

Recticel – Jaarresultaten 2011

- **Bedrijfsopbrengsten van EUR 1.378,1 miljoen (+2,2%), aangestuurd door groei in Isolatie (+19,0%)**
- **REBITDA van EUR 88,6 miljoen (-14,8%), vooral beïnvloed door grondstofprijsevoluties**
- **EBIT van EUR 42,0 miljoen (+52,2%)**
- **Winst over de periode (aandeel van de Groep) stijgt met 20,6% tot EUR 17,4 miljoen**
- **Netto financiële schuld: van EUR 158,7 miljoen tot EUR 150,1 miljoen**
- **Voorstel tot uitbetaling van een bruto dividend van EUR 0,28 per aandeel**

1. KERNCIJFERS

in miljoen EUR	2H/2010	2H/2011	Δ 2H	FY 2010	FY 2011	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	678,1	678,4	0,0%	1 348,4	1 378,1	2,2%
Bruto winst	102,0	105,0	2,9%	216,9	211,3	-2,6%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>15,0%</i>	<i>15,5%</i>		<i>16,1%</i>	<i>15,3%</i>	
REBITDA ⁽¹⁾	46,9	41,1	-12,3%	104,0	88,6	-14,8%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>6,9%</i>	<i>6,1%</i>		<i>7,7%</i>	<i>6,4%</i>	
EBITDA ⁽²⁾	30,3	41,7	37,4%	83,5	88,8	6,3%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>4,5%</i>	<i>6,1%</i>		<i>6,2%</i>	<i>6,4%</i>	
REBIT ⁽¹⁾	23,6	20,8	-11,8%	58,9	47,1	-20,0%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,1%</i>		<i>4,4%</i>	<i>3,4%</i>	
EBIT	(0,1)	16,2	n.r.	27,6	42,0	52,2%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>0,0%</i>	<i>2,4%</i>		<i>2,0%</i>	<i>3,0%</i>	
Winst of verlies over de periode toerekenbaar aan de Groep	1,2	5,1	312,0%	14,4	17,4	20,6%
Winst of verlies over de periode toerekenbaar aan de Groep per aandeel (in EUR)	0,04	0,18	311,6%	0,50	0,60	20,6%
Bruto dividend per aandeel (in EUR) ⁽⁶⁾	-	-		0,27	0,28	3,7%
Totaal Eigen Vermogen	241,7	248,8	2,9%	241,7	248,8	2,9%
Netto financiële schuld ⁽⁵⁾	158,7	150,1	-5,4%	158,7	150,1	-5,4%
Schuldgraadratio	66%	60%		66%	60%	-8,1%
Gemiddelde ingezette middelen (capital employed) ⁽³⁾	416,7	404,5	-2,9%	422,5	408,9	-3,2%
ROCE = Return on capital employed ⁽⁴⁾	-0,1%	8,0%		6,4%	10,3%	
ROE = Return on equity ⁽⁴⁾	1,0%	4,1%		6,3%	7,1%	

- (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) Capital Employed = netto immateriële activa + goodwill + netto materiële vaste activa + werkkapitaal.
Werkkapitaal = vlottende activa (zonder geldbeleggingen) - niet-financiële korte termijn passiva.
- (4) 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.
- (5) 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. (2011: EUR 45,5 miljoen versus EUR 19,7 miljoen in 2010).
- (6) Voorstel dividend over 2011.

2. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATEN

Bedrijfsopbrengsten: van EUR 1.348,4 miljoen tot **EUR 1.378,1 miljoen** (+2,2%)

Na een sterk 1^{ste} kwartaal 2011 (+7,4%) werd de waargenomen tendens van het 2^{de} (+1,3%) en 3^{de} kwartaal 2011 (+1,3%) bevestigd tijdens het 4^{de} kwartaal 2011 (-1,2%) met als gevolg een algemeen zwakkere vraag in de meeste markten, wat tegen het jaareinde nog benadrukt werd door voorraadafbouw in de toeleveringsketen. De globale stijging van de bedrijfsopbrengsten kan volledig toegeschreven worden aan het segment Isolatie.

Voor wisselkoersverschillen (ten belope van +0,17%) en netto wijzigingen in de consolidatiekring (-0,09%) bedroeg de omzetgroei 2,12%.

De enige wijziging in de consolidatiekring in 2011 betrof:

- de dochteronderneming Enipur b.v. (Nederland) dat, met ingang vanaf 1 juli 2011, volgens de integrale consolidatiemethode wordt verwerkt (in plaats van voorheen 50% volgens de proportionele consolidatiemethode).

Wijzigingen in de consolidatiekring in 2010:

- Met ingang vanaf 1 januari 2010 werd Recticel Foams (Shanghai) Co. Ltd. voor het eerst integraal geconsolideerd.
- Met ingang vanaf 1 juli 2010 verkocht de Groep haar *lattenbodem*-activiteiten (Slaapcomfort) in Masevaux (Frankrijk).

