,1%	15,0%	16,1%	
REBITDA ⁽¹⁾	106,9 ⁽²⁾	57,2	46,9	104,0	-2,7%
als % van bedrijfsopbrengsten	8,4%	8,5%	6,9%	7,7%	
EBITDA ⁽³⁾	102,3	53,2	30,3	83,5	-18,3%
als % van bedrijfsopbrengsten	8,0%	7,9%	4,5%	6,2%	
REBIT ⁽¹⁾	61,2	35,2	23,8	58,9	-3,7%
als % van bedrijfsopbrengsten	4,8%	5,2%	3,5%	4,4%	
EBIT	46,2	27,8	(0,1)	27,6	-40,3%
als % van bedrijfsopbrengsten	3,6%	4,1%	0,0%	2,0%	
Winst of verlies over de periode toerekenbaar aan de Groep	20,7	13,2	1,2	14,4	-30,4%
Winst of verlies over de periode toerekenbaar aan de Groep - basis (per aandeel, in EUR)	0,72	0,46	0,04	0,50	-30,4%
Bruto dividend per aandeel (in EUR)	0,25	-	-	0,27 ⁽⁷⁾	8,0%
Totaal eigen vermogen	226,0	229,4	241,7	241,7	7,0%
Netto financiële schuld ⁽⁶⁾	192,0	193,6	158,7	158,7	-17,3%
Schuldgraadratio	85%	84%	66%	66%	
Gemiddelde ingezette middelen (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 voor niet-recurrente elementen; REBIT = EBIT voor niet-recurrente elementen.

Niet-recurrente elementen omvatten het operationeel resultaat, uitgaven of provisies verbonden aan herstructureringsprogramma's, bijzondere waardeverminderingen op activa, meer- of minwaarden op desinvesteringen en op de liquidatie van verbonden ondernemingen, en overige evenementen of transacties die duidelijk afwijken van de normale activiteiten van de Groep.

(2) De vergelijkbare REBITDA, herwerkt door eliminatie van de contributie van COFEL tot aan de desinvestering in juli 2009, bedroeg EUR 104.8 miljoen.

(3) EBITDA = EBIT + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen/en -vermeerderingen op activa.

(4) Capital Employed = netto immateriële activa + goodwill + netto materiële vaste activa + werkkapitaal.

Werkkapitaal = vlottende activa (zonder geldbeleggingen) - niet-financiële korte termijn passiva.

(5) Halfjaarlijks gemiddelde = [Capital employed op het einde van de vorige periode + Capital employed op het einde van de afgelopen periode] / 2. Voor Return on Equity (ROE), idem dito op basis van Eigen Vermogen (aandeel van de Groep).

De jaargemiddelden worden berekend als gewone gemiddelde van de halfjaargegevens.

(6) Netto financiële schuld = Rentedragende financiële verplichtingen – Geldmiddelen en overige beleggingen – Activa beschikbaar voor verkoop. De rentedragende financiële verplichtingen omvatten niet de opgenomen bedragen (2010: EUR 19,7 miljoen versus EUR 12,0 miljoen in 2009) onder de factoring/forfeiting programma's zonder verhaal.

(7) Voorstel tot uitbetaling dividend.

2. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATEN

Bedrijfsopbrengsten: van EUR 1.276,7 miljoen tot **EUR 1.348,4 miljoen** (+5,6%)

Voor wisselkoersverschillen (ten belope van +2,0%) bedroeg de omzetsijging 3,6%.

Op een herwerkte basis⁽¹⁾ stegen de bedrijfsopbrengsten met 8,0%. Op deze basis boekten alle sectoren hogere omzetten.

Wijzigingen in de consolidatiekring in 2010:

- Met ingang vanaf 01 januari 2010 worden de dochterondernemingen Recticel GuKoTech GmbH en Recticel Foams (Shanghai) Co. Ltd. voor het eerst integraal geconsolideerd.
- Met ingang vanaf 01 juli 2010 verkocht de Groep haar "lattenbodemp"-activiteiten (Slaapcomfort) in Masevaux (Frankrijk)

Wijzigingen in de consolidatiekring in 2009:

- Op 01 mei 2009 werd het aandeelhouderschap van de groep Gestind (Automobiel – Zetelkussens) gewijzigd, waarbij het Poolse filiaal integraal werd overgenomen door Proseat, en waarbij het Italiaanse filiaal volledig werd afgestoten.
- In juli 2009 verkocht de Groep haar belang van 50% in Cofel (Frankrijk) (Slaapcomfort), wat geconsolideerd werd volgens de proportionele consolidatiemethode.
- Eind 2009 verkocht Recticel Corpura (Soepelschuim), wat in de geconsolideerde cijfers werd opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

Opsplitsing bedrijfsopbrengsten per sector

in miljoen EUR	2009	2009 ⁽¹⁾ (herwerkt)	1H/2010	2H/2010	2010	Δ 10/09 ⁽¹⁾
Soepelschuim	570,6	570,6	298,7	304,1	602,7	5,6%
Slaapcomfort	312,6	277,2	142,7	150,6	293,3	5,8%
Isolatie	166,5	166,5	88,4	99,0	187,4	12,6%
Automobiel	289,4	289,4	168,0	156,9	324,9	12,2%
Eliminaties	(62,4)	(54,9)	(27,5)	(32,4)	(59,9)	9,0%
Totaal	1 276,7	1 248,7	670,4	678,1	1 348,4	8,0%

In vergelijking met de eerste jaarhelft van 2010, steeg de omzet in alle sectoren, met uitzondering van Automobiel.

