

## Recticel – Résultats annuels 2009

### Recticel progresse dans un contexte économique difficile

en millions d'EUR	2009	2008	Δ 09/08
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 276,7</b>	<b>1 555,4</b>	<b>-17,9%</b>
Marge brute	232,1	220,8	5,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	18,2%	14,2%	
<b>EBITDA <sup>(4)</sup></b>	<b>102,3</b>	<b>108,8</b>	<b>-6,0%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	8,0%	7,0%	
<b>EBIT</b>	<b>46,2</b>	<b>41,4</b>	<b>11,6%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,6%	2,7%	
<b>Résultat de la période (quote-part du Groupe)</b>	<b>20,7</b>	<b>11,5</b>	<b>79,6%</b>
Résultat de la période (quote-part du Groupe) par action - base (en EUR)	0,72	0,40	79,6%
<b>Dividende brut par action (en EUR)</b>	<b>0,25 <sup>(1)</sup></b>	<b>0,17</b>	<b>47,1%</b>
<b>Capitaux propres, intérêts minoritaires inclus <sup>(5)</sup></b>	<b>226,0</b>	<b>233,7</b>	<b>-3,3%</b>
Dette financière nette	192,0	268,6	-28,5%
<b>Ratio d'endettement</b>	<b>85%</b>	<b>115%</b>	
Moyenne des capitaux employés (Capital Employed) <sup>(2) (3)</sup>	458,9	551,3	-16,8%
ROCE = Return on capital employed <sup>(3)</sup>	10,1%	7,5%	
ROE = Résultat de la période (quote-part du Groupe) / Capitaux propres, avant intérêts minoritaires <sup>(3)</sup>	9,6%	5,2%	
REBITDA <sup>(6)</sup>	106,9	86,8	23,2%
REBIT <sup>(6)</sup>	61,2	31,7	93,1%

- **Bénéfice net (quote-part du Groupe): EUR 20,7 millions (2008: EUR 11,5 millions)**
- **EBITDA récurrent: EUR 106,9 millions (2008: EUR 86,8 millions)**
- **Diminution de la dette financière nette à EUR 192 millions (fin 2008: EUR 268,6 millions)**
- **Effort maintenu sur l'innovation**
- **Proposition de paiement d'un dividende brut de EUR 0,25 par action**

(1) Proposition de dividende

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

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

La moyenne annuelle est calculée comme une moyenne ordinaire des données semestrielles.

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

(5) Voir annexe «État des variations des capitaux propres» en page 13.

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

## ANALYSE GÉNÉRALE

### 1. Chiffre d'affaires: EUR 1.276,7 millions (-17,9%; 2008: EUR 1.555,4 millions)

Sur une base comparable<sup>(1)</sup>, le chiffre d'affaires a reculé de 13,3% (-20,14% au premier trimestre, -17,1% au deuxième trimestre, -13,6% au troisième trimestre et -0,4% au quatrième trimestre).

Le secteur Mousse Souple accuse un recul de -11,6%.

Sans la vente (en juillet 2009) de sa participation de 50% dans la société française Cofel, le chiffre d'affaires du secteur Literie aurait progressé de 0,4% sur une base comparable. La diminution de -10,6% du chiffre d'affaire du secteur Literie est exclusivement la conséquence de ce désinvestissement.

Le secteur Isolation a vu son chiffre d'affaires progresser de 6,4%.

Conformément aux évolutions constatées au cours des trois premiers trimestres de l'exercice, les activités automobiles ont continué à souffrir de la crise économique. Sur une base comparable<sup>(1)</sup>, ce secteur a enregistré un recul de son chiffre d'affaires de 26,0%.

Outre les variations de périmètre susmentionnées – Proseat (Automobile) et Cofel (Literie) – il convient également de tenir compte des modifications suivantes:

- l'intégration de Westnofa et de Superlon (ex-Brekke Industrier) dans le secteur Mousse Souple en 2009,
- la vente de Corpura par le secteur Mousse Souple fin 2009,
- la liquidation d'Inorec dans le secteur Automobile en 2008.

L'impact annuel total positif de ces variations de périmètre a été annulé par la perte de chiffre d'affaires à la suite de la vente de Cofel (France – Literie) durant le second semestre.

Les effets de change ont eu un impact net de -0,70% sur le chiffre d'affaires.

### Ventilation du chiffre d'affaires par secteur

en millions d'EUR	2009	2S/2009	1S/2009	2008	Δ 09/08
Mousse souple	570,6	292,5	278,1	645,6	-11,6%
Literie	312,6	142,5 <sup>(a)</sup>	170,1	349,5	-10,6%
Isolation	166,5	86,6	79,9	156,4	6,4%
Automobile	289,4	151,2	138,2	474,2	-39,0%
Eliminations	( 62,4)	( 28,7)	( 33,7)	( 70,3)	-11,2%
<b>Total</b>	<b>1 276,7</b>	<b>644,1</b>	<b>632,6</b>	<b>1 555,4</b>	<b>-17,9%</b>

<sup>(a)</sup> En juillet 2009, le Groupe a vendu sa participation de 50% dans Cofel (France). Cofel a contribué au chiffre d'affaires du premier semestre 2009 (et donc de 2009) à hauteur de EUR 36,5 millions.