Opsplitsing bedrijfsopbrengsten per segment

2H/2010	2H/2011	Δ 2H	in miljoen EUR	FY2010	FY2011	Δ FY
304,1	294,0	-3,3%	Soepelschuim	602,7	596,2	-1,1%
150,6	150,6	0,0%	Slaapcomfort	293,3	292,2	-0,4%
99,0	114,4	15,6%	Isolatie	187,4	223,1	19,0%
156,9	149,7	-4,6%	Automobiel ⁽¹⁾	324,9	324,8	0,0%
(32,4)	(30,3)	-6,5%	Eliminaties	(59,9)	(58,1)	-3,0%
678,1	678,4	0,0%	TOTAAL	1 348,4	1 378,1	2,2%

(1) De FY2010 cijfers omvatten een ontvangen compensatie in relatie tot 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)

3Q/2010	3Q/2011	Δ 3Q	in miljoen EUR	4Q/2010	4Q/2011	Δ 4Q
147,3	147,3	0,0%	Soepelschuim	156,7	146,6	-6,4%
73,7	76,8	4,3%	Slaapcomfort	76,9	73,8	-4,1%
53,4	54,8	2,6%	Isolatie	45,6	59,7	30,9%
73,1	74,3	1,6%	Automobiel	83,8	75,4	-10,0%
(15,3)	(16,6)	9,1%	Eliminaties	(17,2)	(13,7)	-20,4%
332,2	336,6	1,3%	TOTAAL	345,8	341,8	-1,2%

REBITDA: van EUR 104,0 miljoen tot EUR 88,6 miljoen (-14,8%)

Na recordniveaus te hebben bereikt in juni 2011, hebben de grondstofprijzen zich in het derde kwartaal van 2011 gestabiliseerd, om daarna in het vierde kwartaal terug te vallen. Over het hele jaar is de grondstofkost met EUR 36,5 miljoen gestegen. De lagere REBITDA wordt hoofdzakelijk verklaard door de onvermijdbare tijdsspanne die nodig is om de stijgingen door te rekenen naar de klanten en door het feit dat in de REBITDA van 2010 een éénmalig compensatiebedrag was inbegrepen dat de Amerikaanse Interiors dochterondernemingen ontvingen toen ze niet langer onder de Chapter 11-bescherming vielen.

Opsplitsing REBITDA per segment

2H/2010	2H/2011	Δ 2H	in miljoen EUR	FY2010	FY2011	Δ FY
12,3	10,1	-18,3%	Soepelschuim	30,6	23,6	-22,9%
12,7	9,2	-27,8%	Slaapcomfort	20,3	16,9	-16,8%
18,1	21,3	17,5%	Isolatie	35,5	39,5	11,2%
11,8	8,9	-24,4%	Automobiel ⁽¹⁾	33,7	25,3	-25,1%
(8,0)	(8,4)	4,6%	Corporate	(16,2)	(16,6)	2,8%
47,0	41,1	-12,6%	TOTAAL	104,0	88,6	-14,8%

⁽¹⁾ De FY2010 cijfers omvatten een ontvangen compensatie in relatie tot 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)

REBIT: van EUR 58,9 miljoen tot **EUR 47,1 miljoen** (-20,0%)

Opsplitsing REBIT per segment

2H/2010	2H/2011	Δ 2H	in miljoen EUR	FY2010	FY2011	Δ FY
5,2	3,7	-29,1%	Soepelschuim	15,7	10,4	-34,1%
9,7	6,5	-33,5%	Slaapcomfort	14,6	11,2	-23,6%
16,4	19,4	18,5%	Isolatie	32,1	35,8	11,5%
0,8	0,0	-95,7%	Automobiel ⁽¹⁾	13,0	7,0	-46,3%
(25,0)	(25,7)	3,2%	Corporate	(16,6)	(17,3)	3,8%
7,1	3,8	-46,1%	TOTAAL	58,9	47,1	-20,0%

⁽¹⁾ De FY2010 cijfers omvatten een ontvangen compensatie in relatie tot 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)

Niet-recurrente elementen

in miljoen EUR	2010	1H/2011	2H/2011	2011
Bijzondere waardeverminderingen	(10,8)	(0,1)	(5,2)	(5,3)
Reorganisatielasten en -voorzieningen	(19,8)	0,7	(1,3)	(0,6)
Verlies op de liquidatie of vervreemding van financiële activa	(3,5)	0,0	(0,2)	(0,2)
Winst op de liquidatie of vervreemding van financiële activa	1,6	0,0	0,1	0,1
Reële waarde meerwaarde op vastgoedbeleggingen	0,0	0,0	2,8	2,8
Overige	1,2	(1,1)	(0,8)	(1,9)
Totaal	(31,3)	(0,5)	(4,6)	(5,1)

Het resultaat werd beïnvloed door een aantal ongunstige niet-recurrente elementen ten belope van EUR –5,1 miljoen, in vergelijking met EUR –31,3 miljoen in 2010.