¹ De aangegeven omzetevolutie is gebaseerd op een vergelijkbare consolidatiekring. Deze commentaar verwijst naar de sector Slaapcomfort, dat in juli 2009 haar 50% belang in COFEL (Frankrijk) verkocht.

REBITDA: van EUR 106,9 miljoen tot **EUR 104,0 miljoen** (-2,7%)

Tussen 1Q/2009, wat overeenkomt met de bodem van de grondstoffencyclus, en december 2010, is de kostprijs per ton van de aangekochte grondstoffenmix progressief met 32% gestegen. In 2010 heeft de Groep, ondanks een stijging van de grondstofkosten met EUR 52,2 miljoen, een recurrente EBITDA behaald die vergelijkbaar is met deze van 2009. De Groep is erin geslaagd om het effect van deze hogere grondstofkosten te compenseren door een bijkomende contributie via hogere volumes, door stijgingen in de verkoopprijzen en door een combinatie van kostenbesparingen en overige productie-efficiëntie maatregelen.

Opsplitsing REBITDA per sector

in miljoen EUR	2009	2009 ⁽¹⁾ (herwerkt)	1H/2010	2H/2010	2010	Δ 10/09 ⁽¹⁾
Soepelschuim	46,9	46,9	18,3	12,3	30,6	-34,7%
Slaapcomfort	23,2	21,1	7,7	12,6	20,3	-3,5%
Isolatie	40,3	40,3	17,4	18,1	35,5	-12,0%
Automobiel	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%
Totaal	106,9	104,8	57,2	46,9	104,0	-0,7%

¹ De aangegeven evolutie is gebaseerd op een vergelijkbare consolidatiekring. Deze commentaar verwijst naar de sector Slaapcomfort, dat in juli 2009 haar 50% belang in COFEL (Frankrijk) verkocht.

REBIT: van EUR 61,2 miljoen tot **EUR 58,9 miljoen** (-3,7%)

Niet-recurrente elementen

in miljoen EUR	1H/2010	2H/2010	2010
Bijzondere waardeverminderingen	(3,5)	(7,3)	(10,8)
Herstructureringskosten en -provisies	(2,0)	(17,8)	(19,8)
Verlies op de liquidatie of verkoop van financiële activa	0,0	(3,5)	(3,5)
Opbrengst op de liquidatie of verkoop van financiële activa	0,0	1,6	1,6
Overige	(2,0)	3,2	1,2
Totaal	(7,5)	(23,8)	(31,3)

Het resultaat werd beïnvloed door een aantal ongunstige niet-recurrente elementen voor een bedrag van EUR –31.3 miljoen (EUR –14.9 miljoen in 2009).

Deze elementen sloegen in hoofdzaak op de opgelopen kosten en provisies voor herstructureringsprogramma's en hiermee verbonden bezwarende contracten in Soepelschuim (Spanje), Slaapcomfort (Frankrijk), Automobiel - Interiors (Duitsland en de VS), en Proseat in België.

Daarbovenop werden bijkomende bijzondere waardeverminderingen geboekt, in hoofdzaak als gevolg van de aangekondigde herstructureringsmaatregelen in Soepelschuim (Spanje) en in Automobiel (België en Duitsland).

Het niet-recurrente resultaat omvat tevens:

- in Soepelschuim: in 2010 opgelopen juridische kosten (EUR 1,9 miljoen) in verband met het lopende EU onderzoek (zie verder); en
- in Corporate: de impact van een geboekt (non-cash) verlies (EUR 2,1 miljoen) op de liquidatie van de Amerikaanse entiteit RUS Inc.

EBIT: van EUR 46,2 miljoen tot **EUR 27,6 miljoen** (-38,7%)

Ondanks de bovenvermelde significante niet-recurrente elementen, leverden alle sectoren een positieve bijdrage tot het resultaat.

Opsplitsing EBIT per sector

in miljoen EUR	2009	2009 ⁽¹⁾ (restated)	1H/2010	2H/2010	2010	Δ 10/09 ⁽¹⁾
Soepelschuim	25,8	25,8	10,0	(8,8)	1,2	-95,3%
Slaapcomfort	33,8 ⁽²⁾	11,6	3,8	7,6	11,5	-0,8%
Isolatie	37,2	37,2	15,8	16,4	32,1	-13,5%
Automobiel	(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%
Totaal	46,2	24,0	27,8	(0,1)	27,6	14,9%

¹ De aangegeven evolutie is gebaseerd op een vergelijkbare consolidatiekring. Deze commentaar verwijst naar de sector Slaapcomfort, dat in juli 2009 haar 50% belang in COFEL (Frankrijk) verkocht

² Dit bedrag bevat een netto niet-recurrente opbrengst toevoegbaar aan de verkoop van het 50% belang in COFEL (Frankrijk), alsook COFEL's contributie tot de EBIT t.e.m. juli 2009.

