

Recticel – Resultaten over de eerste jaarhelft 2011

- Bedrijfsopbrengsten stegen met 4,4% gedreven door sterke groei in Isolatie (+22,9%)
- REBITDA EUR 47,5 miljoen, in een context van record grondstofprijsverhogingen
- Winst over de periode (aandeel van de Groep): EUR 12,3 miljoen (1H/2010: EUR 13,2 miljoen)
- Netto financiële schuld: van EUR 193,6 miljoen (30 juni 2010) tot EUR 184,4 miljoen (30 juni 2011) (31 december 2010: EUR 158,7 miljoen)

1. KERNCIJFERS

in miljoen EUR	1H/2010	1H/2011	Δ
Bedrijfsopbrengsten	670,4	699,8	4,4%
Bruto winst	114,8	106,3	-7,4%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>17,1%</i>	<i>15,2%</i>	
REBITDA ⁽¹⁾	57,2	47,5	-16,8%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>8,5%</i>	<i>6,8%</i>	
EBITDA ⁽²⁾	53,2	47,1	-11,4%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>7,9%</i>	<i>6,7%</i>	
REBIT ⁽¹⁾	35,2	26,3	-25,1%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>5,2%</i>	<i>3,8%</i>	
EBIT	27,8	25,8	-7,0%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>4,1%</i>	<i>3,7%</i>	
Winst of verlies over de periode toerekenbaar aan de Groep	13,2	12,3	-6,8%
Winst of verlies over de periode toerekenbaar aan de Groep per aandeel (in EUR)	0,46	0,43	-6,8%
Totaal eigen vermogen	229,4	246,6	7,5%
Netto financiële schuld ⁽³⁾	193,6	184,4	-4,7%
Schuldgraadratio	84,4%	74,8%	
Gemiddelde ingezette middelen (<i>capital employed</i>) ⁽⁴⁾	428,3	413,2	-3,5%
ROCE = Return on capital employed ⁽⁵⁾	13,0%	12,5%	
ROE = Return on equity ⁽⁵⁾	11,6%	10,1%	

- (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) EBITDA = EBIT + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen/en -vermeerderingen op activa.
- (3) Netto financiële schuld = Rentedragende financiële verplichtingen – Geldmiddelen en overige beleggingen – Activa beschikbaar voor verkoop. De rentedragende financiële verplichtingen omvatten niet de opgenomen bedragen onder de factoring/forfeiting programma's zonder verhaal. (eind juni 2011: EUR 49,6 miljoen versus EUR 37,0 miljoen eind juni 2010 en EUR 19,7 miljoen eind december 2010).
- (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 gemiddelden van de halfjaargegevens.

2. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATEN

Bedrijfsopbrengsten: van EUR 670,4 miljoen tot **EUR 699,8 miljoen** (+4,4%)

Voor wisselkoersverschillen (ten belope van +0,8%) bedroeg de omzetstijging 3,6%.

Er vonden geen wijzigingen in de consolidatiekring plaats in 1H/2011.

Wijzigingen in de consolidatiekring in 2010:

- Met ingang vanaf 01 juli 2010 verkocht de Groep haar "lattenbodem"-activiteiten (Slaapcomfort) in Masevaux (Frankrijk) (impact: - 1,9 miljoen of -0,3 %).

Opsplitsing bedrijfsopbrengsten per segment

in miljoen EUR	1Q/2010	2Q/2010	1H/2010	1Q/2011	2Q/2011	1H/2011	Δ 1H
Soepelschuim	151,8	146,9	298,7	159,8	142,4	302,2	1,2%
Slaapcomfort	80,8	62,0	142,7	78,9	62,7	141,6	-0,8%
Isolatie	39,4	49,1	88,4	48,4	60,3	108,6	22,9%
Automobiel ⁽¹⁾	78,0	90,0	168,0	88,1	87,0	175,1	4,2%
Eliminaties	(15,3)	(12,2)	(27,5)	(15,6)	(12,2)	(27,8)	1,1%
Totaal	334,7	335,7	670,4	359,6	340,1	699,8	4,4%