Voor 2011 hadden deze elementen voornamelijk betrekking op:

- bijzondere waardeverminderingen op active geboekt in Soepelschuim (Turkije) en in Automobiel - Interiors (in verband met het bankroet van Saab)
- gemaakte kosten en netto voorzieningen voor herstructureringsprogramma's en hiermee verbonden bezwarende contracten in Soepelschuim (Nederland en het Verenigd Koninkrijk), Automobiel - Interiors (Duitsland), en Proseat (België, Frankrijk en Duitsland).
- in Soepelschuim en Slaapcomfort: de in 2011 opgelopen juridische kosten (EUR –1,1 miljoen) in het kader van de lopende onderzoeken (zie hieronder); en
- in Corporate: een reële waarde (*fair value*) meerwaarde op gronden in België voor EUR +2,8 miljoen.

EBITDA: van EUR 83,5 miljoen tot **EUR 88,8 miljoen** (+6,3%)

2H/2010	2H/2011	Δ 2H	in miljoen EUR	FY2010	FY2011	Δ FY
4,3	8,7	100,3%	Soepelschuim	22,2	22,6	1,9%
10,6	9,2	-13,6%	Slaapcomfort	17,3	16,6	-3,6%
18,1	21,3	17,5%	Isolatie	35,5	39,5	11,2%
7,5	8,7	15,8%	Automobiel ⁽¹⁾	26,9	24,4	-9,2%
(10,2)	(6,1)	-40,1%	Corporate	(18,3)	(14,3)	-21,8%
30,3	41,7	37,4%	TOTAAL	83,5	88,8	6,3%

⁽¹⁾ De FY2010 cijfers omvatten een ontvangen compensatie in relatie tot 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)

EBIT: van EUR 27,6 miljoen tot **EUR 42,0 miljoen** (+52,2%)

Ondanks de EUR –5,1 miljoen aan niet-recurrente elementen (2010: EUR –31,3 miljoen), droegen alle segmenten positief bij tot het resultaat van 2011.

Opsplitsing EBIT per segment

2H/2010	2H/2011	Δ 2H	in miljoen EUR	FY2010	FY2011	Δ FY
(8,8)	0,4	nr	Soepelschuim	1,2	7,5	517,8%
7,6	6,5	-15,5%	Slaapcomfort	11,5	10,9	-4,9%
16,4	19,4	18,5%	Isolatie	32,1	35,8	11,5%
(4,9)	(3,5)	-28,7%	Automobiel ⁽¹⁾	1,6	2,8	76,6%
(10,5)	(6,5)	-38,0%	Corporate	(18,8)	(15,0)	-20,3%
(0,1)	16,2	nr	TOTAAL	27,6	42,0	52,2%

⁽¹⁾ De FY2010 cijfers omvatten een ontvangen compensatie in relatie tot 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)

Financieel resultaat: van EUR –17,1 miljoen tot **EUR –16,7 miljoen.**

De netto rentelasten (EUR –13,3 miljoen) stegen met EUR 1,5 miljoen in vergelijking met 2010 (EUR –11,8 miljoen). Deze stijging is toe te wijzen aan een hoger gemiddelde uitstaande schuld, inclusief de niet in de balans opgenomen bedragen onder factoring/forfeiting programma's, (van EUR 220,8 miljoen tot EUR 229,9 miljoen) en de afboeking van de niet-afgeschreven *arrangement fees* (EUR 0,4 miljoen) van de 2008 "*club deal*" kredietfaciliteit die eind 2011 vervroegd werd terugbetaald.

'Andere financiële opbrengsten en lasten' (EUR –3,4 miljoen, vergeleken met EUR –5,3 miljoen in 2010) omvatten hoofdzakelijk negatieve wisselkoersverschillen (EUR –0,8 miljoen versus EUR +2,9 miljoen in 2010) en de kapitalisatiekost van provisies voor pensioenverplichtingen (EUR –2,1 miljoen versus EUR –2,4 miljoen in 2010).

Belastingen op het resultaat en uitgestelde belastingen : van EUR +4,1 miljoen tot **EUR –7,9 miljoen:**

- Courante belastingen (EUR –1,6 miljoen, in vergelijking met EUR –7,7 miljoen in 2010) voornamelijk ten laste van dochterondernemingen in Oost-Europa, Duitsland en Scandinavië;
- De negatieve uitgestelde belastingen van EUR –6,4 miljoen vergelijken zich met positieve uitgestelde belastingen van EUR +11,8 miljoen in 2010. Deze laatsten waren voornamelijk het resultaat van de realisatie van een aanzienlijk éénmalig fiscaal aftrekbaar verlies voor belastingdoeleinden op de liquidatie van de Amerikaanse entiteit RUS, Inc.