Financieel resultaat: van EUR –13,8 miljoen tot **EUR –17,1 miljoen**.

De netto rentelasten (EUR –11,8 miljoen) daalden met EUR 5,1 miljoen in vergelijking met 2009 (EUR –16,9 miljoen). Deze daling wordt verklaard door (i) een lagere gemiddelde uitstaande schuld en (ii) lagere referentierentevoeten in de markt.

'Andere financiële opbrengsten en lasten' (EUR –5,3 miljoen, tegenover EUR +3,1 miljoen in 2009) omvatten vooral positieve wisselkoersverschillen (EUR +2,9 miljoen), non-cash lasten als gevolg van de impact van de liquidatie van de Amerikaanse entiteit RUS Inc. op de omrekeningsverschillen (EUR –6,0 miljoen) en de kapitalisatiekost van provisies voor pensioenverplichtingen (EUR –2,4 miljoen).

Belastingen op het resultaat: van EUR –12,4 miljoen tot **EUR +4,1 miljoen**:

- Courante belastingen (EUR –7,7 miljoen, tegenover EUR –7,9 miljoen in 2009) zijn voornamelijk ten laste van dochterondernemingen in Oost-Europa, Duitsland en Scandinavië;
- De positieve uitgestelde belastingen (EUR +11,8 miljoen, in vergelijking met een last van EUR –4,5 miljoen in 2009) zijn in hoofdzaak het resultaat van de realisatie van een aanzienlijk fiscaal aftrekbaar verlies voor belastingdoeleinden op de liquidatie van de Amerikaanse entiteit RUS, Inc.

Resultaat over de periode (deel van de Groep): van EUR 20,7 miljoen tot **EUR 14,4 miljoen**.

3. STAND VAN ZAKEN PER SEGMENT

A. Soepelschuim

in miljoen EUR	2009	1H/2010	2H/2010	2010	Δ 10/09
Bedrijfsopbrengsten	570,6	298,7	304,1	602,7	5,6%
REBITDA	46,9	18,3	12,3	30,6	-34,7%
als % van bedrijfsopbrengsten	8,2%	6,1%	4,1%	5,1%	
EBITDA	45,1	17,9	4,3	22,2	-50,7%
als % van bedrijfsopbrengsten	7,9%	6,0%	1,4%	3,7%	
REBIT	31,1	10,5	5,2	15,7	-49,3%
als % van bedrijfsopbrengsten	5,4%	3,5%	1,7%	2,6%	
EBIT	25,8	10,0	-8,8	1,2	-95,3%
als % van bedrijfsopbrengsten	4,5%	3,3%	-2,9%	0,2%	

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten in de sector Soepelschuim (**EUR 602,7 miljoen**) gingen er met 5,6% op vooruit als gevolg van hogere volumes in het sub-segment 'Technische schuimen' dat het meest profiteerde van de heropleving van de industriële markten.

'**Comfort**' (EUR 385,8 miljoen; -1,0%) stabiliseerde zijn omzet in een zeer competitieve markt.

'**Technische schuimen**' (EUR 191,1 miljoen, +20,9%) genoot van een ruim hogere vraag vanuit de industriële en automobiemarkten.

'**Composite foams**' (EUR 25,8 miljoen, +12,7%) verbeterde op grond van hogere volumes en betere prijzen voor *trim foam* op de wereldmarkt.

EBITDA

Ondanks de hogere omzet daalde de rendabiliteit. Daarenboven waren er een uiteenlopende ontwikkelingen in de verschillende sub-segmenten.

In een competitieve *commodity* markt, daalde de EBITDA in '**Comfort**' doordat hogere grondstofprijzen nog onvoldoende konden doorgerekend worden in de verkoopprijzen. In Spanje leed de Groep aanzienlijke operationele verliezen (EUR -1,6 miljoen). Als gevolg hiervan besliste de Groep om haar industriële *footprint* voor 'Comfort' activiteiten in Spanje te verminderen, een markt die geplaagd wordt door 40% overcapaciteit gedeeltelijk als gevolg van de impact van de crisis op de eindvraag. De totale kost van dit herstructureringsplan had een negatieve niet-recurrente impact in 2010 van EUR -7,9 miljoen.

In 2010 werd het resultaat ook beïnvloed door juridische kosten (EUR -1,9 miljoen) in verband met het lopende EU onderzoek (zie hieronder).

EBITDA steeg fors in '**Technische schuimen**' hoofdzakelijk als gevolg van de merkelijk hogere omzetvolumes naar de autosector en de industriële markten.

