

Recticel – Jaarresultaten 2008

- **Bedrijfsopbrengsten : EUR 1,555.4 miljoen**
- **Netto winst (deel van de Groep): EUR 11,5 miljoen**
- **EBITDA 2H/08 : EUR 45,7 miljoen versus 1H/08: EUR 63,1 miljoen**
- **2H/08 getroffen door evolutie in automobielsector**
 - **dalende volumes in Automobielsector**
 - REBITDA⁽¹⁾ 2H/08: EUR –1,9 miljoen versus 1H/08: EUR +25,1 miljoen
 - **krachtige daling van automobiemarkt treft ook sector Soepelschuim (divisie Technische Schuimen)**
 - REBITDA⁽¹⁾ 2H/08: EUR 11,3 miljoen versus 1H/08: EUR 23,4 miljoen
- **Krachtige aanpassingsmaatregelen in uitvoering sinds eind 2008 om tegemoet te komen aan de economische omgeving**
- **Voorstel uitbetaling van brutodividend van EUR 0,17 per aandeel**

⁽¹⁾ REBITDA = EBITDA - niet-recurrente elementen

Kerncijfers

in miljoen EUR	2008	2H/2008	1H/2008	2007	Δ 08/07	2007	
						herwerkt (5)	Δ 08/07
Bedrijfsopbrengsten	1 555,4	731,5	823,9	1 611,8	-3,5%	1 580,0	-1,6%
Bruto winst	220,8	89,6	131,3	255,0	-13,4%	245,7	-10,1%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	14,2%	12,2%	15,9%	15,8%		15,6%	
EBITDA⁽⁴⁾	108,8	45,7	63,1	122,0	-10,8%	119,2	-8,7%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	7,0%	6,3%	7,7%	7,6%		7,5%	
EBIT	41,4	5,1	36,3	65,2	-36,5%	63,0	-34,3%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	2,7%	0,7%	4,4%	4,0%		4,0%	
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep	11,5	(6,3)	17,8	21,5	-46,4%	21,5	-46,4%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep per aandeel - basis (in EUR)	0,40	(0,22)	0,62	0,74	-46,4%	0,74	-46,4%
Bruto dividend per aandeel (in EUR)	0,17⁽¹⁾	-	-	0,25	-32,0%	-	-
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen	233,7⁽⁶⁾	233,7	260,7	248,3⁽⁶⁾	-5,9%		
Netto financiële schuld	268,6	268,6	320,4	270,9	-0,9%		
Schuldgraadratio	115%	115%	123%	109%			
Gemiddelde ingezette middelen (Capital Employed) ^{(2) (3)}	551,3	545,3	557,3	536,7	2,7%		
ROCE = Return on capital employed ⁽³⁾	7,5%	1,9%	13,0%	12,2%			
ROE = Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep / Eigen vermogen (aandeel Groep) ⁽³⁾	5,2%	-5,7%	16,0%	10,8%			

(1) Voorstel van uitbetaling dividend

(2) Capital Employed = netto immateriële vaste activa + goodwill + materiële vaste activa + werkkapitaal. Werkkapitaal = vlottende activa (zonder geldbeleggingen) - niet-financiële korte termijn passiva

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

De jaargemiddelden worden berekend als gewone gemiddelde van de halfjaargegevens.

(4) EBITDA = EBIT + afschrijvingen + bijzondere waardeverminderingen/-vermeerderingen op activa

(5) Herwerkt op basis van een proportionele consolidatie van Copirel SAS, vergelijkbaar met de consolidatiemethode toegepast voor het hele boekjaar 2008.

(6) zie bijlage 'Mutatieoverzicht van het eigen vermogen' op pagina 14

Algemene analyse

De positieve trend en de operationele prestaties van de eerste jaarhelft van 2008 konden niet doorgetrokken worden in het tweede semester. Vooral de brutale vertraging van de economie in het algemeen en van de automobielsector in het bijzonder wogen op de resultaten van de laatste maanden.

In vergelijking met 2007 daalden de **bedrijfsopbrengsten** in 2008 met 3,5% tot **EUR 1 555,4 miljoen**. Wisselkoersverschillen hadden een netto impact van -0,48% op de omzet.

Rekeninghoudend met de gewijzigde consolidatiemethode voor Copirel SAS (Slaapcomfort Frankrijk), dat sedert 1 januari 2008 proportioneel geconsolideerd wordt (50% i.p.v. 100%), is de omzet echter met slechts 1,6% afgenomen ten opzichte van vorig jaar.