Resultaat over de periode (deel van de Groep): van EUR 14,4 miljoen tot **EUR 17,4 miljoen (+20,6%).**

3. MARKTSEGMENTEN

A. Soepelschuim

in miljoen EUR	2H/2010	2H/2011	Δ 2H	2010	2011	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	304,1	294,0	-3,3%	602,7	596,2	-1,1%
REBITDA	12,3	10,1	-18,3%	30,6	23,6	-22,9%
als % van bedrijfsopbrengsten	4,1%	3,4%		5,1%	4,0%	
EBITDA	4,3	8,7	100,3%	22,2	22,6	1,9%
als % van bedrijfsopbrengsten	1,4%	3,0%		3,7%	3,8%	
REBIT	5,2	3,7	-29,1%	15,7	10,4	-34,1%
als % van bedrijfsopbrengsten	1,7%	1,3%		2,6%	1,7%	
EBIT	(8,8)	0,4	nr	1,2	7,5	517,8%
als % van bedrijfsopbrengsten	-2,9%	0,1%		0,2%	1,3%	

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten in het segment **Soepelschuim (EUR 596,2 miljoen)** daalden met 1,1% als gevolg van lagere volumes in het sub-segment 'Comfort', dat bijzonder getroffen werd door een zwakkere marktvraag. Daartegenover, kon het sub-segment 'Technische Schuimen' nog steeds genieten van verbeterde activiteitsniveaus in de industriële markten.

Het sub-segment '**Comfort**' rapporteerde lagere bedrijfsopbrengsten (**EUR 365,8 miljoen**; – 5,2%) als gevolg van de zwakkere vraag in Scandinavië en Spanje. In the overige landen stabiliseerden zich de bedrijfsopbrengsten in een zeer competitieve markt.

Het sub-segment '**Technische Schuimen**' (**EUR 207,5 miljoen**, +8,6%) bleef genieten van een aanhoudende vraag vanuit de verschillende industriële en automobiemarkten; alhoewel aan een trager ritme dan het voorgaande jaar.

De bedrijfsopbrengsten van het sub-segment '**Composite foams**' (**EUR 22,8 miljoen**, - 11,7%) bleven lijden onder de zwakke wereldmarktprijzen voor schuimsnijresten en de lager dan verwachte volumes voor *bonded foam* producten.

EBITDA

Ondanks lagere bedrijfsopbrengsten verbeterde de EBITDA met 1,9% tot EUR 22,6 miljoen.

Netto niet-recurrente elementen bedroegen EUR –0,98 miljoen (tegenover EUR –8,4 miljoen in 2010) en hebben voornamelijk betrekking op voorzieningen voor herstructureringen en juridische kosten (EUR –0,7 miljoen) in het kader van het lopende onderzoek van de EC (zie hieronder).

De tijdsspanne die nodig is om de grondstofprijsstijgingen door te rekenen in een uiterst competitieve markt, alsook tijdelijke operationele prestatieproblemen in het Verenigd Koninkrijk en in Nederland, leidde tot een daling van de REBITDA met 22,9%.

In lijn met haar intentie om de complexiteit te verminderen en de industriële *footprint* van haar Soepelschuimactiviteiten aan te passen, heeft de Groep de herstructurering van drie productievestigingen in Spanje en de sluiting van haar 'Carobel' comfortschuim-verwerkingseenheid in het Verenigd Koninkrijk afgerond. De Groep heeft tevens haar intentie

aangekondigd om haar productie-eenheid in Bladel (Nederland) tegen midden 2012 te sluiten. Daarnaast heeft de joint venture vennootschap Eurofoam begin januari 2012 aangekondigd dat het zijn productiesite in Bexbach (Duitsland) zal sluiten (gebeurtenis na balansdatum, geen impact op FY2011 resultaten).

Midden 2011, besloot de Groep om de 50% joint venture partners in de holdingvennootschap Enipur bv (Nederland), dat de operaties in Griekenland (Teknofoam Hellas) en in Turkije (Teknofoam Turkey) controleert, uit te kopen. Deze transactie stelt de Groep in staat om haar strategie in de regio versneld te implementeren. De Groep startte ook haar eerste schuimverwerkingsactiviteiten op in Indië.

De modernisering van de fabriek in Langeac (Frankrijk), waar een nieuwe schuimmachine werd geïnstalleerd, werd in 2011 afgerond.

