

Recticel – Jaarresultaten 2009

Recticel boekt vooruitgang in moeilijke economische omgeving

in miljoen EUR	2009	2008	Δ 09/08
Bedrijfsopbrengsten	1 276,7	1 555,4	-17,9%
Bruto winst	232,1	220,8	5,1%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	18,2%	14,2%	
EBITDA ⁽⁴⁾	102,3	108,8	-6,0%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	8,0%	7,0%	
EBIT	46,2	41,4	11,6%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	3,6%	2,7%	
Winst of verlies (aandeel van de Groep)	20,7	11,5	79,6%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep per aandeel - basis (in EUR)	0,72	0,40	79,6%
Bruto dividend per aandeel (in EUR)	0,25 ⁽¹⁾	0,17	47,1%
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen ⁽⁵⁾	226,0	233,7	-3,3%
Netto financiële schuld	192,0	268,6	-28,5%
Schuldgraadratio	85%	115%	
Gemiddelde ingezette middelen (Capital Employed) ^{(2) (3)}	458,9	551,3	-16,8%
ROCE = Return on capital employed ⁽³⁾	10,1%	7,5%	
ROE = Winst of verlies (aandeel van de Groep / Eigen vermogen (aandeel van de Groep)) ⁽³⁾	9,6%	5,2%	
REBITDA ⁽⁶⁾	106,9	86,8	23,2%
REBIT ⁽⁶⁾	61,2	31,7	93,1%

- **Netto winst (aandeel van de Groep): EUR 20,7 miljoen (2008: EUR 11,5 miljoen)**
- **Recurrente EBITDA: EUR 106,9 miljoen (2008: EUR 86,8 miljoen)**
- **Verdere daling van de netto financiële schuld tot EUR 192 miljoen (eind 2008: EUR 268,6 miljoen)**
- **Belangrijke focus op innovatie**
- **Voorstel uitbetaling van bruto dividend van EUR 0,25 per aandeel**

(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 van de Groep).

De jaargemiddelden worden berekend als gewone gemiddelde van de halfjaargegevens.

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

(5) zie bijlage 'Mutatieoverzicht van het eigen vermogen' op pagina 13

(6) REBITDA = EBITDA - niet-recurrente elementen; REBIT = EBIT - niet-recurrente elementen

ALGEMENE ANALYSE

1. Bedrijfsopbrengsten: EUR 1.276,7 miljoen (-17,9%; 2008: EUR 1.555,4 miljoen)

Op vergelijkbare basis⁽¹⁾ ging de omzet er met 13,3% op achteruit (-20,14% in eerste kwartaal, -17,1% in tweede kwartaal, -13,6% in derde kwartaal en -0,4% in vierde kwartaal).

De sector Soepelschuim noteerde een terugval in omzet van -11,6%.

Zonder de verkoop (juli 2009) van haar 50% belang in het Franse Cofel zou de omzet van de sector Slaapcomfort met 0,4% toegenomen zijn. De daling van -10,6% is uitsluitend het gevolg van deze desinvestering.

De sector Isolatie kende een omzetzijging van 6,4%.

In lijn met de opgetekende evoluties tijdens de eerste drie kwartalen van dit jaar blijft vooral de sector Automobiel lijden onder de economische crisis. Op vergelijkbare basis⁽¹⁾ kende deze sector een omzetzijging van 26,0%.

Naast de reeds hierboven aangehaalde wijzigingen (Proseat (Automobiel) en Cofel (Slaapcomfort)), dient ook nog rekening gehouden te worden met de volgende wijzigingen in de consolidatiekring:

- de integratie van Westnafa en Superlon (ex-Brekke Industrier) (Soepelschuim) in 2009,
- de verkoop van Corpura (Soepelschuim) eind 2009, en
- de liquidatie van Inorec (Automobiel) in 2008.

De positieve impact op jaarbasis van deze wijzigingen in de consolidatiekring werd tenietgedaan door het omzetverlies bij de verkoop van Cofel (Frankrijk – Slaapcomfort) in de tweede jaarhelft.