Daarnaast dient nog rekening gehouden te worden met de volgende wijzigingen (in de consolidatiekring:

- de integratie in de joint venture Proseat (Automobiel) van de zetelkussenactiviteiten van Woodbridge in het Verenigd Koninkrijk (sinds 1 maart 2007)
- de integratie van het Finse Espe oy en Ewona oy (Soepelschuim) (sinds 1 juli 2007)
- de integratie van het Britse Gradient (Isolatie) (sinds 1 april 2008)
- de integratie van voorheen niet-geconsolideerde entiteiten: Transfoam s.l. en Transformados Ebaki s.l. (beiden Soepelschuim Spanje), Teknofoam Hellas e.p.e. (Soepelschuim Griekenland), Teknofoam Izolasyon Sanayi ve Ticaret a.s. en Recfoam Poliuretan Sünger Sanayi ve Ticaret a.s. (Soepelschuim Turkije), Recticel Bedding Romania s.r.l. (Slaapcomfort Roemenië) en Ningbo RIS Automotive Interiors Solutions Co. Ltd. (Automobiel China)

Opsplitsing bedrijfsopbrengsten per sector

in miljoen EUR	2008	2H/2008	1H/2008	2007	Δ 08/07	2007 herwerkt ⁽¹⁾	Δ 08/07
Soepelschuim	645,6	304,1	341,5	665,6	-3,0%	665,6	-3,0%
Slaapcomfort	349,5	180,8	168,7	396,4	-11,8%	352,2	-0,7%
Isolatie	156,4	77,2	79,2	139,7	12,0%	139,7	12,0%
Automobiel	474,2	205,6	268,6	490,4	-3,3%	490,4	-3,3%
Eliminaties	(70,3)	(36,2)	(34,1)	(80,2)	-12,4%	(67,7)	3,8%
Totaal	1 555,4	731,5	823,9	1 611,8	-3,5%	1 580,0	-1,6%

(1) Herwerkt op basis van een proportionele consolidatie van Copirel SAS, vergelijkbaar met de consolidatiemethode toegepast voor het hele boekjaar 2008.

De Groep realiseerde een **EBITDA** van **EUR 108,8 miljoen**, een daling van 10,8% ten opzichte van vorig jaar. De divisies Isolatie en Automobiel boekten echter een vooruitgang.

Hierbij dient vermeld te worden dat de EBITDA van de divisie Automobiel gunstig werd beïnvloed door een netto niet-recurrente meerwaarde op de verkoop van de grondstofmengsels en een klantenportfeuille (cfr Exteriors) aan BASF. Los hiervan blijft de divisie Soepelschuim de grootste bijdrage leveren tot de totale EBITDA.

Opsplitsing EBITDA per sector

in miljoen EUR	2008	2H/2008	1H/2008	2007	Δ 08/07	2007 herwerkt ⁽¹⁾	Δ 08/07
Soepelschuim	31,2	8,7 ⁽³⁾	22,6	41,8	-25,2%	41,8	-25,2%
Slaapcomfort	16,9	9,1	7,8	26,9	-37,1%	24,0	-29,6%
Isolatie	27,3	12,6	14,7	24,6	11,1%	24,6	11,1%
Automobiel	50,1 ⁽²⁾	25,0	25,1	40,6	23,4%	40,6	23,4%
Corporate	(16,7)	(9,5)	(7,2)	(11,8)	41,7%	(11,8)	41,7%
Totaal	108,8	45,7	63,1	122,0	-10,8%	119,2	-8,7%

(1) Herwerkt op basis van een proportionele consolidatie van Copirel SAS, vergelijkbaar met de consolidatiemethode toegepast voor het hele boekjaar 2008.