B. Slaapcomfort

in miljoen EUR	2H/2010	2H/2011	Δ 2H	2010	2011	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	150,6	150,6	0,0%	293,3	292,2	-0,4%
REBITDA	12,7	9,2	-27,8%	20,3	16,9	-16,8%
als % van bedrijfsopbrengsten	8,5%	6,1%		6,9%	5,8%	
EBITDA	10,6	9,2	-13,6%	17,3	16,6	-3,6%
als % van bedrijfsopbrengsten	7,1%	6,1%		5,9%	5,7%	
REBIT	9,7	6,5	-33,5%	14,6	11,2	-23,6%
als % van bedrijfsopbrengsten	6,5%	4,3%		5,0%	3,8%	
EBIT	7,6	6,5	-15,5%	11,5	10,9	-4,9%
als % van bedrijfsopbrengsten	5,1%	4,3%		3,9%	3,7%	

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten in het segment **Slaapcomfort** daalden met 0,4% tot **EUR 292,2 miljoen**.

Lagere bedrijfsopbrengsten in het sub-segment '**Merken**' (-2,4%) waren het resultaat van een lagere omzet in Oostenrijk en Zwitserland, waar de Swissflex® export leed onder de sterke Zwitserse Frank.

Het '**Niet-merken**' sub-segment (+2,2%) presteerde beter dan vorig jaar.

EBITDA

EBITDA daalde met 3,6% tot EUR 16,6 miljoen.

De combinatie van lagere bedrijfsopbrengsten met een stijging van de grondstofprijzen, zette de winstmarges onder druk. REBITDA omvat een meerwaarde van EUR 1,3 miljoen op de verkoop van een gebouw in Zwitserland.

In 2011 werd het resultaat ook beïnvloed door juridische kosten (EUR –0,4 miljoen) in verband met het lopende onderzoek van het Bundeskartellamt (zie hieronder).

C. Isolatie

in miljoen EUR	2H/2010	2H/2011	Δ 2H	2010	2011	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	99,0	114,4	15,6%	187,4	223,1	19,0%
REBITDA	18,1	21,3	17,5%	35,5	39,5	11,2%
als % van bedrijfsopbrengsten	18,3%	18,6%		18,9%	17,7%	
EBITDA	18,1	21,3	17,6%	35,5	39,5	11,2%
als % van bedrijfsopbrengsten	18,3%	18,6%		18,9%	17,7%	
REBIT	16,4	19,4	18,5%	32,1	35,8	11,5%
als % van bedrijfsopbrengsten	16,5%	17,0%		17,2%	16,1%	
EBIT	16,4	19,4	18,5%	32,1	35,8	11,5%
als % van bedrijfsopbrengsten	16,5%	17,0%		17,2%	16,1%	

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten in het segment **Isolatie** stegen met 19,0% tot **EUR 223,1 miljoen**.

Het sub-segment **Bouwisolatie** was de belangrijkste groeimotor (**EUR 206,9 miljoen**; +20,8%).

Ondanks een verzwakkende Europese bouwmarkt, bleef de structurele vraag naar hoogwaardige polyurethaan-isolatieproducten voor de bouw hoog als gevolg van striktere isolatienormen en -regelgeving, hogere energieprijzen en een groeiend milieubewustzijn die de noodzaak tot een verhoogde en betere isolatie doen toenemen.

Het sub-segment **Industriële Isolatie** (**EUR 16,2 miljoen**; + 0,7%) bleef stabiel. De licht lagere omzet tijdens de eerste drie kwartalen werd in 4Q/2011 gecompenseerd door nieuwe LNG exportprojecten.

EBITDA

EBITDA verbeterde met 11,2% dankzij hogere volumes. De marges verbeterden in 2H/2011 omdat hogere grondstofprijzen gradueel doorgerekend werden in de verkoopprijzen.

D. Automobiël

in miljoen EUR	2H/2010	2H/2011	Δ 2H	2010 ⁽¹⁾	2011	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	156,9	149,7	-4,6%	324,9	324,8	0,0%
REBITDA	11,8	8,9	-24,4%	33,7	25,3	-25,1%
als % van bedrijfsopbrengsten	7,5%	6,0%		10,4%	7,8%	
EBITDA	7,5	8,7	15,8%	26,9	24,4	-9,2%
als % van bedrijfsopbrengsten	4,8%	5,8%		8,3%	7,5%	
REBIT	0,8	0,0	-95,7%	13,0	7,0	-46,3%
als % van bedrijfsopbrengsten	0,5%	0,0%		4,0%	2,2%	
EBIT	(4,9)	(3,5)	-28,7%	1,6	2,8	76,6%
als % van bedrijfsopbrengsten	-3,1%	-2,3%		0,5%	0,8%	

(1) De FY2010 cijfers omvatten een ontvangen compensatie in relatie tot 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

De bedrijfsopbrengsten in **Automobiël** stabiliseerden zich op **EUR 324,8 miljoen**. Lagere volumes in het sub-segment 'Interiors' werden volledig gecompenseerd door een hogere omzet in 'Zetelkussens'.