Wisselkoersverschillen hadden een netto impact van -0,70% op de omzet.

Opsplitsing omzet per sector

in miljoen EUR	2009	2H/2009	1H/2009	2008	Δ 09/08
Soepelschuim	570,6	292,5	278,1	645,6	-11,6%
Slaapcomfort	312,6	142,5 ^(a)	170,1	349,5	-10,6%
Isolatie	166,5	86,6	79,9	156,4	6,4%
Automobiel	289,4	151,2	138,2	474,2	-39,0%
Eliminaties	(62,4)	(28,7)	(33,7)	(70,3)	-11,2%
Totaal	1 276,7	644,1	632,6	1 555,4	-17,9%

^(a) In juli 2009 verkocht de Groep haar 50% belang in Cofel (Frankrijk). De bijdrage van Cofel in de omzetcijfers van 1H/2009 en 2009 bedroeg EUR 36,5 miljoen.

⁽¹⁾ De aangegeven evolutie is gebaseerd op een vergelijkbare consolidatiekring.

- De consolidatiemethode voor Proseat (Automobiel) werd vanaf 2009 gewijzigd van integrale consolidatie naar proportionele consolidatie (51%). Voor de vergelijkbaarheid werden de cijfers van 2008 hieraan aangepast.

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

Alle sectoren verbeterden hun rendabiliteit, met uitzondering van Automobiel, dat moest afrekenen met een negatieve EBITDA (EUR –6,9 miljoen) als gevolg van de economische crisis. De sector Soepelschuim levert de grootste bijdrage.

Opsplitsing EBITDA per sector

in miljoen EUR	2009	2H/2009	1H/2009	2008	Δ 09/08
Soepelschuim	45,1	22,6	22,5	31,2	44,2%
Slaapcomfort	41,1	29,8	11,3	16,9	143,6%
Isolatie	40,3	20,1	20,2	27,3	47,9%
Automobiel	-6,9 ^(a)	(7,8)	0,9	50,1 ^(a)	-113,8%
Corporate	(17,3)	(9,4)	(7,9)	(16,7)	3,2%
Totaal	102,3	55,3	47,0	108,8	-6,0%

^(a) Het verschil tussen 2008 en 2009 omvat niet-recurrente elementen voor een totaal van EUR 47,7 miljoen.

De EBITDA werd beïnvloed door een aantal ongunstige niet-recurrente elementen (netto EUR –4,6 miljoen, tegenover EUR +22,0 miljoen in 2008).

Herstructureringskosten wogen op het resultaat van de sector Automobiel (o.a. in Duitsland en België) en Soepelschuim (o.a. in België, Finland en Noorwegen). Daarnaast werd de EBITDA ook beïnvloed door kosten verbonden aan (i) de verkoop eind 2009 van de activiteiten met betrekking tot de afdichting van autoruiten in Gilly (België) (Automobiel – Exteriors), (ii) de aanvraag van de schuldeisersbescherming onder *Chapter 11* door twee dochtervennootschappen in de Verenigde Staten (Automobiel – ‘Interior Solutions’), en (iii) de schadevergoeding aan Nordwind Capital.

Deze kosten werden grotendeels gecompenseerd door een aantal positieve éénmalige elementen in Slaapcomfort (meerwaarde op de verkoop van het 50% belang in Cofel (Frankrijk)) en in Soepelschuim (meerwaarde op de verkoop van Corpura (Nederland)).

Dankzij het effect van de verschillende aanpassingmaatregelen (zie hieronder) slaagde de Groep er het afgelopen jaar in om haar onderliggende basisrendabiliteit te verbeteren.

De REBITDA steeg van EUR 86,8 miljoen naar EUR 106,9 miljoen.

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

Alle sectoren, met uitzondering van Automobiel, leverden een bijdrage.

EBIT omvat tevens voor EUR –14,9 miljoen aan netto niet-recurrente elementen (2008: EUR 9,7 miljoen). Deze laatste sloegen op de hierboven vermelde niet-recurrente EBITDA elementen, alsook op bijzondere waardeverminderingen (EUR 10,3 miljoen) op activa in de sectoren Automobiel (‘Interior Solutions’ in Duitsland en Tsjechië) en op goodwill in Spanje (Soepelschuim).