B. Slaapcomfort

in miljoen EUR	2009	2009 herwerkt (1)	1H/2010	2H/2010	2010	Δ 10/09 ⁽¹⁾
Bedrijfsopbrengsten	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%
als % van bedrijfsopbrengsten	7,4%	7,6%	5,4%	8,4%	6,9%	
EBITDA	41,1	17,9	6,6	10,6	17,3	-3,7%
als % van bedrijfsopbrengsten	13,1%	6,5%	4,7%	7,1%	5,9%	
REBIT	16,5	21,1	4,9	9,7	14,6	-30,5%
als % van bedrijfsopbrengsten	5,3%	7,6%	3,4%	6,5%	5,0%	
EBIT	33,8	11,6	3,8	7,6	11,5	-0,8%
als % van bedrijfsopbrengsten	10,8%	4,2%	2,7%	5,1%	3,9%	

(1) De aangegeven evolutie is gebaseerd op een vergelijkbare consolidatiekring.
De FY2009 cijfers werden herwerkt om rekening te houden met de verkoop in juli 2009 van het 50% belang in COFEL (Frankrijk) (Slaapcomfort).

Bedrijfsopbrengsten

Op een 'zoals gepubliceerde' basis, daalden de bedrijfsopbrengsten in Slaapcomfort (**EUR 293,3 miljoen**) met 6,2% als gevolg van de verkoop van het 50% belang in COFEL in juli 2009. Op een vergelijkbare basis⁽¹⁾, en ondanks moeilijke marktomstandigheden, steeg de omzet met 5,8%. Deze stijging is toe te wijzen aan hogere omzetten⁽¹⁾ in zowel het 'merken' als 'niet-merken' segment. De omzet in Duitsland, de grootste markt van de Groep, verbeterde in de tweede jaarhelft na een relatief zwakke eerste jaarhelft.

EBITDA

Op een herwerkte basis daalt de EBITDA licht in 2010.

Tijdens 1H/2010 stond de winstgevendheid onder druk door moeilijke marktomstandigheden in Polen, Duitsland en Zwitserland, dit in combinatie met hogere grondstofprijzen. Daarnaast boekte de Groep in 1H/2010 een niet-recurrent verlies op de verkoop van de lattenbodemplaatactiviteiten van LeBed SAS (Frankrijk).

In 2H/2010 herstelde de winstgevendheid zich als gevolg van seizoenseffecten en verbeterende marktcondities in combinatie met succesvolle prijsverhogende acties. In het 'niet-merken' segment blijft de concurrentie hevig en zijn grondstofprijsstijgingen veel moeilijker door te rekenen.

C. Isolatie

in miljoen EUR	2009	1H/2010	2H/2010	2010	Δ 10/09
Bedrijfsopbrengsten	166,5	88,4	99,0	187,4	12,6%
REBITDA	40,3	17,4	18,1	35,5	-12,0%
als % van bedrijfsopbrengsten	24,2%	19,7%	18,3%	18,9%	
EBITDA	40,3	17,4	18,1	35,5	-12,0%
als % van bedrijfsopbrengsten	24,2%	19,7%	18,3%	18,9%	
REBIT	37,2	15,8	16,4	32,1	-13,5%
als % van bedrijfsopbrengsten	22,3%	17,8%	16,5%	17,2%	
EBIT	37,2	15,8	16,4	32,1	-13,5%
als % van bedrijfsopbrengsten	22,3%	17,8%	16,5%	17,2%	

Bedrijfsopbrengsten

De Isolatie-activiteiten groeiden met 12,6% tot **EUR 187,4 miljoen**.

De omzet in **Bouwisolatie** groeide met 13,8% tot **EUR 171,3 miljoen**, en bleef genieten van de opwaartse structurele trend in de toepassingen voor bouwisolatie, alsook van de toenemende marktpenetratie van polyurethaanoplossingen.

Na de traditioneel zwakkere activiteit tijdens de wintermaanden, steeg de omzet fors vanaf maart. De structurele vraag zal naar verwachting hoog blijven als gevolg van striktere isolatienormen, hogere energieprijzen en een groeiend milieubewustzijn die de noodzaak tot een verhoogde en betere isolatie doen toenemen.

In deze context besliste de Groep november 2010 om een nieuw fabriek voor thermische isolatiepanelen te bouwen in Frankrijk. Het is de verwachting dat de nieuwe fabriek zal operationeel worden vanaf begin 2013.

De bedrijfsopbrengsten in '**Industriële Isolatie**' stegen met 1,1% tot **EUR 16,1 miljoen**.

EBITDA

Dankzij de uitzonderlijk gunstige kostevoluitie van de grondstoffen in 2009, bereikte de EBITDA marge een hoog niveau in 2009. In 2010 kon de Groep onvoldoende de forse stijging van de grondstofprijzen in alle markten compenseren. Als gevolg hiervan daalde de EBITDA van EUR 40,3 miljoen tot EUR 35,5 miljoen. De EBITDA evolutie in 2H/2010 was positief voornamelijk als gevolg van hogere volumes.