<sup>(1)</sup> L'évolution indiquée se fonde sur un périmètre de consolidation comparable.

- La méthode de consolidation de Proseat (Automobile) a changé à partir de 2009, passant d'une consolidation intégrale à une consolidation proportionnelle (51%). Pour permettre la comparaison, les chiffres de 2008 ont été adaptés en conséquence.

## **2. EBITDA: EUR 102,3 millions (-6,0%; 2008: EUR 108,8 millions)**

Tous les secteurs ont amélioré leur rentabilité, à l'exception de l'Automobile, qui en raison de la crise économique, a réalisé un EBITDA négatif (EUR -6,9 millions). Le secteur Mousse souple a apporté la contribution la plus importante.

### Ventilation de l'EBITDA par secteur

en millions d'EUR	2009	2S/2009	1S/2009	2008	Δ 09/08
Mousse souple	45,1	22,6	22,5	31,2	44,2%
Literie	41,1	29,8	11,3	16,9	143,6%
Isolation	40,3	20,1	20,2	27,3	47,9%
Automobile	-6,9 <sup>(a)</sup>	( 7,8)	0,9	50,1 <sup>(a)</sup>	-113,8%
Corporate	( 17,3)	( 9,4)	( 7,9)	( 16,7)	3,2%
<b>Total</b>	<b>102,3</b>	<b>55,3</b>	<b>47,0</b>	<b>108,8</b>	<b>-6,0%</b>

<sup>(a)</sup> La différence entre 2008 et 2009 comporte des éléments non récurrents pour un total d' EUR 47,7 millions.

L'EBITDA a été influencé par une série d'éléments non récurrents défavorables (EUR -4,6 millions, contre EUR +22,0 millions en 2008).

Les frais de restructuration ont pesé sur le résultat des secteurs Automobile (notamment en Allemagne et en Belgique) et Mousse Souple (notamment en Belgique, en Finlande et en Norvège). Par ailleurs, l'EBITDA a également été influencé par les frais liés (i) à la vente fin 2009 des activités de traitement de verre automobile à Gilly (Belgique), (ii) à la demande de protection contre les créanciers (*Chapter 11*) de deux filiales aux États-Unis (Automobile – Interior Solutions) et (iii) aux dommages-intérêts versés à Nordwind Capital.

Ces frais ont été compensés en grande partie par des éléments exceptionnels en Literie (plus-value sur la vente de la participation dans Cofel) et en Mousse Souple (plus-value sur la vente de Corpura).

Grâce à l'effet des diverses mesures d'adaptation (voir plus loin), le Groupe est parvenu à améliorer sa rentabilité sous-jacente au cours de l'exercice écoulé.

Le REBITDA est ainsi passé de EUR 86,8 millions à EUR 106,9 millions.

## **3. EBIT: EUR 46,2 millions (+11,6%; 2008: EUR 41,4 millions)**

Tous les secteurs ont contribué à la progression de l'EBIT, sauf l'Automobile.

L'EBIT est impacté également par EUR -14,9 millions d'éléments non récurrents nets (2008: EUR +9,7 millions). Ce montant s'explique par les éléments EBITDA non récurrents susmentionnés ainsi que par des réductions de valeur d'actifs (EUR 10,3 millions) dans les secteurs Automobile (Interior Solutions en Allemagne et en République Tchèque) et Mousse Souple (goodwill en Espagne).

Le REBIT atteint EUR 61,2 millions (EUR 31,7 millions en 2008).

#### **4. Résultat financier: EUR -13,8 millions (2008: EUR -26,4 millions)**

Les charges d'intérêts nettes (EUR -16,9 millions) ont reculé de EUR 7,5 millions. Cette diminution s'explique par (i) une dette moyenne inférieure après la vente des participations dans Cofel (Literie) et dans Corpura (Mousse Souple), (ii) le rachat complémentaire d'obligations convertibles et l'effet du refinancement de ce rachat par un endettement conclu à un taux inférieur, (iii) un flux de trésorerie amélioré (*free cash flow*) et (iv) les taux d'intérêt inférieurs du marché.

Outre la diminution des charges d'intérêts nettes, le résultat financier a également été influencé favorablement par l'amélioration du poste «Autres produits et charges financiers» (EUR +3,1 millions, contre EUR -2,0 millions en 2008). Ce poste comprend les coûts de capitalisation des provisions pour pension (EUR -2,5 millions), ainsi que la plus-value sur le rachat des obligations convertibles (EUR +5,6 millions).