⁽¹⁾ De 1H/2010 cijfers omvatten een ontvangen compensatie in relatie met de Amerikaanse activiteiten in 2009. Deze compensatie werd bekomen via een overeenkomst, als gevolg van dewelke twee Amerikaanse dochterondernemingen in april 2010 niet langer onder Chapter 11-bescherming vielen. (zie pagina 16 van het IAS34 Interim Report 1H/2011)

In vergelijking met de eerste jaarhelft van 2010, stegen de bedrijfsopbrengsten in alle segmenten, met uitzondering van Slaapcomfort.

REBITDA: van EUR 57,2 miljoen tot **EUR 47,5 miljoen** (-16,8%)

Na eerder positieve marktomstandigheden in alle segmenten tijdens het eerste kwartaal 2011, begonnen de volumes in het sub-segment Comfort (Soepelschuim) en in Slaapcomfort licht te vertragen tijdens het tweede kwartaal.

Parallel hiermee, en zoals verwacht, bleven de grondstofkosten aanzienlijk doorstijgen, om trouwens in april, mei en juni 2011 nieuwe recordniveau's te bereiken. Deze stijgingen vertegenwoordigen voor het eerste semester 2011 (tegenover de eerste jaarhelft 2010) een additionele chemische grondstofkost van EUR 29,3 miljoen. De rendabiliteit werd licht beïnvloed door de onvermijdelijke, doch noodzakelijke, tijdspanne om deze stijgingen door te rekenen naar de klanten in de meeste markten.

De aangekondigde herstructureringsplannen in Automobiel Zetelkussen (Hulshout, België – 141 jobs) en Soepelschuim (Spanje – 87 jobs) werden doorgevoerd en voltooid tegen eind juni 2011.

Opsplitsing REBITDA per segment

in miljoen EUR	1H/2010	1H/2011	Δ
Soepelschuim	18,3	13,5	-26,1%
Slaapcomfort	7,7	7,7	0,0%
Isolatie	17,4	18,2	4,6%
Automobiel ⁽¹⁾	21,9	16,3	-25,5%
Corporate	(8,1)	(8,2)	1,1%
Totaal	57,2	47,5	-16,8%

⁽¹⁾ De 1H/2010 cijfers omvatten een ontvangen compensatie in relatie met de Amerikaanse activiteiten in 2009. Deze compensatie werd bekomen via een overeenkomst, als gevolg van dewelke twee Amerikaanse dochterondernemingen in april 2010 niet langer onder Chapter 11-bescherming vielen. (zie pagina 16 van het IAS34 Interim Report 1H/2011)

EBITDA: van EUR 53,2 miljoen tot **EUR 47,1 miljoen** (-11,4%)

EBITDA werd beïnvloed door een aantal ongunstige niet-recurrente elementen voor een netto bedrag van slechts EUR –0,4 miljoen (in vergelijking met EUR –4,0 miljoen in 1H/2010). Deze elementen hadden hoofdzakelijk betrekking op de afboeking van een lening die Proseat had toegestaan aan een dochtervennootschap in Rusland, de terugname van overtollige provisies voor herstructureringen en bijkomende juridische kosten in verband met het lopende EU onderzoek.

REBIT: van EUR 35,2 miljoen tot **EUR 26,3 miljoen** (-25,1%)

Opsplitsing REBIT per segment

in miljoen EUR	1H/2010	1H/2011	Δ
Soepelschuim	10,5	6,7	-36,5%
Slaapcomfort	4,9	4,7	-4,0%
Isolatie	15,8	16,4	4,2%
Automobiel	12,2	7,0	-43,1%
Corporate	(8,3)	(8,5)	1,9%
Totaal	35,2	26,3	-25,1%

EBIT: van EUR 27,8 miljoen tot **EUR 25,8 miljoen** (-7,0%)

Dit resultaat omvat niet-recurrente elementen van netto EUR –0,5 miljoen (EUR –7,4 miljoen in 1H/2010). Deze omvatten de bovenvermelde niet-recurrente elementen in de EBITDA, alsook een bijzondere waardevermindering van EUR –0,1 miljoen (EUR –3,4 miljoen in 1H/2010).