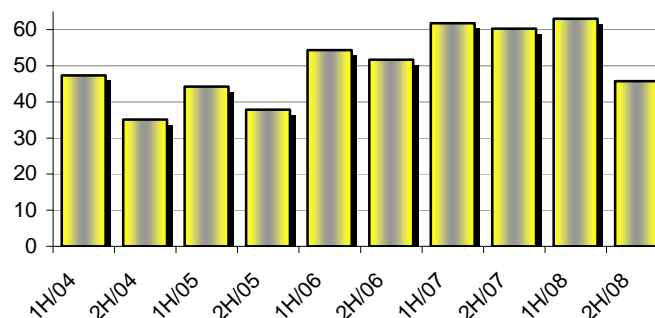
(2) Inclusief niet-recurrente elementen

(3) Inclusief herstructureringskosten en -provisies

De daling is voornamelijk toe te schrijven aan het moeilijke tweede semester. De EBITDA werd ook beïnvloed door een aantal niet-recurrente elementen (netto EUR +22,0 miljoen). Deze niet-recurrente elementen hadden in hoofdzaak betrekking op herstructureringskosten in de sector Automobiel (Duitsland, Spanje en België), de sector Soepelschuim (Spanje en het Verenigd Koninkrijk) en de sector Slaapcomfort (Zwitserland), en meerwaarden, waaronder de verkoop van de klantenportefeuille en de gespecialiseerde grondstofmengsels (Automobiel – Exteriors) aan BASF eind 2008 de belangrijkste is.

Evolutie EBITDA 2004-2008

(in miljoen EUR)



De EBIT sloot af op **EUR 41,4 miljoen EUR**, in vergelijking met EUR 65,2 miljoen in 2007.

In 2008 bedroegen de netto niet-recurrente elementen EUR +9,7 miljoen (EUR –2,6 miljoen in 2007). Deze sloegen op de hierboven vermelde niet-recurrente EBITDA elementen, alsook op een aantal bijzondere waardeverminderingen op activa in de sectoren Automobiel (Interiors) en Slaapcomfort (Zwitserland).

Het **financieel resultaat** kwam uit op **EUR –26,4 miljoen** (EUR -28,7 miljoen in 2007).

De netto-interestlasten (EUR –24,4 miljoen) daalden licht met EUR 0,8 miljoen, ondanks het effect van hogere marktrentevoeten. Deze daling wordt verklaard door het feit dat een aanzienlijk deel van de financiële schuld aan vaste rente (inclusief de converteerbare obligatielening aan 5% p.a.) is aangegaan en dat het renterisico verder met afgeleide instrumenten werd ingedekt. Begin 2008 werd een gesyndiceerde lening geherfinancierd aan gunstigere voorwaarden. De gemiddelde uitstaande schuld bleef stabiel tegenover 2007.

Naast de lagere netto-interestlasten, werd het financieel resultaat voorts beïnvloed door een betere evolutie van de post ‘andere financiële opbrengsten en lasten’ (EUR –2,0 miljoen). De daling van deze laatste tegenover 2007 (EUR –3,6 miljoen) verklaart zich vooral door minder negatieve wisselkoersverschillen (indekking van wisselkoersrisico’s in CZK) en de meerwaarde op de inkoop van eigen converteerbare obligaties eind 2008.

De **belastingen op het resultaat** daalden van EUR –14,3 miljoen naar **EUR –10,4 miljoen** en worden als volgt samengesteld:

- courante belastingen (EUR -4,4 miljoen in vergelijking met EUR –9,3 miljoen in 2007) voornamelijk ten laste van dochterondernemingen in Oost-Europa, Duitsland en Zweden;
- uitgestelde belastingen (EUR -6,0 miljoen ten opzichte van EUR –5,0 miljoen in 2007)

Minderheidsbelangen (EUR 6,9 miljoen tegenover EUR –0,6 miljoen in 2007) heeft hoofdzakelijk betrekking op Proseat (Automobiel).

De Groep zette over 2008 een **nettowinst (deel van de Groep)** neer van **EUR 11,5 miljoen EUR** ten opzichte van een nettowinst in 2007 van EUR 21,5 miljoen.

Gezien het vandaag uiterst onzekere macro-economische klimaat, zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van 12 mei 2009 vragen om het bruto dividend te reduceren van EUR 0,25 EUR naar EUR 0,17 per aandeel. Dit komt overeen met een uitbetalingsratio van 42,6% of een bruto dividendrendement op basis van de slotkoers van 05 maart 2009 van 7,59%

Stand van zaken per sector

1. Soepelschuim

in miljoen EUR	2008	2H/2008	1H/2008	2007	Δ 08/07
Bedrijfsopbrengsten	645,6	304,1	341,5	665,6	-3,0%
EBITDA	31,2	8,7	22,6	41,8	-25,2%
als % van bedrijfsopbrengsten	4,8%	2,8%	6,6%	6,3%	
EBIT	14,5	0,0	14,5	26,4	-44,9%
als % van bedrijfsopbrengsten	2,2%	0,0%	4,3%	4,0%	

Bedrijfsopbrengsten

De verkopen in de sector Soepelschuim gingen er in 2008 op achteruit als gevolg van de zwakke conjunctuur in de tweede jaarhelft. Vooral Spanje werd getroffen. Ook het Verenigd Koninkrijk had het moeilijker, o.a. door de verzwakking van het Britse Pond tegenover de Euro.