#### **5. Impôts sur le résultat: EUR -12,4 millions (2008: EUR -10,4 millions)**

- Les impôts courants (EUR -7,9 millions, contre EUR -4,4 millions en 2008), essentiellement à charge des filiales d'Europe orientale, d'Allemagne et de Suède;
- les impôts différés (EUR -4,5 millions, contre EUR -6,0 millions en 2008)

#### **6. Intérêts minoritaires: EUR +0,7 million (2008: EUR +6,9 millions)**

#### **7. Bénéfice net de la période (quote-part du Groupe): EUR 20,7 millions (2008: EUR 11,5 millions)**

#### **8. Proposition de dividende**

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée générale du 11 mai 2010 de faire passer le dividende brut de EUR 0,17 à EUR 0,25 par action, soit un ratio de paiement de 34% ou un rendement de 3.79% brut sur la base du cours de clôture du 4 mars 2010.

La politique du Conseil d'Administration est de poursuivre la hausse du dividende.

## SITUATION PAR SECTEUR

### 1. Mousse Souple

en millions d'EUR	2009	2S/2009	1S/2009	2008	Δ 09/08
Chiffre d'affaires	570,6	292,5	278,1	645,6	-11,6%
EBITDA	45,1	22,6	22,5	31,2	44,2%
en % du chiffre d'affaires	7,9%	7,7%	8,1%	4,8%	
EBIT	25,8	11,3	14,5	14,5	77,8%
en % du chiffre d'affaires	4,5%	3,9%	5,2%	2,2%	

#### Chiffre d'affaires

Par rapport à 2008, le chiffre d'affaires du secteur **Mousse Souple** a reculé de 11,6%. Les ventes ont souffert de la faible conjoncture générale, marquée par d'importantes baisses des volumes en Europe occidentale. Le recul du chiffre d'affaires a été partiellement compensé par l'intégration des chiffres d'affaires des activités rachetées fin 2008 en Norvège, en Finlande et en Estonie (Brekke Industrier). Durant le second semestre 2009, les volumes se sont réorientés à la hausse sur la plupart des marchés.

L'activité **Comfort (EUR 389,6 millions; -3,4%)** a limité son repli, grâce à l'intégration des activités rachetées au groupe norvégien Brekke fin 2008.

L'activité **Mousses Techniques (EUR 158,0 millions, -27,5%)** a été confrontée à la chute de la demande en provenance des marchés des biens d'équipement industriels et du secteur automobile.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Composite Foams** a reculé de 5,1%, à **EUR 22,9 millions**. Les prix moyens supérieurs de la mousse résiduelle (*trim foam*) n'ont pas permis de compenser totalement la diminution des volumes de *bonded foam*.

#### EBITDA

Malgré le recul du chiffre d'affaires, le secteur **Mousse Souple** a amélioré ses résultats par rapport à l'exercice antérieur. Il faut toutefois noter des évolutions contrastées entre les activités Comfort et Composite Foams, qui ont progressé, et l'activité «Mousses Techniques» qui a reculé.

L'érosion des résultats dans l'activité Mousses Techniques est due à la baisse des volumes de vente à l'industrie et au marché automobile. Ce recul a été partiellement compensé par des mesures de réduction des coûts.

Le résultat a en outre été influencé par des éléments non récurrents (EUR -1,9 million, contre EUR -3,5 millions en 2008). Ces éléments consistent essentiellement en des coûts de restructuration en Belgique, en Finlande et en Norvège. Ils ont été compensés en partie par une plus-value sur la vente de la participation dans Corpura.

## 2. Literie

en millions d'EUR	2009	2S/2009	1S/2009	2008	Δ 09/08
Chiffre d'affaires	312,6	142,5 <sup>(a)</sup>	170,1	349,5	-10,6%
EBITDA	41,1	29,8	11,3	16,9	143,6%
en % du chiffre d'affaires	13,1%	20,9%	6,7%	4,8%	
EBIT	33,8	26,4	7,3	9,1	272,6%
en % du chiffre d'affaires	10,8%	18,6%	4,3%	2,6%	

<sup>(a)</sup> En juillet 2009, le Groupe a vendu sa participation de 50% dans Cofel (France). Cofel a contribué au chiffre d'affaires du premier semestre 2009 (et donc de 2009) à hauteur de EUR 36,5 millions.

### Chiffre d'affaires

Malgré la faible confiance des consommateurs, le secteur **Literie** s'est maintenu et a réalisé un chiffre d'affaires de **EUR 312,6 millions**.

Comme précisé plus haut, le Groupe a vendu en juillet 2009 sa participation de 50% dans la société française Cofel. Abstraction faite de l'impact de ce désinvestissement, le chiffre d'affaires aurait progressé de 0,4% à périmètre égal.