Financieel resultaat: van EUR –6,5 miljoen to, **EUR –7,8 miljoen** (+20,5%)

De netto rentelasten stegen licht van EUR –5,9 miljoen tot EUR –6,0 miljoen. De gemiddelde uitstaande schuld, inclusief de niet in de balans opgenomen bedragen onder

factoring/forfeiting programma's, daalde licht tegenover 1H/2010, van EUR 229 miljoen tot EUR 227 miljoen. De gemiddelde rentekost steeg van 4,7 tot 4,9 % p.a.

'Andere financiële opbrengsten en lasten' (EUR –1,8 miljoen, vergeleken met EUR –0,6 miljoen in 1H/2010) omvatten hoofdzakelijk negatieve wisselkoersverschillen (EUR –0,8 miljoen), en de kapitalisatiekost van provisies voor pensioenverplichtingen (EUR –1,2 miljoen).

Belastingen op het resultaat: van EUR –8,1 miljoen tot **EUR –5,7 miljoen** (-29,8%)

- courante belastingen: EUR –1,5 miljoen (EUR –3,4 miljoen in 1H/2010), voornamelijk ten laste van dochterondernemingen in Oost-Europa, Duitsland en China;
- uitgestelde belastingen: EUR –4,1 miljoen (EUR –4,7 miljoen in 1H/2010).

Resultaat over de periode (deel van de Groep): van EUR 13,2 miljoen tot **EUR 12,3 miljoen** (-6,6%)

3. STAND VAN ZAKEN PER SEGMENT

A. Soepelschuim

in miljoen EUR	1H/2010	1H/2011	Δ
Bedrijfsopbrengsten	298,7	302,2	1,2%
REBITDA	18,3	13,5	-26,1%
als % van bedrijfsopbrengsten	6,1%	4,5%	
EBITDA	17,9	14,0	-22,0%
als % van bedrijfsopbrengsten	6,0%	4,6%	
REBIT	10,5	6,7	-36,5%
als % van bedrijfsopbrengsten	3,5%	2,2%	
EBIT	10,0	7,1	-28,7%
als % van bedrijfsopbrengsten	3,3%	2,4%	

Bedrijfsopbrengsten

In Soepelschuim stegen de bedrijfsopbrengsten met 1,2% tot **EUR 302,2 miljoen**.

De bedrijfsopbrengsten in '**Comfort**' (EUR 181,5 miljoen; –4,3%) daalden hoofdzakelijk als gevolg van de zwakkere vraag in Spanje en Finland. In de overige landen stabiliseerde de omzet in een zeer competitieve markt. In het tweede kwartaal verzwakte de vraag vanuit de meubel- en slaapcomfortmarkten.

'**Technische schuimen**' (EUR 108,9 miljoen, +13,7%) genoot van een aanhoudende vraag vanuit de verschillende industriële en automobiemarkten.

'**Composite foams**' (EUR 11,8 miljoen, -10,1%) kende povere wereldmarktprijzen voor schuimresten en een zwakkere verkoop van *bonded foams* producten.

EBITDA

EBITDA daalde met 22,0% tot EUR 14,0 miljoen.

In het zeer competitieve '**Comfort**' sub-segment daalde de EBITDA omdat snel stijgende grondstofprijzen nog niet volledig konden doorgerekend worden in de verkoopprijzen. Het herstructureringsplan dat de Groep heeft geïmplementeerd voor haar Spaanse activiteiten is nu afgerond; wat zal leiden tot kostenbesparingen vanaf de tweede jaarhelft van dit jaar.