De bedrijfsopbrengsten in '**Interiors**' daalden licht tot **EUR 164,1 miljoen** (-3,6%). Het *premium* marktsegment bleef sterk in Europa, de VS en in China.

De Groep won verscheidene nieuwe contracten voor BMW, Porsche en Mercedes (E-klasse in China), maar verloor de nieuwe Mercedes C-klasse.

De bedrijfsopbrengsten bij **Seating** - '**Proseat**', de 51%/49% Recticel/Woodbridge joint venture, (**EUR 147,0 miljoen**; +7,6%) stegen als gevolg van een stijgend marktaandeel en de lancering van het EPP- (*Expanded PolyPropylene*) project in de Franse vestiging te Trilport.

'**Exteriors**' daalde met 24,5% tot **EUR 13,7 miljoen**. Sedert de verkoop van de compounding activiteiten aan BASF in 2008, beperkt de omzet van deze afdeling zich tot de voor rekening van BASF geproduceerde grondstofmengsels.

EBITDA

De EBITDA van het segment Automobiël daalde met 9,2% tot EUR 24,4 miljoen. Rekeninghoudend met de in 1H/2010 ontvangen compensatie (zie voetnoot ⁽¹⁾ hierboven) zou de EBITDA met 6,5% gestegen zijn op op vergelijkbare basis. De voornaamste niet-recurrente elementen voor EUR -0,9 miljoen (2010: EUR -6,1 miljoen) betreffen herstructureringskosten in Duitsland en de afboeking van een lening die Proseat had verleend aan een dochteronderneming in Rusland.

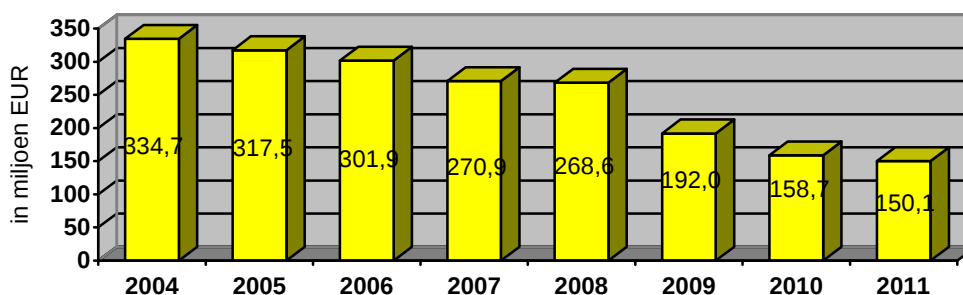
De rendabiliteit van Automobiël werd ook beïnvloed door hogere grondstofprijzen die gradueel in de verkoopprijzen werden doorgerekend. Tot slot, EBIT werd ook aangetast door bijzondere waardeverminderingen (EUR -3.2 miljoen) op Interiors' activa voor het SAAB-project dat ten gevolge van het bankroet van SAAB beëindigd werd.

4. FINANCIËLE SITUATIE

Op 31 december 2011 bedroeg de **netto financiële schuld EUR 150,1 miljoen** (exclusief de niet in de balans opgenomen factoring/forfeiting programma's zonder verhaal: EUR 45,5 miljoen), dit in vergelijking met respectievelijk EUR 158,7 miljoen en EUR 19,7 miljoen op 31 december 2010.

De schuldgraadratio bedraagt 60%, in vergelijking met 66% per eind 2010.

Netto financiële schuld (per 31 december)



Eind 2001 heeft de Groep met 7 prominente Europese banken een nieuwe EUR 175 miljoen gewaarborgde multi-valuta kredietovereenkomst afgesloten met een looptijd van 5 jaar. Deze nieuwe kredietovereenkomst stelt de Groep in staat om haar liquiditeit verder te verzekeren en de gemiddelde duurtijd van haar kredieten te verlengen. De nieuwe kredietlijn werd gebruikt om de nog uitstaande bedragen onder de EUR 230 miljoen *club deal* van 2008, die in februari 2013 zou vervallen, vervroegd af te lossen.

5. INSPECTIE DOOR HET DIRECTORAAT-GENERAAL VOOR MEDEDINGING VAN DE EUROPESE COMMISSIE EN DOOR HET DUITSE FEDERAAL KARTELBUREAU ("BUNDESKARTELLAMT")

Met betrekking tot de lopende onderzoeken van de Europese Commissie en het Bundeskartellamt werd bijkomende informatie opgevraagd door de Commissie. Verder zijn er geen bijkomende elementen aan te kondigen dan deze die door de Groep werden publiek gemaakt in haar persbericht van 30 augustus 2011 (1H/2011 resultaten).