Cette progression s'explique par une hausse des volumes dans les *private labels* et les marques. Dans ces deux segments, il faut surtout noter les progressions de l'Allemagne, de l'Autriche et de la Pologne. Les problèmes rencontrés par la Suisse en 2008 sont en cours de résolution..

### EBITDA

Grâce à diverses mesures de réduction des coûts, à l'utilisation de nouveaux canaux de distribution, à des actions commerciales proactives et au lancement de nouveaux produits, la marge a pu être globalement améliorée dans les deux segments (marques et *private labels*).

L'EBITDA contient en termes nets pour EUR +17,9 millions d'éléments exceptionnels (2008: EUR -1,8 million), essentiellement liés à la plus-value sur vente de la participation de 50% dans l'entreprise française Cofel au second semestre.

Malgré la vente de sa participation de 50% dans Cofel, Recticel maintient son intention de développer le secteur Literie en Europe.

### 3. Isolation

en millions d'EUR	2009	2S/2009	1S/2009	2008	Δ 09/08
Chiffre d'affaires	166,5	86,6	79,9	156,4	6,4%
EBITDA	40,3	20,1	20,2	27,3	47,9%
en % du chiffre d'affaires	24,2%	23,2%	25,3%	17,4%	
EBIT	37,2	18,5	18,6	24,6	51,3%
en % du chiffre d'affaires	22,3%	21,4%	23,3%	15,7%	

#### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du secteur **Isolation** a enregistré une croissance 6,4%, principalement grâce à la demande persistante de produits d'isolation pour la construction.

Le chiffre d'affaires du segment **Isolation pour la Construction** a progressé (**EUR 150,5 millions**, +8,9%) malgré une demande en recul.

Le chiffre d'affaires du segment **Isolation Industrielle** (Kingspan Tarec Industrial Insulation) (**EUR 15,9 millions**) s'est tassé de 12,3%, essentiellement à cause de la demande inférieure en provenance de l'industrie.

#### EBITDA

Les volumes plus élevés en **Isolation** se sont traduits par un EBITDA supérieur dans la plupart des pays. Seules les activités démarrées en juin 2008 à Stoke-on-Trent (Royaume-Uni) n'ont pas encore contribué sur une base annuelle à ces chiffres. Dans le courant du second semestre 2009, l'usine de Stoke-on-Trent a toutefois commencé à contribuer de manière durable au résultat.

La rentabilité s'est améliorée dans l'activité **Isolation pour la Construction**, ainsi que dans l'**Isolation Industrielle**. Cette dernière a progressé malgré des ventes en baisse (notamment pour l'industrie des véhicules frigorifiques) et l'impact négatif de la Livre Sterling plus faible. Cette progression s'explique par une gestion rigoureuse des coûts.

#### 4. Automobile

en millions d'EUR	2009	2S/2009	1S/2009	2008	Δ 09/08
Chiffre d'affaires	289,4	151,2	138,2	474,2	-39,0%
EBITDA	-6,9	-7,8	0,9	50,1	-113,8%
en % du chiffre d'affaires	-2,4%	-5,2%	0,6%	10,6%	
EBIT	-32,2	-20,9	-11,4	9,7	-432,4%
en % du chiffre d'affaires	-11,1%	-13,8%	-8,2%	2,0%	

##### Chiffre d'affaires

En raison de la crise du marché automobile, le chiffre d'affaires du secteur **Automobile** a reculé de 39,0%, à **EUR 289,4 millions**. Sur une base comparable<sup>(1)</sup>, le repli est néanmoins de 26,0% (-37,8% au premier semestre et -10,5% au second).

Cette évolution s'explique par des volumes en baisse, par la disparition du chiffre d'affaires de l'activité «Exteriors» suite à la vente à BASF du fonds de commerce des composés spéciaux de polyuréthane pour l'encapsulation de vitrages (fin 2008) et par une activité très faible en Janvier 2009.. Graduellement, la demande a repris, principalement dans le segment des voitures compactes et moyennes.

Dans le segment **coussins de siège** (Proseat), le chiffre d'affaires a reculé de 17,4% sur une base comparable<sup>(1)</sup>, à **EUR 130,7 millions**. Cette diminution s'explique par des volumes inférieurs, qui ont été compensés partiellement par l'effet de l'intégration, à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2008, de l'intégralité de la participation dans Indepol, producteur espagnol de mousse moulée.

Cette division approvisionne surtout des modèles dans les segments des voitures compactes et moyennes, qui ont bénéficié de programmes agressifs de primes à l'achat et/ou de primes à la casse dans plusieurs pays.

Au cours de l'exercice écoulé, Proseat s'est également débarrassé de sa participation dans les opérations italiennes de Gestind (coentreprise avec Toscana Gomma) en échange du contrôle total des activités polonaises de Gestind. Cette transaction a pris effet au 1<sup>er</sup> juillet 2009.