D. Automobiel

in miljoen EUR	2009	1H/2010	2H/2010	2010	Δ 10/09
Bedrijfsopbrengsten	289,4	168,0	156,9	324,9	12,2%
REBITDA	13,7	21,9	11,8	33,7	145,4%
als % van bedrijfsopbrengsten	4,7%	13,0%	7,5%	10,4%	
EBITDA	-6,9	19,4	7,5	26,9	n.r.
als % van bedrijfsopbrengsten	-2,4%	11,5%	4,8%	8,3%	
REBIT	-5,8	13,0	0,0	13,0	n.r.
als % van bedrijfsopbrengsten	-2,0%	7,8%	0,0%	4,0%	
EBIT	-32,2	6,5	-4,9	1,6	n.r.
als % van bedrijfsopbrengsten	-11,1%	3,9%	-3,1%	0,5%	

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten in **Automobiel** stegen met 12,2% tot **EUR 324,9 miljoen**.

Deze verbetering is hoofdzakelijk het resultaat van hogere verkoopvolumes in 'Interiors' (**EUR 170,2 miljoen**; +22,3%). Deze divisie bedient voornamelijk het premium marktsegment, dat het hardst getroffen werd door de globale economische crisis in 2009. In 2010 herstelde de omzet zich aanzienlijk in alle landen (West- & Oost-Europa, VS en China).

Het premium automarktsegment bleef sterk (zowel in Europa als in de VS), en werd verder aangetrokken door de vraag uit de ontluikende economieën zoals China.

De omzet in 'Zetelkussens' (Proseat - de 51/49 joint venture tussen Recticel en de Canadese groep Woodbridge), dat zich meer toelegt op het lagere tot midden segment van de automarkt, steeg met 4,5% tot **EUR 136,6 miljoen**. De lagere groei in dit segment wordt verklaard door de progressieve vermindering van verschillende aanmoedigingsprogramma's voor de vernieuwing van wagens die vooral de vraag van het vorige jaar hadden aangewakkerd.

De omzet in 'Exteriors' (**EUR 18,1 miljoen**, -7,4%) ging licht achteruit. Sedert de verkoop van de *compounding* activiteiten aan BASF in 2008, beperkt deze omzet zich tot de voor rekening van BASF geproduceerde grondstofmengsels.

EBITDA

De EBITDA van de sector **Automobiel** steeg van EUR –6,9 miljoen tot **EUR 26,9 miljoen**, inclusief netto niet-recurrente elementen van EUR –6,1 miljoen (2009: EUR –20,7 miljoen). Deze niet-recurrente elementen omvatten in hoofdzaak herstructureringskosten in Duitsland ('Interiors' - Unterriexingen) en in België (Proseat Hulshout).

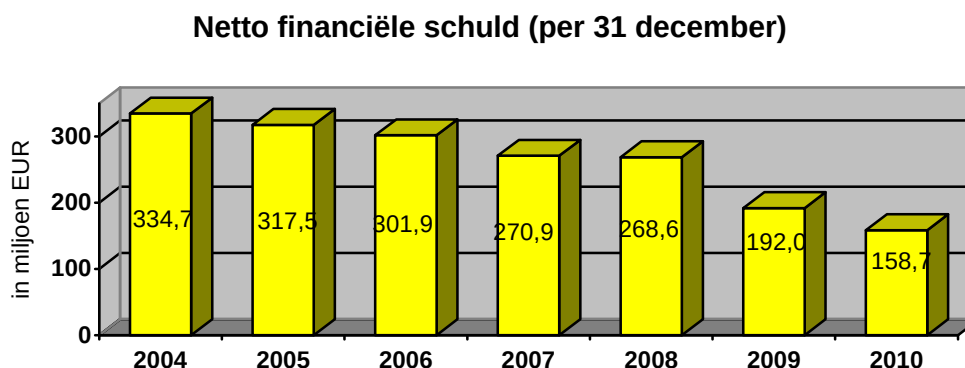
De rendabiliteit van 'Interiors' verbeterde fors als gevolg van (i) significant hogere volumes, (ii) het effect van de verschillende herstructureringsmaatregelen die de afgelopen jaren werden genomen en doorgevoerd, en (iii) het feit dat sinds april 2010 twee Amerikaanse dochterondernemingen niet langer onder de *Chapter 11*-bescherming stonden.

Ondanks een hogere omzet, kwam het resultaat voor 'Zetelkussens' (Proseat) lager uit omwille van hogere grondstofprijzen en het effect van herstructureringskosten in België (EUR 4,8 miljoen).

4. FINANCIËLE SITUATIE

Per 31 december 2010 bedroeg Recticel's **netto financiële schuld** (exclusief factoring/forfeiting programma's zonder verhaal) **EUR 158,7 miljoen** (in vergelijking met EUR 192,0 miljoen per 31 December 2009).