De EBITDA van het sub-segment '**Technische schuimen**' stabiliseerde. Hogere volumes compenseerden voor de periode die nodig is om de grondstofprijsstijgingen door te rekenen in de verkoopprijzen.

Lagere bedrijfsopbrengsten in combinatie met ongunstige marktomstandigheden resulteerde in een negatieve EBITDA voor het sub-segment '**Composite foams**' in de eerste jaarhelft.

Netto niet-recurrente elementen bedroegen EUR +0,4 miljoen (tegenover EUR –0,4 miljoen in 1H/2010), voornamelijk door de terugname van overtollige provisies voor herstructureringen.

B. Slaapcomfort

in miljoen EUR	1H/2010	1H/2011	Δ
Bedrijfsopbrengsten	142,7	141,6	-0,8%
REBITDA	7,7	7,7	0,0%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	5,4%	5,4%	
EBITDA	6,6	7,5	12,3%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	4,7%	5,3%	
REBIT	4,9	4,7	-4,0%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	3,4%	3,3%	
EBIT	3,8	4,5	16,0%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	2,7%	3,2%	

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten van Slaapcomfort daalden met 0,8% tot EUR 141,6 miljoen. Lagere bedrijfsopbrengsten in het sub-segment '**Merken**' (EUR 77,8 miljoen; -2,2%) konden niet volledig gecompenseerd worden door de hogere activiteit in het sub-segment '**Niet-merken**' (EUR 63,8 miljoen; +0,9%). De handelsactiviteiten van de Groep stonden in het bijzonder onder druk in Oostenrijk en Zwitserland, waar de export (voornamelijk Swissflex®) leed onder de sterke Zwitserse Frank. De omzet in Duitsland, de grootste markt van de Groep, kende hogere bedrijfsopbrengsten.

EBITDA

Tijdens 1H/2011 stond de winstgevendheid onder druk door moeilijke marktomstandigheden in de meeste landen, dit in combinatie met hogere grondstofprijzen. REBITDA omvat een meerwaarde (EUR 1,3 miljoen) op de verkoop van een gebouw in Zwitserland. Bij de vergelijking met 1H/2010 dient er ook aan herinnerd te worden dat de Groep in 1H/2010 een niet-recurrent verlies boekte op de verkoop van de lattenbodem-activiteiten van LeBed SAS (Frankrijk). (EUR –0,9 miljoen).

De winstgevendheid daalde in het 'niet-merken' sub-segment, omdat de grondstofprijsstijgingen onvoldoende konden doorgerekend worden in de markt.

C. Isolatie

in miljoen EUR	1H/2010	1H/2011	Δ
Bedrijfsopbrengsten	88,4	108,6	22,9%
REBITDA	17,4	18,2	4,6%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	19,7%	16,7%	
EBITDA	17,4	18,2	4,6%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	19,7%	16,7%	
REBIT	15,8	16,4	4,2%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	17,8%	15,1%	
EBIT	15,8	16,4	4,2%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	17,8%	15,1%	

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten stegen fors met 22,9 % tot **EUR 108,6 miljoen**.

Na de traditioneel zwakkere activiteit tijdens de wintermaanden, stegen de bedrijfsopbrengsten van het sub-segment '**Bouwisolatie**' (EUR 101, miljoen; +25,3%) fors vanaf februari. De structurele vraag naar hoogwaardige polyurethaan-isolatieproducten voor de bouw zal naar verwachting hoog blijven als gevolg van striktere isolatienormen en -regelgeving, 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 nieuwe fabriek voor thermische isolatiepanelen te bouwen in Frankrijk. Dit project, dat in Bourges zal gevestigd zijn, ligt voor op schema. De Groep verwacht dat de nieuwe fabriek operationeel zal zijn vanaf eind 2012.

Het sub-segment '**Industriële Isolatie**' kende een licht lager omzet (EUR 7,6 miljoen; -2,4%).