L'activité **Interior Solutions**, qui approvisionne principalement le segment supérieur du marché, a le plus souffert de la crise économique. Son chiffre d'affaires a reculé de 29,1%, à **EUR 139,2 millions**. À l'exception de la République Tchèque et la Chine, tous les pays ont accusé des baisses de volume.

L'usine de Most (République Tchèque) a lancé un nouveau projet pour Mercedes (classe E) au cours de l'exercice écoulé.

En 2009 deux nouveaux projets ont été décrochés, à savoir la fabrication des peaux de tableau de bord des futures BMW série 1 et 3. En Chine, le Groupe a obtenu la nomination pour les peaux de tableau de bord de la future Peugeot 408.

<sup>(1)</sup> Remanié sur la base de la consolidation proportionnelle du groupe Proseat (Automobile – coussins de siège), qui est passé d'une consolidation intégrale à une consolidation proportionnelle (51%) à partir de 2009.

À cause de la crise du marché automobile aux États-Unis et de la situation de perte structurelle d'**Interior solutions** dans cette région, deux filiales américaines du Groupe ont été placées sous la protection de la loi sur les faillites (*Chapter 11*) en octobre 2009.

**Exteriors : EUR 19,6 millions (-46,2%)**

Cette activité a également subi le recul des marchés automobiles. Fin 2008, le fonds de commerce des composés spéciaux de polyuréthane pour l'encapsulation de vitrages a été vendus à BASF. Ceci explique le recul du chiffre d'affaires.

Fin 2009, le Groupe a vendu ses activités résiduelles de traitement du verre automobile situées à Gilly (Belgique). A l'avenir la division 'Exteriors' produira encore des matières premières pour la division 'Interior Solutions' et pour BASF dans la cadre d'un contrat de travail à façon *Tolling*.

**EBITDA**

L'EBITDA de la division **Automobile** a diminué de EUR 50,1 millions à **EUR -6,9 millions**. Ce repli de EUR 57 millions s'explique par les baisses susmentionnées des volumes, un produit non récurrent de EUR 27,0 millions en 2008 et des frais exceptionnels de EUR -20,7 millions en 2009. Ces éléments non récurrents consistent essentiellement en des coûts de restructuration, ainsi que les frais liés à la vente des activités de Gilly (Belgique).

L'activité **Coussins de siège (Proseat)** a amélioré sa rentabilité au cours de l'exercice écoulé, malgré une conjoncture difficile et des coûts de restructuration en Allemagne, en Belgique et au Royaume-Uni.

La rentabilité de **Interior Solutions** a diminué sous l'effet (i) des volumes en recul, (ii) des charges de restructuration en Belgique et en Allemagne et (iii) des frais exceptionnels liés à la demande de protection contre les créanciers (*Chapter 11*) de deux filiales aux États-Unis. Par conséquent, l'EBITDA de cette activité est resté négatif. Le résultat a toutefois été influencé négativement par des éléments non récurrents. Sans ces éléments (EUR -15,1 millions) l'EBITDA de cette activité aurait été en équilibre.

**MESURES D'ADAPTATION**

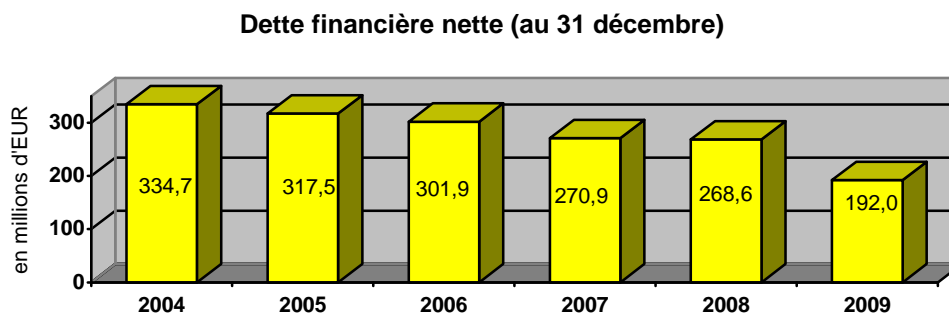
Pour faire face aux différents défis posés par une conjoncture difficile, Recticel a consenti d'importants efforts au cours de l'exercice écoulé. Le Groupe a réduit ses investissements, et exercé un contrôle strict de son fonds de roulement. Le Groupe a également réalisé des économies, grâce aux efforts soutenus dans le domaine de la centralisation des achats.

Comme cela a déjà été précisé, des restructurations ont été réalisées dans plusieurs usines (en Belgique, en Allemagne, en Finlande, en France, en Norvège, en Espagne et au Royaume-Uni). Ces mesures ont conduit à la perte de 617 emplois, négociée dans le respect des meilleures pratiques de responsabilité sociale.

## SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 décembre 2009, la **dette financière nette** était de **EUR 192,0 millions** (contre EUR 261,7 millions au 30 juin 2009).

Le ratio d'endettement (dette financière nette / moyens propres) représente désormais 85% des capitaux propres, contre 115% fin 2008.



## PRÉVISIONS

En raison de l'incertitude qui plane sur l'économie, il est extrêmement difficile d'avancer des prévisions quantitatives.

Néanmoins, le Groupe s'attend à ce qu'en 2010, les résultats opérationnels récurrents soient en ligne avec ceux de 2009. Une poursuite de la baisse de la dette financière est attendue.

## ANNEXES

Tous les chiffres et tableaux figurant dans le présent communiqué ont été établis conformément aux règles d'imputation et d'évaluation des International Financial Reporting Standards, telles qu'acceptées au sein de l'Union européenne. Les principes d'évaluation tels qu'ils sont énoncés dans le dernier rapport annuel disponible (au 31 décembre 2008) ont été appliqués de manière conséquente pour les chiffres figurant dans le présent communiqué de presse.

L'analyse de la gestion des risques est décrite dans le rapport annuel qui est/sera disponible sur [www.recticel.com](http://www.recticel.com).

### 1. Compte de résultats consolidé

en millions d'EUR	2009	2S/2009	1S/2009	2008	Δ
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 276,7</b>	<b>644,1</b>	<b>632,6</b>	<b>1 555,4</b>	<b>-17,9%</b>
Marge brute	232,1	119,4	112,7	220,8	5,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	18,2%	18,5%	17,8%	14,2%	
<b>EBITDA</b>	<b>102,3</b>	<b>55,3</b>	<b>47,0</b>	<b>108,8</b>	<b>-6,0%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	8,0%	8,6%	7,4%	7,0%	
Résultat des sociétés associées	1,6	1,3	0,3	1,9	-15,3%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>46,2</b>	<b>25,1</b>	<b>21,1</b>	<b>41,1</b>	<b>12,3%</b>
Résultat des participations	0,0	0,0	0,0	0,3	-97,4%
<b>EBIT</b>	<b>46,2</b>	<b>25,1</b>	<b>21,1</b>	<b>41,4</b>	<b>11,6%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,6%	3,9%	3,3%	2,7%	
Produits d'intérêts	0,9	0,5	0,5	3,4	-72,2%
Charges d'intérêts	( 17,9)	( 6,8)	( 11,0)	( 27,8)	-35,8%
Autres produits et charges financiers	3,1	( 0,7)	3,8	( 2,0)	-254,5%
<b>Résultat financier</b>	<b>( 13,8)</b>	<b>( 7,1)</b>	<b>( 6,7)</b>	<b>( 26,4)</b>	<b>-47,8%</b>
<b>Résultat de la période avant impôts</b>	<b>32,4</b>	<b>18,1</b>	<b>14,4</b>	<b>15,0</b>	<b>116,6%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,5%	2,8%	2,3%	1,0%	
Impôts sur le résultat	( 12,4)	( 5,9)	( 6,5)	( 10,4)	19,4%
<b>Résultat de la période après impôts</b>	<b>20,0</b>	<b>12,2</b>	<b>7,9</b>	<b>4,6</b>	<b>335,8%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,6%	1,9%	1,2%	0,3%	
Quote-part des intérêts minoritaires	0,7	0,2	0,5	6,9	-89,9%
<b>Quote-part du Groupe</b>	<b>20,7</b>	<b>12,4</b>	<b>8,4</b>	<b>11,5</b>	<b>79,6%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,6%	1,9%	1,3%	0,7%	
<b>Résultat de la période après impôts</b>	<b>20,0</b>	<b>12,2</b>	<b>7,9</b>	<b>4,6</b>	
<b>Autres 'comprehensive income'</b>					
Hedging reserves	( 1,4)	( 0,3)	( 1,1)	( 5,4)	
Ecarts de conversion	0,0	1,2	( 1,2)	( 6,3)	
Impôts différés sur hedging	0,4	( 0,0)	0,4	1,8	
<b>Autres 'comprehensive income' après impôts</b>	<b>( 1,0)</b>	<b>0,9</b>	<b>( 1,9)</b>	<b>( 9,9)</b>	
<b>Comprehensive income' total de la période</b>	<b>19,0</b>	<b>13,0</b>	<b>6,0</b>	<b>( 5,3)</b>	
<b>Comprehensive income' total de la période</b>	<b>19,0</b>	<b>13,0</b>	<b>6,0</b>	<b>( 5,3)</b>	
Quote-part du Groupe	19,7	13,6	6,1	2,7	
Quote-part des intérêts minoritaires	( 0,7)	( 0,6)	( 0,1)	( 8,0)	
<b>Comprehensive income' quote-part des intérêts minoritaires</b>	<b>( 0,7)</b>	<b>( 0,6)</b>	<b>( 0,1)</b>	<b>( 8,0)</b>	
Résultat de la période	( 0,7)	( 0,2)	( 0,5)	( 6,9)	
Ecarts de conversion et hedging	( 0,0)	( 0,4)	0,4	( 1,0)	