De deelactiviteit '**comfort**' (EUR 403,4 miljoen EUR; -0,2%) wist echter zijn omzet te stabiliseren dankzij o.a. de integratie van de Finse bedrijven Espe en Ewona. De overname van de Noorse groep Brekke eind 2008 had evenwel nog geen invloed op de omzet.

De deelactiviteiten '**technische schuimen**' (EUR 218,0 miljoen EUR, -6,9%) en '**composite foams**' (EUR 24,2 miljoen EUR, -11,7%) kenden een lagere activiteit als gevolg van de verzwakkende economie vanaf de tweede jaarhelft. Technische schuimen werden in het bijzonder geconfronteerd met een dalende vraag vanuit de industrie en de automobielsector.

De bedrijfsopbrengsten van het segment '**composite foams**' (EUR 24,2 miljoen) daalden met 11,7% bij relatief stabiele prijzen voor *trim foam*. De vraag naar 'bonded foam' is ten opzichte van 2007 wel gevoelig gestegen. Binnen dit zelfde segment werd trouwens een belangrijke doorbraak gerealiseerd in de wereld van de onderlagen voor kunstgrasvelden (o.a. voor voetbalvelden), een thema met een beloftevolle toekomst.

EBITDA

Alhoewel de rendabiliteit van de divisie **Soepelschuim** te lijden had onder de slechte conjunctuur in de tweede jaarhelft, zijn de dalende resultaten hoofdzakelijk toe te schrijven aan de deelactiviteit 'technische schuimen'.

Daarnaast dient ook nog rekening gehouden te worden met niet-recurrente elementen ten belope van netto -3,5 miljoen EUR. Deze niet-recurrente elementen hebben hoofdzakelijk betrekking op herstructuringskosten in Frankrijk, Spanje en het Verenigd Koninkrijk.

2. Slaapcomfort

in miljoen EUR	2008	2H/2008	1H/2008	2007	Δ 08/07	2007 herwerkt ⁽¹⁾	Δ 08/07
Bedrijfsopbrengsten	349,5	180,8	168,7	396,4	-11,8%	352,2	-0,7%
EBITDA	16,9	9,1	7,8	26,9	-37,1%	24,0	-29,6%
als % van bedrijfsopbrengsten	4,8%	5,0%	4,6%	6,8%		6,8%	
EBIT	9,1	4,7	4,3	19,4	-53,2%	17,1	-47,1%
als % van bedrijfsopbrengsten	2,6%	2,6%	2,6%	4,9%		4,9%	

(1) Herwerkt op basis van een proportionele consolidatie van Copirel SAS, vergelijkbaar met de consolidatiemethode toegepast voor het hele boekjaar 2008.

Bedrijfsopbrengsten

Bij vergelijkbare consolidatiemethode (cfr. proportionele consolidatie van het Franse Copirel) blijft de omzet van de divisie **Slaapcomfort** ten opzichte van vorig jaar quasi stabiel.

Met uitzondering van Zwitserland slaagden alle landen erin goede verkoopsprestaties neer te zetten, zowel in het 'merken-' als 'niet-merken'-segment. Traditioneel is de omzet van het tweede semester hoger dan in de eerste jaarhalf. Ondanks de forse terugval van de economie in het tweede jaarhalf bleef deze trend overeind.

In Centraal Europa steeg de omzet ('niet-merken') substantieel in 2008. De Poolse markt blijft veelbelovend, ondanks de huidige verzwakking van globale Poolse economie.

Het afgelopen jaar werd tevens een nieuw Bultex®-schuim ontwikkeld en gepatenteerd dat exclusief zal gebruikt worden in de sector Slaapcomfort. De eerste nieuwe matrassen gevuld met die nieuwe schuim zullen in de loop van 2009 commercialiseerd worden.

EBITDA

Binnen de divisie **Slaapcomfort** verminderde de EBITDA met 37,1% tot EUR 16,9 miljoen. De globale rendabiliteit van de sector **Slaapcomfort** tekende een daling op die vooral te maken had met de moeilijke situatie in Zwitserland. Daarnaast was er vanaf het tweede semester een lichte verandering in de product-mix, in het voordeel van het 'niet-merken' segment.