EBITDA

Ondanks de onvermijdelijke tijdspanne om de grondstofprijsstijgingen door te rekenen aan de klanten in alle markten, wist de Groep op basis van hogere volumes haar EBITDA te verbeteren.

D. Automobiel

in miljoen EUR	1H/2010 ⁽¹⁾	1H/2011	Δ
Bedrijfsopbrengsten	168,0	175,1	4,2%
REBITDA	21,9	16,3	-25,5%
als % van bedrijfsopbrengsten	13,0%	9,3%	
EBITDA	19,4	15,7	-18,9%
als % van bedrijfsopbrengsten	11,5%	9,0%	
REBIT	13,0	7,0	-46,6%
als % van bedrijfsopbrengsten	7,8%	4,0%	
EBIT	6,5	6,3	-3,3%
als % van bedrijfsopbrengsten	3,9%	3,6%	

⁽¹⁾ De 1H/2010 cijfers omvatten een compensatie in relatie met de Amerikaanse activiteiten in 2009. Deze compensatie werd bekomen via een overeenkomst, als gevolg van dewelke twee Amerikaanse dochterondernemingen in april 2010 niet langer onder Chapter 11-bescherming vielen. (zie pagina 16 van het IAS34 Interim Report 1H/2011)

Bedrijfsopbrengsten

In Automobiel stegen de bedrijfsopbrengsten met 4,2% tot **EUR 175,1 miljoen** op grond van hogere volumes.

De bedrijfsopbrengsten in **Interiors** stegen met +2,3% tot **EUR 90,0 miljoen**. Interiors bedient voornamelijk het premium marktsegment, dat sterk bleef in Europa, de VS en in China.

Ondanks een quasi stabiele automarktvraag in de EU, stegen de bedrijfsopbrengsten in **Zetelkussens (Proseat, de 51/49 joint venture tussen Recticel en de Canadese groep Woodbridge)** met +9,9% tot **EUR 78,1 miljoen**.

Exteriors daalde met 21,5% tot **EUR 7,0 miljoen**. 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 het segment **Automobiel** daalde met 18,9% tot **EUR 15,7 miljoen**, inclusief netto niet-recurrente elementen van EUR -0,6 miljoen (1H/2010: EUR -2,5 miljoen). Rekening houdend met een éénmalige compensatie ontvangen in 1H/2010 (zie voetnoot ⁽¹⁾ hierboven) is EBITDA echter toegenomen met EUR 0,3 miljoen op vergelijkbare basis. Het voornaamste niet-recurrente element betreft een afboeking van een lening die Proseat had verleend aan een dochteronderneming in Rusland.

Ook in Automobiel werd de rendabiliteit beïnvloed door hogere grondstofprijzen die nog niet in de verkoopprijzen konden worden doorgerekend.

4. FINANCIËLE SITUATIE

Op 30 juni 2011 bedroeg Recticel's **netto financiële schuld EUR 184,4 miljoen** exclusief de niet in de balans opgenomen factoring/forfeiting programma's zonder verhaal: EUR 49,6 miljoen, dit in vergelijking met respectievelijk EUR 193,6 miljoen en EUR 37,0 miljoen op 30 juni 2010; of EUR 158,7 miljoen en EUR 19,7 miljoen op 31 december 2010. De stijging is voornamelijk te wijten aan (i) het seizoenseffect op het werkkapitaal, dat dit jaar versterkt werd door de voorraadopbouw in Isolatie in het vooruitzicht van capaciteitstekorten en (ii) de betaling van herstructureringskosten.

Dit vertaalt zich in een schuldgraadratio van 74,8%, tegenover 84,4% per eind juni 2010 ((65.7% per eind 2010).

5. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

- **Inspectie door het Directoraat-Generaal voor mededinging van de Europese Commissie**

Met betrekking tot het lopende onderzoek van de EC zijn er geen bijkomende elementen aan te kondigen dan deze die door de Groep werden publiek gemaakt in haar persbericht van 04 maart 2011 (2010 Jaarresultaten).