## 2. Données par action

en EUR	2009	2008	Δ
Nombre d'actions émises	28 931 456	28 931 456	0,0%
Moyenne pondérée nombre d'actions émises (avant effet de dilution)	28 931 456	28 931 456	0,0%
Moyenne pondérée nombre d'actions émises (après effet de dilution)	28 931 456	29 172 611	-0,8%
EBITDA	3,54	3,76	-6,0%
EBIT	1,60	1,43	11,6%
Résultat de la période avant impôts	1,12	0,52	116,6%
Résultat de la période après impôts	0,69	0,16	335,8%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - base	0,72	0,40	79,6%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - dilué	0,72	0,40	79,6%
Valeur comptable (quote-part du Groupe)	7,80	7,28	7,1%

## 3. Bilan résumé

en millions d'EUR	31-déc-09	31-déc-08	Δ
Immobilisations incorporelles	14,3	20,1	-28,9%
Goodwill	33,3	39,2	-14,9%
Immeubles, installations et équipements	286,8	336,6	-14,8%
Immeubles de placements	0,9	0,9	0,0%
Participations mises en équivalence	15,7	13,6	15,2%
Autres participations financières et participations disponibles à la vente	2,1	11,6	-82,1%
Créances non courantes	9,6	5,0	91,9%
Impôts différés	43,4	52,0	-16,6%
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>406,0</b>	<b>479,0</b>	<b>-15,2%</b>
Stocks et commandes en cours	105,8	120,0	-11,8%
Créances commerciales	142,1	170,1	-16,5%
Autres actifs circulants	62,4	61,2	1,9%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41,5	68,4	-39,3%
Actifs disponibles à la vente	0,0	0,0	-
<b>Actifs circulants</b>	<b>351,9</b>	<b>419,8</b>	<b>-16,2%</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>757,9</b>	<b>898,8</b>	<b>-15,7%</b>

en millions d'EUR	31-déc-09	31-déc-08	Δ
Capitaux propres avant intérêts minoritaires	225,5	210,6	7,1%
Intérêts minoritaires	0,4	23,1	-98,1%
<b>Capitaux propres, intérêts minoritaires inclus</b>	<b>226,0</b>	<b>233,7</b>	<b>-3,3%</b>
Pensions et autres provisions	60,2	58,0	3,7%
Impôts différés	8,2	9,4	-13,3%
Dettes financières	185,8	268,1	-30,7%
Autres dettes	0,4	1,8	-79,9%
<b>Obligations et dettes à long terme</b>	<b>254,5</b>	<b>337,4</b>	<b>-24,6%</b>
Pensions et autres provisions	12,2	13,2	-7,5%
Dettes financières	47,7	68,9	-30,7%
Dettes commerciales	114,2	147,0	-22,3%
Dettes d'impôts	4,7	3,4	39,5%
Autres dettes	98,6	95,3	3,4%
Obligations disponibles à la vente	0,0	0,0	-
<b>Obligations et dettes à court terme</b>	<b>277,4</b>	<b>327,7</b>	<b>-15,3%</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>757,9</b>	<b>898,8</b>	<b>-15,7%</b>

en millions d'EUR	31-déc-09	31-déc-08	Δ
Dettes financières nettes	192	269	-28,5%
Dettes financières nettes / Capitaux propres (inclus intérêts minoritaires)	85%	115%	
Capitaux propres (inclus intérêts minoritaires) / Total actifs	30%	26%	

#### 4. Tableau résumé des flux de trésorerie

en millions d'EUR	2009	2008	Δ
<b>EBIT</b>	<b>46,2</b>	<b>41,4</b>	<b>11,6%</b>
Amortissements et pertes de valeur d'actifs	56,1	67,4	-16,8%
Autres éléments non-cash	( 14,7)	( 1,1)	1256,7%
<b>Variation brute de la trésorerie d'exploitation</b>	<b>87,6</b>	<b>107,7</b>	<b>-18,7%</b>
Variation du fonds de roulement	( 8,7)	8,3	nr
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>78,9</b>	<b>116,1</b>	<b>-32,0%</b>
Impôts payés	( 10,2)	( 11,3)	-9,1%
<b>Variation nette de la trésorerie d'exploitation</b>	<b>68,7</b>	<b>104,8</b>	<b>-34,4%</b>
<b>Flux de trésorerie net des activités d'investissement</b>	<b>19,4</b>	<b>( 66,9)</b>	<b>nr</b>
Intérêts payés	( 18,3)	( 19,1)	-4,5%
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>69,9</b>	<b>18,7</b>	<b>272,9%</b>
Dividendes payés	( 5,7)	( 8,6)	-33,9%
Augmentation / (Diminution) des dettes financières	( 92,4)	22,4	nr
Autres	( 0,2)	( 0,0)	367,6%
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>( 116,5)</b>	<b>( 5,4)</b>	<b>2056,5%</b>
Effet des variations des taux de change	3,9	( 6,3)	nr
Effet des variations du périmètre de consolidation	( 2,3)	1,0	nr
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>( 26,8)</b>	<b>27,1</b>	<b>nr</b>