Niet-recurrente elementen ten belope van EUR -1,8 miljoen hadden betrekking op herstructureringsmaatregelen in Zwitserland.

3. Isolatie

in miljoen EUR	2008	2H/2008	1H/2008	2007	Δ 08/07
Bedrijfsopbrengsten	156,4	77,2	79,2	139,7	12,0%
EBITDA	27,3	12,6	14,7	24,6	11,1%
als % van bedrijfsopbrengsten	17,4%	16,3%	18,6%	17,6%	
EBIT	24,6	11,0	13,6	22,4	9,4%
als % van bedrijfsopbrengsten	15,7%	14,2%	17,1%	16,1%	

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten van het segment **bouwisolatie** (EUR 138,3 miljoen, +14,9%) kenden opnieuw een mooie progressie in 2008, in lijn met de toegenomen behoefte in de markt voor isolatiemateriaal.

In juni werd de nieuwe vestiging in Stoke-on-Trent (Verenigd Koninkrijk) succesvol opgestart en sinds 1 april 2008 wordt ook Gradient Ltd. (Verenigd Koninkrijk) volledig geconsolideerd binnen het segment bouwisolatie.

De bedrijfsopbrengsten van het segment **industriële isolatie** (Kingspan Tarec Industrial Insulation) (EUR 18,2 miljoen) kenden een daling van 5,9% die vooral te wijten was aan een lagere vraag van de industrie in het laatste kwartaal.

De organische groei van de ganse sector **isolatie** bedroeg nog steeds 10,0% in 2008.

EBITDA

Zoals verwacht resulteerden hogere volumes in **isolatie** in een recordresultaat op het vlak van EBITDA met een goede rendabiliteit en positieve resultaten in quasi alle landen. Enkel de in juni 2008 nieuw opgestarte activiteiten in Stoke-on-Trent (Verenigd Koninkrijk) droegen zoals verwacht nog niet bij tot deze resultaten. Er wordt verwacht dat dit vanaf 2009 wel het geval zal zijn.

Hoewel de **bouwisolatie** tijdens de tweede jaarhelft de recordresultaten van het eerste semester niet kon evenaren, bleven de prestaties zeer bevredigend in de huidige turbulente marktomstandigheden.

De EBITDA van **industriële isolatie** ging er licht op achteruit in 2008. Net zoals bij de bouwisolatie konden de resultaten van het eerste semester niet helemaal vastgehouden worden. Tenslotte had ook de verzwakking van het Britse Pond een negatieve invloed op het resultaat.

4. Automobiel

in miljoen EUR	2008	2H/2008	1H/2008	2007	Δ 08/07
Bedrijfsopbrengsten	474,2	205,6	268,6	490,4	-3,3%
EBITDA	50,1	25,0	25,1	40,6	23,4%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	10,6%	12,2%	9,4%	8,3%	
EBIT	9,7	-1,6	11,3	10,4	-6,9%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	2,0%	-0,8%	4,2%	2,1%	

Bedrijfsopbrengsten

In 2008 daalden de bedrijfsopbrengsten van de divisie **Automobiel** met 3,3%.

In het segment '**zetelkussens**' (Proseat - de 51/49 joint venture tussen Recticel en de Canadese groep Woodbridge) steeg de omzet met 7,3% tot EUR 241,5 miljoen. Deze stijging is hoofdzakelijk toe te schrijven aan het effect van de integratie (binnen Proseat) (vanaf 1 juli 2008) van het volledig belang in Indepol, een Spaanse vormschuimproducent in de buurt van Barcelona. Daarnaast dient ook rekening gehouden te worden met twee additionele maanden in 2008 naar aanleiding van de sinds 1 maart 2007 door Proseat verworven Woodbridge-activiteiten in het Verenigd Koninkrijk. Zonder deze beide integraties zou de omzet gedaald zijn met 4,4%.

De in de eerste jaarhelft opgetekende stijging van de omzet '**Interior Solutions**' (EUR 196,3 miljoen; -11,2%) kon niet doorgetrokken worden tijdens het tweede semester van 2008. Met uitzondering van de activiteiten in Tsjechië en China, gingen alle landen er op achteruit. Lagere volumes liggen hier aan de basis. In de Verenigde Staten werden de bedrijfsopbrengsten ook nog licht negatief beïnvloed door de verdere verzwakking van de US Dollar.

De vestiging in Most (Tsjechië) zit volop in de voorbereidingsfase voor de opstart van de nieuwe projecten voor onder andere Mercedes E en Peugeot 408. Deze projecten verlopen volgens plan.