- **Onderzoek door het Duitse Federaal Kartel Bureau ("Bundeskartellamt")**

Op 2 augustus, heeft het Duitse Federaal Kartel Bureau ("Bundeskartellamt") een onderzoek ingesteld tegen de matrassen- en lattenbodembabrikanten in Duitsland.

Zoals bekendgemaakt door het Federaal Kartel Bureau, worden een aantal matrasfabrikanten, distributeurs en aankooporganisaties beticht van deelname aan restrictieve verticale praktijken met het oog op het behoud van vast minimumprijzen bij de doorverkoop van matrassen. Het Federaal Kartel Bureau voegde hier aan toe dat het onderzoek nog niet betekent dat de betrokken ondernemingen effectief de mededingingsregels hebben overtreden, en dat het vermoeden van onschuld van kracht blijft zolang het onderzoek niet is afgerond.

Recticel's Slaapcomfort entiteit, Recticel Schlafkomfort GmbH in Bochum (Duitsland), is opgenomen in dit onderzoek.

De vertegenwoordigers van het Federaal Kartel Bureau verzochten bepaalde informatie. Recticel Schlafkomfort GmbH werkt voluit mee met het onderzoek van het Federaal Kartel Bureau.

- **Sluiting van de Carobel verwerkingseenheid in North Shields (Verenigd Koninkrijk)**

Op 11 augustus 2011 maakte de Groep bekend dat Recticel Limited (UK), in lijn met de uitgetekende Groepsstrategie, zijn Soepelschuim conversie-activiteiten in het Verenigd Koninkrijk gaat rationaliseren door zijn "Carobel" verwerkingseenheid voor comfortschuim in North Shields (noordoost Engeland) voor het einde van 2011 te sluiten.

Dit herstructureringsplan zal leiden tot het collectief ontslag van 52 personeelsleden, op een totaal van 521 tewerkgestelden in de Soepelschuim-activiteiten in het Verenigd Koninkrijk. De

totale sluitingskosten, geraamd op ongeveer £200.000, zullen in de resultaten van de tweede jaarhelft 2011 worden opgenomen.

6. VOORUITZICHTEN

Ingevolge de onzekerheid omtrent de door nationale en internationale instellingen geuite groeivoorzichten voor de markten in dewelke Recticel actief is, is het voor de Raad van Bestuur niet mogelijk om het groeipotentieel voor de tweede jaarhelft van 2011 in te schatten.

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 2010, werden consistent toegepast.

Een volledige versie van de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële cijfers in overeenstemming met IAS34, inclusief het verslag van het beperkt nazicht van de commissaris, is beschikbaar op de web site www.recticel.com.

De analyse van het risicomanagement wordt beschreven in het jaarverslag 2010 dat beschikbaar is op www.recticel.com.