Dit vertaalt zich in een verbeterde schuldgraad van 66%, tegenover 85% op het einde van 2009.



5. INSPECTIE DOOR HET DIRECTORAAT-GENERAAL VOOR MEDEDINGING VAN DE EUROPESE COMMISSIE

Op 27 en 28 juli 2010, hebben vertegenwoordigers van de Europese Commissie en van verschillende nationale anti-trust autoriteiten onaangekondigde inspecties uitgevoerd in de kantoren van Recticel in België, het Verenigd Koninkrijk en Oostenrijk. Het doel van deze inspecties was om informatie te vergaren inzake vermeend onwettig gedrag dat zou hebben plaats gevonden in de polyurethaanschuimsector binnen de Europese Economische Ruimte.

Ook in de Verenigde Staten werden er inspecties uitgevoerd als onderdeel van een gecoördineerd onderzoek. Hierbij dient vermeld te worden dat de Groep Recticel sinds 1991 geen schuimactiviteiten heeft gehad in de Verenigde Staten, en dat het daar niet werd bezocht noch werd gecontacteerd door de Amerikaanse anti-trust autoriteiten. De activiteiten van de Groep in de Verenigde Staten beperken zich enkel tot gespecialiseerde schuimverwerking (akoestische toepassingen) en Automobiel Interiors. Recticel heeft geen enkele aanwijzing dat deze activiteitsgebieden het voorwerp uitmaken van de mededingingsonderzoeken.

Recticel heeft dan beslist om mee te werken met de Europese Commissie. De Commissie heeft Recticel nu toegestaan om het feit bekend te maken dat deze medewerking gebeurt in het kader van het Clementieprogramma, zoals uiteengezet in de "Mededeling van de Commissie betreffende immuniteit tegen geldboeten en vermindering van geldboeten in kartelzaken", gepubliceerd in het Publicatieblad C 298, van 08/12/2006, blz.17.

Tot op heden heeft Recticel geen enkele formele aanklacht van de Commissie ontvangen.

Recticels huidige evaluatie van het potentiële risico voor de Groep kan als volgt worden samengevat:

- **Op EU niveau.** De Commissie heeft Recticel geen indicaties gegeven inzake haar bevindingen. Daarom is de Groep op dit ogenblik niet in staat om voorspellingen te doen over de positie die de Commissie inzake deze zaak zal innemen; en bijgevolg verkeert het in de onmogelijkheid om de mogelijke financiële gevolgen in te schatten.
- **Op nationaal niveau.** In de regel gaan nationale autoriteiten geen (rechts)zaak aanspannen wanneer deze behandeld wordt door de Commissie. Recticel heeft kennis dat nationale autoriteiten in Spanje en Portugal in februari 2011 onderzoeken zijn opgestart in de polyuretaansector. Recticel heeft een vraag tot informatie ontvangen van de Spaanse autoriteiten, maar de kantoren van Recticel in Spanje werden niet bezocht door de instanties.

6. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Op 03 maart 2011, nam dhr Klaus Wendel (Onafhankelijk Bestuurder) ontslag als lid van de Raad van Bestuur van Recticel. De Raad van Bestuur co-opteerde dhr André Bergen, vertegenwoordigd door André Bergen g.c.v., om het mandaat van dhr Mr Klaus Wendel, dat vervalt in mei 2013, te voltooien. André Bergen g.c.v. wordt Voorzitter van het Auditcomité, en lid van het Remuneratie- en Benoemingscomité.

7. VOORGESTELD DIVIDEND

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Jaarvergadering op 10 mei 2011 de betaling van een bruto dividend van EUR 0,27 per aandeel voorstellen (2009: EUR 0,25).

8. VOORUITZICHTEN

Gegeven de positieve oriëntatie van haar belangrijkste markten, verwacht de Groep dat haar bedrijfsopbrengsten verder zullen toenemen in 2011. De Groep plant de bijkomende grondstofprijsstijgingen in 2011 te compenseren via een combinatie van verhoogde activiteitsniveau's, aangepaste prijspolitieken en kostenverbeteringen als gevolg van de herstructureringsmaatregelen.

BIJLAGEN

Alle hierin opgenomen cijfers en tabellen, werden opgesteld in overeenstemming met de opname- en waarderingsgrondslagen van de IFRS zoals aanvaard binnen de Europese Unie. De gehanteerde waarderingsprincipes, zoals weergegeven in het laatst beschikbare jaarverslag, per 31 december 2009, werden consistent toegepast in dit persbericht.

De analyse van het risicomanagement wordt beschreven in het jaarverslag 2009 dat beschikbaar is op www.recticel.com.

1. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

in miljoen EUR	2009	1H/2010	2H/2010	2010	Δ 10/09
Bedrijfsopbrengsten	1 276,7	670,4	678,1	1 348,4	5,6%
Brutowinst	232,1	114,8	102,0	216,9	-6,6%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</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>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,9%</i>	<i>4,5%</i>	<i>6,2%</i>	
waarvan winst of verlies van entiteiten waarop de 'equity'-methode wordt toegepast	1,6	0,7	0,2	0,9	-41,9%
waarvan winst of verlies uit deelnemingen	0,0	0,1	1,1	1,2	n.r.
EBIT	46,2	27,8	(0,1)	27,6	-40,3%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>3,6%</i>	<i>4,1%</i>	<i>0,0%</i>	<i>2,0%</i>	
Rente-opbrengsten	0,9	0,4	0,1	0,5	-47,0%
Rentelasten	(17,9)	(6,3)	(6,0)	(12,3)	-31,3%
Andere financiële opbrengsten en lasten	3,1	(0,6)	(4,8)	(5,3)	n.r.
Financieel resultaat	(13,8)	(6,5)	(10,6)	(17,1)	23,9%
Winst of verlies van de periode voor belastingen	32,4	21,3	(10,8)	10,5	-67,6%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>2,5%</i>	<i>3,2%</i>	<i>-1,6%</i>	<i>0,8%</i>	
Belastingen op het resultaat	(12,4)	(8,1)	12,2	4,1	n.r.
Winst of verlies van de periode na belastingen	20,0	13,2	1,4	14,6	-27,0%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>1,6%</i>	<i>2,0%</i>	<i>0,2%</i>	<i>1,1%</i>	
Minderheidsbelangen	0,7	0,0	(0,2)	(0,2)	n.r.
Winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep	20,7	13,2	1,2	14,4	-30,4%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	<i>1,6%</i>	<i>2,0%</i>	<i>0,2%</i>	<i>1,1%</i>	
Winst of verlies van de periode na belastingen	20,0	13,2	1,4	14,6	
Overig totaal resultaat ('comprehensive income')					
Hedging reserves	(1,4)	(3,9)	2,6	(1,3)	
Wisselkoersverschillen	0,0	0,9	0,9	1,8	
Uitgestelde belastingen op hedging	0,4	0,9	(0,8)	0,1	
Overig totaal resultaat ('comprehensive income')	(1,0)	(2,1)	2,7	0,5	
Totaal resultaat van de periode ('comprehensive income')	19,0	11,1	4,1	15,2	
Totaal resultaat van de periode ('comprehensive income')	19,0	11,1	4,1	15,2	
waarvan aandeel van de Groep	19,7	11,1	3,9	15,0	
waarvan aandeel van minderheidsbelangen	(0,7)	(0,0)	0,2	0,2	

2. Resultaat per aandeel

in EUR	2009	2010	Δ
Aantal uitstaande aandelen	28 931 456	28 931 456	0,0%
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)	28 931 456	28 931 456	0,0%
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwateringseffect)	28 931 456	29 329 026	1,4%
EBITDA	3,54	2,89	-18,3%
EBIT	1,60	0,95	-40,3%
Winst of verlies voor de periode voor belastingen	1,12	0,36	-67,6%
Winst of verlies voor de periode na belastingen	0,69	0,51	-27,0%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep - basis	0,72	0,50	-30,4%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep - verwaterd	0,72	0,49	-31,3%
Netto boekwaarde	7,80	8,35	7,2%

3. Verkorte geconsolideerde balans

in miljoen EUR	31 DEC 09	31 DEC 10	Δ
Immateriële activa	14,3	13,3	-7,0%
Consolidatieverschillen (goodwill)	33,3	34,4	3,2%
Materiële vaste activa	286,8	271,0	-5,5%
Vastgoedbeleggingen	0,9	0,9	0,0%
Deelnemingen waarop de equity-methode wordt toegepast	15,7	15,5	-1,6%
Andere financiële activa en deelnemingen beschikbaar voor verkoop	2,1	1,2	-40,6%
Vorderingen op meer dan één jaar	9,6	10,1	4,8%
Uitgestelde belastingen	43,4	55,7	28,5%
Vaste activa	406,0	402,0	-1,0%
Voorraden en bestellingen in uitvoering	105,8	113,7	7,4%
Handelsvorderingen	142,1	141,8	-0,2%
Overige korte-termijn activa	62,4	65,8	5,5%
Geldmiddelen en overige beleggingen	41,5	54,1	30,3%
Activa beschikbaar voor verkoop	0,0	0,0	-
Vlottende activa	351,9	375,4	6,7%
TOTAAL ACTIVA	757,9	777,5	2,6%

in miljoen EUR	31 DEC 09	31 DEC 10	Δ
Eigen vermogen voor minderheidsbelangen	225,5	241,7	7,2%
Minderheidsbelangen	0,4	0,0	-100,0%
Totaal eigen vermogen	226,0	241,7	7,0%
Pensioenen en overige voorzieningen	60,2	59,4	-1,3%
Uitgestelde belastingen en belastingslatenties	8,2	8,8	7,7%
Rentedragende financiële verplichtingen	185,8	167,1	-10,0%
Overige leningen	0,4	0,5	42,1%
Verplichtingen op meer dan één jaar	254,5	235,9	-7,3%
Pensioenen en overige voorzieningen	12,2	18,3	50,2%
Rentedragende financiële verplichtingen	47,7	45,7	-4,3%
Handelsverplichtingen	114,2	141,9	24,2%
Belastingen	4,7	7,5	59,5%
Overige verplichtingen	98,6	86,5	-12,3%
Verplichtingen beschikbaar voor verkoop	0,0	0,0	-
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	277,4	299,9	8,1%
TOTAAL PASSIVA	757,9	777,5	2,6%

in miljoen EUR	31 DEC 09	31 DEC 10	Δ
Netto financiële schuld	192,0	158,7	-17,3%
Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	85%	66%	
Totaal eigen vermogen / Totaal activa	30%	31%	