Ook de deelactiviteit '**Exteriors**' (EUR 36,4 miljoen, -17,6%) ontsnapte niet aan de globale malaise op de automobiemarkt. Daarnaast werden de globale bedrijfsopbrengsten nog negatief beïnvloed door de lagere US Dollar. Van deze divisie werd eind 2008 de wereldwijde klantenportefeuille van polyurethaansystemen voor het afdichten van autoruiten, alsmede de gespecialiseerde PU-grondstofmengsels, verkocht aan BASF voor een bedrag van EUR 38,2 miljoen. Deze verkoop had geen effect op de bedrijfsopbrengsten van de divisie in 2008.

EBITDA

De EBITDA van de divisie **Automobiel** steeg met 23,4% tot EUR 50,1 miljoen (inclusief netto niet-recurrente elementen van EUR +27,0 miljoen (2007: EUR +1,0 miljoen)). Deze niet-recurrente elementen omvatten voornamelijk (i) de meerwaarde op de verkoop van een gedeelte van 'Exteriors' aan BASF en (ii) herstructureringskosten.

Zonder deze niet-recurrente elementen wist elke deelactiviteit toch nog een positieve EBITDA te genereren.

Binnen de deelactiviteit ‘**zetelkussens**’ (Proseat) daalde de rendabiliteit in vergelijking met 2007 substantieel. Het resultaat werd onder andere negatief beïnvloed door de moeilijkheden bij de opstart van een nieuwe fabriek in Santpedor (Spanje), lagere volumes in de Duitse en Tsjechische fabrieken en herstructureringsmaatregelen in Duitsland en Spanje.

Ook de rendabiliteit van de divisie ‘**Interior Solutions**’ daalde onder invloed van (i) lagere volumes vanaf september 2008 als gevolg van de wereldwijde crisis in de automobielsector en (ii) een aantal herstructureringslasten in Duitsland. De operationele prestaties in de Verenigde Staten, hoewel nog steeds negatief, verbeterden tegenover deze van de voorbije jaren.

Het resultaat van de deelactiviteit ‘**Exteriors**’ werd zeer gunstig beïnvloed door de netto meerwaarde op de verkoop van de klantenportefeuille en de gespecialiseerde PU-grondstofmengsels aan BASF (zie hierboven). Zonder deze meerwaarde daalden de resultaten in lijn met de evoluties op de automobiemarkt. Daarbovenop leed de divisie ook onder een zwakkere US Dollar.

Financiële situatie

In februari 2008 sloot de Groep Recticel een club deal transactie af met 10 belangrijke Europese banken voor een nieuwe multi-valuta lening over 5 jaar (vervaldag 2013) van 230 miljoen EUR. Dit krediet werd afgesloten aan gunstiger voorwaarden dan de vroegere gesyndiceerde lening van 2004 en heeft inmiddels nog uitstaande bedragen onder de vroegere lening, die eind 2008 zou vervallen, integraal terugbetaald. Deze nieuwe lening zal ook de 50 miljoen EUR achtergestelde lening aan 10%, met vervaldag in juli 2009, herfinancieren.

De netto financiële schuld daalde licht van EUR 270,8 miljoen (eind 2007) tot EUR 268,6 miljoen eind 2008. De schuldgraad vertegenwoordigt hiermee 115% van het eigen vermogen ten opzichte van 109% eind 2007.

Aanpassingsmaatregelen

Om het hoofd te bieden aan de verschillende uitdagingen in de huidige turbulente marktomgevingen doet Recticel er alles aan om zo gepast mogelijk te reageren. Waar aangewezen worden geplande investeringen en kosten teruggeschoefd, het werkkapitaal optimaal beheerd en economische werkloosheid geïntroduceerd.

In deze context heeft de Groep ook de intentie aangekondigd om nu reeds een aantal productiesites te reorganiseren. Deze reorganisaties (in Spanje, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk en Duitsland) zouden in totaal zo’n 375 werkplaatsen kunnen treffen. Indien de achteruitgang van de economie zich verder zou zetten, sluit de Groep niet uit dat er bijkomende maatregelen zouden moeten genomen worden.

Vooruitzichten

De aanpassingsmaatregelen zullen reeds hun uitwerking hebben in 2009. De onvoorspelbaarheid van de huidige economische situatie verplicht de Groep om continue het effect van deze crisismaatregelen te evalueren en, indien nodig, versneld bij te sturen.