1. Verkorte geconsolideerde resultatenrekening

in miljoen EUR	1H/2010	1H/2011	Δ
Bedrijfsopbrengsten	670,4	699,8	4,4%
Bruto winst	114,8	106,3	-7,4%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>17,1%</i>	<i>15,2%</i>	
EBITDA	53,2	47,1	-11,4%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>7,9%</i>	<i>6,7%</i>	
waarvan Winst of verlies van entiteiten waarop de equity-methode wordt toegepast	0,7	0,8	11,2%
waarvan Winst of verlies uit deelnemingen	0,1	0,0	-100,0%
EBIT	27,8	25,8	-7,0%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>4,1%</i>	<i>3,7%</i>	
Renteopbrengsten	0,4	0,2	-45,6%
Rentelasten	(6,3)	(6,2)	-1,8%
Andere financiële opbrengsten en lasten	(0,6)	(1,8)	229,5%
Financieel resultaat	(6,5)	(7,8)	20,5%
Winst of verlies over de periode voor belastingen	21,3	18,0	-15,4%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>3,2%</i>	<i>2,6%</i>	
Belastingen op het resultaat	(8,1)	(5,7)	-29,8%
Winst of verlies over de periode na belastingen	13,2	12,3	-6,6%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>2,0%</i>	<i>1,8%</i>	
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	0,0	0,0	-100,0%
waarvan toerekenbaar aan deel van de Groep	13,2	12,3	-6,8%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>2,0%</i>	<i>1,8%</i>	
Winst of verlies over de periode na belastingen	13,2	12,3	
Overig totaal resultaat			
Hedging reserves	(3,9)	1,3	
Wisselkoersverschillen	0,9	(0,6)	
Uitgestelde belastingen op reserves voor indekkingen	0,9	(0,5)	
Overig totaal resultaat na belastingen	(2,1)	0,2	
Totaal resultaat over de periode	11,1	12,5	
Totaal resultaat over de periode	11,1	12,5	
waarvan toerekenbaar aan deel van de Groep	11,1	12,5	
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	(0,0)	0,0	

2. Resultaat per aandeel

in EUR	1H/2010	1H/2011	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)	33 613 207	33 735 156	0,4%
EBITDA	1,84	1,63	-11,4%
EBIT	0,96	0,89	-7,0%
Winst of verlies voor de periode voor belastingen	0,74	0,62	-15,4%
Winst of verlies voor de periode na belastingen	0,46	0,43	-6,7%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep - basis	0,456	0,425	-6,8%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep - verwaterd	0,425	0,383	-9,9%
Netto boekwaarde	7,94	8,52	7,4%

3. Verkorte geconsolideerde balans

in miljoen EUR	31 DEC 10	30 JUN 11	Δ
Immateriële activa	13,3	12,7	-4,7%
Consolidatieverschillen (goodwill)	34,4	34,3	-0,1%
Materiële vaste activa	271,0	263,9	-2,8%
Vastgoedbeleggingen	0,9	0,6	17,1%
Deelnemingen waarop de equity-methode wordt toegepast	15,5	15,8	2,2%
Andere financiële activa en deelnemingen beschikbaar voor verkoop	1,2	1,5	24,1%
Vorderingen op meer dan één jaar	10,1	9,7	-3,9%
Uitgestelde belastingen	55,7	51,4	-7,8%
Vaste activa	402,0	389,8	-3,0%
Voorraden en bestellingen in uitvoering	113,7	128,5	13,1%
Handelsvorderingen	141,8	150,2	6,0%
Overige korte-termijn activa	65,8	48,4	-26,5%
Geldmiddelen, kasequivalenten en activa beschikbaar voor verkoop	54,1	32,3	-40,4%
Viottende activa	375,4	359,5	-4,2%
TOTAAL ACTIVA	777,5	749,3	-3,6%

in miljoen EUR	31 DEC 10	30 JUN 11	Δ
Eigen vermogen voor minderheidsbelangen	241,7	246,6	2,0%
Minderheidsbelangen	0,0	0,0	-
Totaal eigen vermogen	241,7	246,6	2,0%
Pensioenen en overige voorzieningen	59,4	50,8	-14,5%
Uitgestelde belastingen en belastingsslatenties	8,8	9,0	2,3%
Interestdragende financiële verplichtingen	167,1	146,7	-12,2%
Overige leningen	0,5	0,4	-13,7%
Verplichtingen op meer dan één jaar	235,9	207,0	-12,2%
Pensioenen en overige voorzieningen	18,3	10,6	-41,9%
Interestdragende financiële verplichtingen	45,7	69,8	52,8%
Handelsverplichtingen	141,9	120,7	-14,9%
Belastingen	7,5	5,7	-24,5%
Overige verplichtingen	86,5	88,9	2,8%
Verplichtingen beschikbaar voor verkoop	0,0	0,0	-
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	299,9	295,7	-1,4%
TOTAAL PASSIVA	777,5	749,3	-3,6%

in miljoen EUR	31 DEC 10	30 JUN 11	Δ
Netto financiële schuld	158,7	184,4	16,1%
Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	65,7%	74,8%	
Totaal eigen vermogen / Totaal activa	31,1%	32,9%	