4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

in miljoen EUR	2009 (herwerkt)	2010	Δ
EBIT	46,2	27,6	-40,3%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	56,1	55,9	-0,3%
Overige non-cash elementen	(14,7)	4,1	nr
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	87,6	87,7	0,0%
Wijziging werkkapitaal	(11,1)	(6,0)	-46,1%
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	76,6	81,7	6,7%
Winstbelasting	(10,2)	(4,3)	-57,7%
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	66,3	77,4	16,6%
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	21,8	(25,1)	nr
Betaalde interesten	(18,3)	(10,6)	-42,2%
FREE CASH FLOW	69,9	41,7	-40,3%
Betaalde dividenden	(5,7)	(7,3)	27,6%
Toename (Afname) van financiële verplichtingen	(92,4)	(25,2)	-72,7%
Overige	(0,2)	(0,0)	-85,0%
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(116,5)	(43,1)	-63,0%
Effect van wisselkoerswijzigingen	3,9	(4,9)	nr
Effect van wijzigingen van de consolidatiekring	(2,3)	8,2	nr
Wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten	(26,8)	12,5	nr

¹ Voor de investerings- en desinvesterings-activiteiten, worden alleen de cash-betalingen en cash-ontvangsten weergegeven zoals voorzien onder IAS7. In deze context en in het belang van de vergelijkbaarheid, werd het kasstroomoverzicht van de voorafgaande periode herwerkt.

5. Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in miljoen EUR	Kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Omrekenings- verschillen	Afdekkings- reserves	Eigen vermogen, voor minderheids- belangen	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen, minderheids- belangen inbegrepen
Per einde van de vorige verslagperiode	72,3	107,0	67,6	(16,7)	(4,7)	225,5	0,4	226,0
Dividenden	0,0	0,0	(7,2)	0,0	0,0	(7,2)	0,0	(7,2)
Stock opties (IFRS 2)	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Bewegingen aandeelhouders	0,0	0,0	(6,8)	0,0	0,0	(6,8)	0,0	(6,8)
Winst of verlies over de verslagperiode	0,0	0,0	14,4	0,0	0,0	14,4	0,2	14,6
Overige totaal inkomsten ('comprehensive income')	0,0	0,0	0,0	1,8	(1,2)	0,5	0,0	0,5
Totaal inkomsten ('Comprehensive income')	0,0	0,0	14,4	1,8	(1,2)	15,0	0,2	15,2
Wijzigingen in de consolidatiekring	0,0	0,0	0,0	8,0	0,0	8,0	(0,6)	7,4
Per einde van de verslagperiode	72,3	107,0	75,2	-7,0	-5,9	241,7	0,0	241,7

6. Rapport van de commissaris

Aan de Raad van Bestuur

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

03 maart 2011

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Kurt Dehoorne

ONZEKERHEIDSRISICO'S OVER DE GESTELDE VOORUITZICHTEN

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

FINANCIËLE KALENDER

Bekendmaking eerste kwartaal <i>trading update</i> 2011 (voor beursopening)	10.05.2011
Algemene Jaarvergadering van Aandeelhouders	10.05.2011
Bekendmaking eerste halfjaarresultaten 2011 (voor beursopening)	30.08.2011
Bekendmaking derde kwartaal <i>trading update</i> 2011 (voor beursopening)	10.11.2011

VOOR BIJKOMENDE INFORMATIE

RECTICEL - Olympiadenlaan 2, B-1140 Brussels (Evere)	
<u>PERS</u>	<u>INVESTOR RELATIONS</u>
Mr Jan De Moor Mobile: +32 475 42 78 26 Tel: +32 2 775 18 95 demoor.jan@recticel.com	Mr Michel De Smedt Mobile: +32 479 91 11 38 desmedt.michel@recticel.com

RECTICEL IN EEN NOTENDOP

Recticel is een Belgische Groep die sterk is uitgebouwd in Europa maar ook actief is in de rest van de wereld. Recticel heeft 110 vestigingen in 27 landen.

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

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

Recticel wordt gedreven door technologische vooruitgang en vernieuwing, wat geleid heeft tot een revolutionaire doorbraak bij de grootste namen in de auto-industrie.

Recticel haalde in 2010 een omzet van EUR 1,35 miljard.

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



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