Dividend

Na kennisname van de algemene vooruitzichten stelt de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van 12 mei 2009 een bruto dividend voor EUR 0,17 per aandeel (EUR 0,1275 netto voor de gewone aandelen, EUR 0,1445 netto voor de VVPR aandelen), in vergelijking met EUR 0,25 vorig jaar.

Bijlagen

Alle cijfers en tabellen die in dit persbericht opgenomen zijn, 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 2007, werden consistent toegepast voor de cijfers opgenomen in dit persbericht.

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

Geconsolideerde resultatenrekening

	in miljoen EUR	2008	2007	Δ
Bedrijfsopbrengsten		1 555,4	1 611,8	-3,5%
Bruto winst		220,8	255,0	-13,4%
EBITDA		108,8	122,0	-10,8%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>		7,0%	7,6%	
Winst of verlies van entiteiten waarop de equity-methode wordt toegepast		1,9	(0,0)	nr
Bedrijfsresultaat		41,1	63,2	-34,9%
Winst of verlies uit deelnemingen		0,3	2,0	-86,8%
EBIT		41,4	65,2	-36,5%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>		2,7%	4,0%	
Interestopbrengsten en -lasten		(24,4)	(25,2)	-3,0%
Andere financiële opbrengsten en lasten		(2,0)	(3,6)	-43,3%
Financieel Resultaat		(26,4)	(28,7)	-8,0%
Winst of verlies voor de periode voor belastingen		15,0	36,5	-59,0%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>		1,0%	2,3%	
Belastingen op het resultaat		(10,4)	(14,3)	-27,6%
Winst of verlies voor de periode na belastingen		4,6	22,2	-79,3%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>		0,3%	1,4%	
Minderheidsbelangen		6,9	(0,6)	nr
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep		11,5	21,5	-46,4%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>		0,7%	1,3%	

Resultaat per aandeel

	in EUR	2008	2007	Δ
Aantal uitstaande aandelen		28 931 456	28 931 456	0,0%
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)		28 931 456	28 935 874	-0,0%
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwateringseffect)		29 172 611	31 167 169	-6,4%
EBITDA		3,76	4,22	-10,8%
EBIT		1,43	2,25	-36,5%
Winst of verlies voor de periode voor belastingen		0,52	1,26	-59,0%
Winst of verlies voor de periode na belastingen		0,16	0,77	-79,2%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep - basis		0,40	0,74	-46,4%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep - verwaterd		0,40	0,74	-46,3%
Netto boekwaarde		7,28	7,46	-2,4%

Verkorte balans

	in miljoen EUR	31-dec-08	31-dec-07	Δ
Immateriële activa		20,1	19,8	1,6%
Consolidatieverschillen (goodwill)		39,2	37,6	4,3%
Materiële vaste activa		336,6	349,4	-3,7%
Vastgoedbeleggingen		0,9	0,9	0,0%
Deelnemingen waarop de equity-methode wordt toegepast		13,6	11,1	23,0%
Andere financiële activa en deelnemingen beschikbaar voor verkoop		11,6	2,6	340,7%
Vorderingen op meer dan één jaar		5,0	5,0	-0,4%
Uitgestelde belastingen		52,0	56,4	-7,7%
Vaste activa		479,0	482,7	-0,8%
Voorraden en bestellingen in uitvoering		120,0	127,9	-6,1%
Handelsvorderingen		170,1	175,5	-3,1%
Overige korte-termijn activa		61,2	63,1	-3,0%
Geldmiddelen en overige beleggingen		68,4	41,5	65,1%
Vlottende activa		419,8	407,9	2,9%
TOTAAL ACTIVA		898,8	890,7	0,9%

	in miljoen EUR	31-dec-08	31-dec-07	Δ
Eigen vermogen voor minderheidsbelangen		210,6	215,8	-2,4%
Minderheidsbelangen		23,1	32,5	-28,9%
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen		233,7	248,3	-5,9%
Pensioenen en overige voorzieningen		58,0	62,9	-7,7%
Uitgestelde belastingen en belastingslatenties		9,4	9,5	-1,3%
Interestdragende financiële verplichtingen		268,1	161,6	65,9%
Overige leningen		1,8	0,5	285,7%
Verplichtingen op meer dan één jaar		337,4	234,6	43,8%
Pensioenen en overige voorzieningen		13,2	9,5	38,5%
Interestdragende financiële verplichtingen		68,9	150,8	-54,3%
Handelsverplichtingen		147,0	160,4	-8,4%
Belastingen		3,4	9,7	-64,9%
Overige verplichtingen		95,3	77,4	23,1%
Verplichtingen op ten hoogste één jaar		327,7	407,8	-19,6%
TOTAAL PASSIVA		898,8	890,7	0,9%

	in miljoen EUR	31-dec-08	31-dec-07	Δ
Netto financiële schuld		269	271	-0,9%
Netto financiële schuld / Eigen vermogen (inclusief belang van derden)		115%	109%	
Eigen vermogen (inclusief belang van derden) / Totaal activa		26%	28%	