#### 5. État des variations des capitaux propres

en millions d'EUR	Capital	Primes d'émission	Résultats non distribués	Ecart de conversion	Réserves associées aux couvertures	Total avant intérêts minoritaires	Intérêts minoritaires	Total, intérêts minoritaires inclus
<b>A la fin de l'exercice précédent</b>	<b>72,3</b>	<b>107,0</b>	<b>51,2</b>	<b>( 17,2)</b>	<b>( 2,7)</b>	<b>210,6</b>	<b>23,1</b>	<b>233,7</b>
Dividendes	0,0	0,0	( 4,9)	0,0	0,0	( 4,9)	( 0,5)	( 5,5)
Options sur actions (IFRS 2)	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,5	0,0	0,5
Reclassifications	0,0	0,0	0,0	0,9	( 0,9)	0,0	0,0	0,0
<b>Mouvements actionnaires</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>( 4,4)</b>	<b>0,9</b>	<b>( 0,9)</b>	<b>( 4,4)</b>	<b>( 0,5)</b>	<b>( 4,9)</b>
Résultat de la période	0,0	0,0	20,7	0,0	0,0	20,7	( 0,7)	20,0
Gains (pertes) sur cash flow hedge	0,0	0,0	0,0	0,0	( 1,1)	( 1,1)	0,0	( 1,1)
Impôts différés	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4	0,0	0,4
Ecart de conversion	0,0	0,0	0,0	0,0	( 0,3)	( 0,3)	0,0	( 0,3)
<b>'Comprehensive income'</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>20,7</b>	<b>0,0</b>	<b>( 1,0)</b>	<b>19,7</b>	<b>( 0,7)</b>	<b>19,0</b>
<b>Variations dans le périmètre de consolidation</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>( 0,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>( 0,4)</b>	<b>( 21,4)</b>	<b>( 21,9)</b>
<b>A la fin de l'exercice</b>	<b>72,3</b>	<b>107,0</b>	<b>67,6</b>	<b>-16,7</b>	<b>-4,7</b>	<b>225,5</b>	<b>0,4</b>	<b>226,0</b>

## **6. Rapport du Commissaire**

Au Conseil d'Administration,

Le Commissaire a confirmé que ses contrôles, n'ont révélé aucune correction significative qui devrait entraîner des ajustements de l'information comptable reprise dans ce communiqué.

Le 4 mars 2010

### **Le Commissaire**

---

**DELOITTE Reviseurs d'Entreprises**  
SC sfd SCRL  
Représentée par William Blomme et Kurt Dehoorne

## **CALENDRIER FINANCIER**

Trading update du premier trimestre 2010 (avant l'ouverture de la bourse)	11/5/2010
Assemblée générale 2010	11/5/2010
Cotation de l'action ex-coupon	26/5/2010
Païement du dividende (coupon n° 16)	31/5/2010
Publication des résultats semestriels 2010 (avant l'ouverture de la bourse)	31/8/2010
Trading update du troisième trimestre 2010 (avant l'ouverture de la bourse)	9/11/2010

## **INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES**

RECTICEL – avenue des Olympiades 2, B-1140 Bruxelles (Evere)	
<b><u>PRESSE</u></b>	<b><u>INVESTOR RELATIONS</u></b>
<b>Mr Jan De Moor</b> Mobile: +32 475 42 78 26 Tél: +32 2 775 18 95 <a href="mailto:demoor.jan@recticel.com">demoor.jan@recticel.com</a>	<b>Mr Michel De Smedt</b> Mobile: +32 479 91 11 38 <a href="mailto:desmedt.michel@recticel.com">desmedt.michel@recticel.com</a>

## **RISQUES D'INCERTITUDE RELATIFS AUX PRÉVISIONS FORMULÉES**

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

## **RECTICEL EN BREF**

Recticel est un groupe belge de dimension européenne mais il est également actif dans le reste du monde. Il est présent dans 27 pays avec 117 implantations.

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

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

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

En 2009, Recticel a réalisé un chiffre d'affaires de EUR 1,3 milliard.

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



Ce communiqué de presse est disponible en français, en néerlandais et en anglais sur le site [www.recticel.com](http://www.recticel.com).