4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

in miljoen EUR	1H/2010	1H/2011	Δ
EBIT	27,8	25,8	-7,0%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	25,4	21,3	-16,2%
Overige non-cash elementen	(7,7)	(19,5)	153,4%
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	45,5	27,6	-39,3%
Wijziging werkkapitaal	(14,3)	(25,6)	79,4%
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	31,2	2,0	-93,5%
Winstbelasting	(2,5)	(4,3)	71,2%
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (a)	28,7	(2,2)	-107,8%
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten (b)	(9,0)	(9,8)	8,4%
Betaalde interesten (1)	(4,2)	(4,9)	17,7%
FREE CASH FLOW	15,5	(17,0)	-209,3%
Betaalde dividenden (2)	(7,2)	(7,7)	5,7%
Toename (Afname) van financiële verplichtingen (3)	(11,4)	5,2	-
Overige (4)	0,0	0,0	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten (c)=(1)+(2)+(3)+(4)	(22,8)	(7,4)	-67,4%
Effect van wisselkoerswijzigingen (d)	(2,4)	(2,0)	-13,7%
Effect van wijzigingen van de consolidatiekring (e)	0,4	(0,3)	-174,3%
Wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten (a)+(b)+(c)+(d)+(e)	(5,1)	(21,8)	325,0%

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	75,2	(7,0)	(5,9)	241,7	0,0	241,7
Dividenden	0,0	0,0	(7,8)	0,0	0,0	(7,8)	0,0	(7,8)
Stock opties (IFRS 2)	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Bewegingen aandeelhouders	0,0	0,0	(7,6)	0,0	0,0	(7,6)	0,0	(7,6)
Winst of verlies over de verslagperiode	0,0	0,0	12,3	0,0	0,0	12,3	0,0	12,3
Overige totaal resultaat	0,0	0,0	0,0	(0,6)	0,8	0,2	0,0	0,2
Totaal resultaat	0,0	0,0	12,3	(0,6)	0,8	12,5	0,0	12,5
Wijzigingen in de consolidatiekring	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Per einde van de verslagperiode	72,3	107,0	79,9	-7,5	-5,1	246,6	0,0	246,6

6. Beperkt nazicht van de commissaris

Het verslag van het beperkte nazicht van de commissaris van de geconsolideerde halfjaarcijfers voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011 omvat een conclusie zonder voorbehoud met een toelichtende paragraaf.^a

^a Voor een volledige versie van het verslag van beperkt nazicht verwijzen we naar de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten op onze website www.recticel.com onder de rubriek Investor Relations > Annual and half-year Reports > Condensed financial statements per 30 June 2011 (beschikbaar vanaf 30 augustus 2011).

ONZEKERHEIDSRISICO'S OVER DE GESTELDE VOORUITZICHTEN

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

FINANCIËLE KALENDER

Derde kwartaal 2011 <i>trading update</i> (voor beursopening)	10.11.2011
Jaarresultaten 2011 (voor beursopening)	02.03.2012
Eerste kwartaal 2012 <i>trading update</i> (voor beursopening)	08.05.2012
Algemene Jaarvergadering van Aandeelhouders	29.05.2012 (om 10:00u CET)
Eerste halfjaarresultaten 2012 (voor beursopening)	30.08.2012
Derde kwartaal 2012 <i>trading update</i> (voor beursopening)	09.11.2012

VOOR BIJKOMENDE INFORMATIE

RECTICEL - Olympiadenlaan 2, B-1140 Brussels (Evere)

PERS

Mr Jan De Moor
Mobile: +32 475 42 78 26
Tel: +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 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.