Verkorte financieringstabel

in miljoen EUR	2008	2007	Δ
EBIT	41,4	65,2	-36,5%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	67,4	56,8	18,6%
Overige non-cash elementen	(1,1)	(14,3)	-92,4%
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	107,7	107,8	-0,1%
Wijziging werkkapitaal	8,3	3,9	113,3%
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	116,1	111,7	3,9%
Winstbelasting	(11,3)	(7,0)	60,6%
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	104,8	104,7	0,1%
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(66,9)	(32,7)	104,8%
Betaalde interesten	(19,1)	(19,4)	-1,6%
FREE CASH FLOW	18,7	52,6	-64,4%
Betaalde dividenden	(8,6)	(4,9)	74,4%
Toename (Afname) van financiële verplichtingen	22,4	(27,3)	nr
Overige	(0,0)	0,1	nr
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(5,4)	(51,6)	-89,5%
Effect van wisselkoerswijzigingen	(6,3)	2,2	nr
Effect van wijzigingen van de consolidatiekring	1,0	(6,3)	-
Wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten	27,1	16,3	66,0%

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in miljoen EUR	Kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Omrekenings- verschillen	Afdekkings- reserves	Totaal voor minderheids- belangen	Minderheids- belangen	Totaal, minderheids- belangen inbegrepen
Op het einde van de vorige verslagperiode	72,3	107,0	47,5	(12,1)	1,2	215,8	32,5	248,3
Winst of verlies over de verslagperiode	0,0	0,0	11,5	0,0	0,0	11,5	(6,9)	4,6
Meerwaarden (minwaarden) niet opgenomen in de winst- en verliesrekening	0,0	0,0	0,0	0,0	(5,4)	(5,4)	0,0	(5,4)
Wijziging in de consolidatiekring	0,0	0,0	0,0	(0,1)	0,0	(0,1)	(2,6)	(2,7)
Omrekeningsverschillen	0,0	0,0	0,0	(5,0)	(0,3)	(5,3)	(1,3)	(6,7)
Totaal opgenomen winsten en verliezen	0,0	0,0	11,6	(5,1)	(5,7)	0,8	(10,9)	(10,1)
Dividenden	0,0	0,0	(7,3)	0,0	0,0	(7,3)	1,3	(6,0)
Wijzigingen in het onderschreven kapitaal	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,7)	(0,7)
Transfers	0,0	0,0	(0,9)	0,0	0,0	(0,9)	0,9	0,0
Uitgestelde belastingen	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8	1,8	0,0	1,8
Andere (IFRS 2 - Stock opties)	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Op het einde van de verslagperiode	72,3	107,0	51,2	(17,2)	(2,7)	210,6	23,1	233,7

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.

5 maart 2009

De Commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door William Blomme en Kurt Dehoorne

Financiële kalender

Eerste kwartaal trading update 2009 (voor beursopening)	12.05.2009
Algemene Vergadering 2009	12.05.2009
Aandeel noteert ex-coupon	26.05.2009
Uitbetaling dividend (coupon nr. 15)	29.05.2009
Bekendmaking eerste halfjaarresultaten 2009 (voor beursopening)	28.08.2009
Derde kwartaal trading update 2009 (voor beursopening)	10.11.2009

Voor bijkomende informatie

RECTICEL - Olympiadenlaan 2, B-1140 Brussel (Evere)	
<u>PERS</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

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

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 een 130-tal 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, Epeda, Lattoflex, Literie Bultex, Schlaraffia, Sembella, Swissflex, Superba, Ubica, ...). De divisie Isolatie levert thermische isolatieproducten van hoge kwaliteit onder de bekende merknamen Eurowall, Powerroof en Powerdeck.

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 2008 een omzet van EUR 1,6 miljard.

Recticel (NYSE Euronext: REC.BE – 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.