6. VOORGESTELD DIVIDEND

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Jaarvergadering van 29 mei 2012 de betaling van een bruto dividend van EUR 0,28 per aandeel voorstellen (2010: EUR 0,27).

7. VOORUITZICHTEN

Ingevolge de aanhoudende 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 2012 in te schatten.

In 2012 zal de Groep nieuwe innovatieve producten blijven introduceren op haar belangrijkste markten, en zal zij haar kostenstructuur verder optimaliseren.

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.

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

1. Verkorte geconsolideerde resultatenrekening

in miljoen EUR	2010	1H/2011	2H/2011	2011	Δ 11/10
Bedrijfsopbrengsten	1 348,4	699,8	678,4	1 378,1	2,2%
Bruto winst	216,9	106,3	105,0	211,3	-2,6%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>16,1%</i>	<i>15,2%</i>	<i>15,5%</i>	<i>15,3%</i>	
EBITDA	83,5	47,1	41,7	88,8	6,3%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>6,2%</i>	<i>6,7%</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,4%</i>	
waarvan Winst of verlies van entiteiten waarop de equity-	0,9	0,8	0,9	1,7	86,2%
waarvan Winst of verlies uit deelnemingen	1,2	0,0	(0,4)	(0,4)	-134,9%
EBIT	27,6	25,8	16,2	42,0	52,2%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>2,0%</i>	<i>3,7%</i>	<i>2,4%</i>	<i>3,0%</i>	
Renteopbrengsten	0,5	0,2	0,2	0,4	-25,0%
Rentlasten	(12,3)	(6,2)	(7,5)	(13,6)	11,2%
Andere financiële opbrengsten en lasten	(5,3)	(1,8)	(1,6)	(3,4)	-35,9%
Financieel resultaat	(17,1)	(7,8)	(8,9)	(16,7)	-2,4%
Winst of verlies over de periode voor belastingen	10,5	18,0	7,4	25,3	141,0%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>0,8%</i>	<i>2,6%</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,8%</i>	
Belastingen op het resultaat	4,1	(5,7)	(2,3)	(7,9)	-293,1%
Winst of verlies over de periode na belastingen	14,6	12,3	5,1	17,4	19,1%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,8%</i>	<i>0,8%</i>	<i>1,3%</i>	
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	(0,2)	0,0	0,0	0,0	-100,0%
waarvan toerekenbaar aan deel van de Groep	14,4	12,3	5,1	17,4	20,6%
<i>als % van de bedrijfsopbrengsten</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,8%</i>	<i>0,8%</i>	<i>1,3%</i>	
Winst of verlies over de periode na belastingen	14,6	12,3	5,1	17,4	
Overig totaal resultaat					
Hedging reserves	(1,3)	1,3	(2,7)	(1,4)	
Wisselkoersverschillen	1,8	(0,6)	(1,9)	(2,5)	
Reserves voor omrekeningsverschillen opgenomen in de					
winst- en verliesrekening	8,0	(0,5)	1,1	0,6	
Uitgestelde belastingen op reserves voor rente-indekkingen	0,1	(0,5)	1,0	0,5	
Overige totaal resultaat	8,5	(0,3)	(2,6)	(2,9)	
Totaal resultaat over de periode	23,1	12,0	2,5	14,5	
Totaal resultaat over de periode	23,1	12,0	2,5	14,5	
waarvan toerekenbaar aan deel van de Groep	22,9	0,0	14,5	14,5	
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	0,2	12,0	(12,0)	(0,0)	

2. Resultaat per aandeel

in EUR	2010	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)	29 329 026	33 769 050	15,1%
EBITDA	2,89	3,07	6,3%
EBIT	0,95	1,45	52,2%
Winst of verlies voor de periode voor belastingen	0,36	0,88	141,0%
Winst of verlies voor de periode na belastingen	0,51	0,60	19,1%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep - basis	0,50	0,60	20,6%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep - verwaterd	0,49	0,55	12,2%
Netto boekwaarde	8,35	8,60	2,9%

3. Verkorte geconsolideerde balans

in miljoen EUR	31 DEC 10	31 DEC 11	Δ
Immateriële activa	13,3	12,6	-5,5%
Consolidatieverschillen (goodwill)	34,4	34,7	0,9%
Materiële vaste activa	271,0	255,3	-5,8%
Vastgoedbeleggingen	0,9	3,3	271,8%
Deelnemingen waarop de equity-methode wordt toegepast	15,5	13,0	-16,1%
Andere financiële activa en deelnemingen beschikbaar voor verkoop	1,2	3,5	184,6%
Vorderingen op meer dan één jaar	10,1	8,3	-17,5%
Uitgestelde belastingen	55,7	50,3	-9,8%
Vaste activa	402,0	381,0	-5,2%
Voorraden en bestellingen in uitvoering	113,7	116,0	2,1%
Handelsvorderingen	141,8	132,9	-6,3%
Overige korte-termijn activa	65,8	43,4	-34,1%
Geldmiddelen, kasequivalenten en activa beschikbaar voor verkoop	54,1	54,8	1,2%
Activa beschikbaar voor verkoop	0,0	0,0	-
Vlottende activa	375,4	347,1	-7,5%
TOTAAL ACTIVA	777,5	728,1	-6,3%

in miljoen EUR	31 DEC 10	31 DEC 11	Δ
Eigen vermogen voor minderheidsbelangen	241,7	248,8	2,9%
Minderheidsbelangen	0,0	0,0	-
Totaal eigen vermogen	241,7	248,8	2,9%
Pensioenen en overige voorzieningen	59,4	48,3	-18,8%
Uitgestelde belastingen en belastingslatenties	8,8	9,1	3,8%
Interestdragende financiële verplichtingen	167,1	137,2	-17,9%
Overige leningen	0,5	0,4	-30,8%
Verplichtingen op meer dan één jaar	235,9	195,0	-17,3%
Pensioenen en overige voorzieningen	18,3	9,5	-48,4%
Interestdragende financiële verplichtingen	45,7	67,7	48,1%
Handelsverplichtingen	141,9	119,3	-15,9%
Belastingen	7,5	4,0	-47,3%
Overige verplichtingen	86,5	84,0	-2,9%
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	299,9	284,4	-5,2%
TOTAAL PASSIVA	777,5	728,1	-6,3%

in miljoen EUR	31 DEC 10	31 DEC 11	Δ
Netto financiële schuld	158,7	150,1	-5,4%
Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	66%	60%	
Totaal eigen vermogen / Totaal activa	31%	34%	

4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

in miljoen EUR	2010	2011	Δ
EBIT	27,6	42,0	52,2%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	55,9	46,8	-16,4%
Overige non-cash elementen	4,1	(28,9)	nr
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	87,7	59,9	-31,6%
Wijziging werkkapitaal	(6,0)	(7,8)	31,2%
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	81,7	52,1	-36,2%
Winstbelasting	(4,3)	(6,4)	47,5%
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (a)	77,4	45,7	-40,9%
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten (b)	(25,1)	(12,8)	-49,1%
Betaalde interesten (1)	(10,6)	(11,2)	6,1%
FREE CASH FLOW	41,7	21,8	-47,8%
Betaalde dividenden (2)	(7,3)	(7,7)	6,2%
Toename (Afname) van financiële verplichtingen (3)	(25,2)	(13,9)	-44,8%
Overige (4)	(0,0)	(0,0)	-7,7%
Kasstroom uit financieringsactiviteiten (c)=(1)+(2)+(3)+(4)	(43,1)	(32,9)	-23,7%
Effect van wisselkoerswijzigingen (d)	(4,9)	(0,0)	-99,5%
Effect van wijzigingen van de consolidatiekring (e)	8,2	0,6	-93,0%
Wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten (a)+(b)+(c)+(d)+(e)	12,5	0,6	-94,9%

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 inheerren
Per einde van 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	0,4	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Bewegingen toerekenbaar aan eigenaars van de moedermaatschappij	0,0	0,0	(7,4)	(0,0)	0,0	(7,4)	0,0	(7,4)
Winst of verlies over de verslagperiode (1)	0,0	0,0	17,4	0,0	0,0	17,4	0,0	17,4
Meerwaarden (Min-) op indekkingen	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,4)	(1,4)	0,0	(1,4)
Uitgestelde belastingen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5	0,0	0,5
Omrekeningsverschillen	0,0	0,0	0,0	(2,5)	(0,0)	(2,5)	0,0	(2,5)
Overige totaal inkomsten (2)	0,0	0,0	0,0	(2,5)	(0,9)	(3,4)	0,0	(3,4)
Comprehensive income' (1)+(2)	0,0	0,0	17,4	(2,5)	(0,9)	14,0	0,0	14,0
Wijzigingen in de consolidatiekring	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,5	0,0	0,5
Per einde van de verslagperiode	72,3	107,0	85,2	-8,9	-6,8	248,8	0,0	248,8

6. Verslag 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.

01 maart 2012

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 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

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

VOOR BIJKOMENDE INFORMATIE

RECTICEL - Olympiadenlaan 2, B-1140 Brussels (Evere)	
<u>PRESS</u>	<u>INVESTOR RELATIONS</u>
Mr Jan De Moor	Mr Michel De Smedt
Mobile: +32 475 42 78 26	Mobile: +32 479 91 11 38
Tel: +32 2 775 18 95	
demoor.jan@recticel.com	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 2011 een omzet van EUR 1,38 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.