De REBIT bedraagt EUR 61,2 miljoen, of EUR 29,5 miljoen hoger dan in 2008.

4. Financieel resultaat: EUR –13,8 miljoen (2008: EUR –26,4 miljoen)

Netto-rentelasten (EUR –16,9 miljoen) daalden met EUR 7,5 miljoen. De daling wordt verklaard door (i) een lagere gemiddelde uitstaande schuld (na de desinvestering van het belang in Cofel (Slaapcomfort) en in Corpura (Soepelschuim)), (ii) de bijkomende inkoop van eigen converteerbare obligaties en het effect van de herfinanciering van deze obligaties aan lagere rentevoeten, (iii) de toegenomen vrije kasstroom en (iv) lagere marktrentevoeten.

Naast lagere netto-rentelasten, werd het financieel resultaat voorts positief beïnvloed door de post 'andere financiële opbrengsten en lasten' (EUR +3,1 miljoen, tegenover EUR –2,0 miljoen in 2008). Deze omvat naast de kapitalisatiekosten voor pensioenprovisies (EUR –2,5 miljoen), ook de meerwaarde op de inkoop van eigen converteerbare obligaties tijdens de afgelopen periode (EUR +5,6 miljoen).

5. Belastingen op het resultaat: EUR –12,4 miljoen (2008: EUR –10,4 miljoen)

- courante belastingen (EUR -7,9 miljoen in vergelijking met EUR –4,4 miljoen in 2008) voornamelijk ten laste van dochterondernemingen in Oost-Europa, Duitsland en Zweden;
- uitgestelde belastingen (EUR –4,5 miljoen ten opzichte van EUR –6,0 miljoen in 2008)

6. Minderheidsbelangen: EUR +0,7 miljoen (2008: EUR +6,9 miljoen)

7. Netto winst van de periode (deel van de Groep): EUR 20,7 miljoen EUR (2008: EUR 11,5 miljoen)

8. Voorstel dividend

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van 11 mei 2010 vragen om het bruto dividend op te trekken van EUR 0,17 EUR naar EUR 0,25 per aandeel. Dit komt overeen met een uitbetalingsratio van 34% of een bruto dividendrendement op basis van de slotkoers van 04 maart 2010 van 3,79%

Het is de politiek van de Raad van Bestuur om een stijging van het dividend na te streven.

STAND VAN ZAKEN PER SECTOR

1. Soepelschuim

in miljoen EUR	2009	2H/2009	1H/2009	2008	Δ 09/08
Bedrijfsopbrengsten	570,6	292,5	278,1	645,6	-11,6%
EBITDA	45,1	22,6	22,5	31,2	44,2%
als % van bedrijfsopbrengsten	7,9%	7,7%	8,1%	4,8%	
EBIT	25,8	11,3	14,5	14,5	77,8%
als % van bedrijfsopbrengsten	4,5%	3,9%	5,2%	2,2%	

Bedrijfsopbrengsten

Tegenover 2008 ging de omzet van de sector **Soepelschuim** er met 11,6% op achteruit. De verkopen leden onder de algemeen zwakke conjunctuur, met belangrijke volumedalingen in West-Europa. De daling van de omzetvolumes werd gedeeltelijk gecompenseerd door de verkoopscijfers van de in eind 2008 overgenomen activiteiten in Noorwegen, Finland en Estland (cfr Brekke Industrier). Positief hierbij is op te merken dat in de loop van de tweede jaarhelft de volumes in de meeste markten opnieuw zijn beginnen stijgen.

De deelactiviteit '**comfort**' (**EUR 389,6 miljoen**; -3,4%) wist de daling te beperken dankzij de integratie van de overgenomen activiteiten van de Noorse groep Brekke eind 2008.

De divisie '**technische schuimen**' (**EUR 158,0 miljoen**, -27,5%) had het echter veel moeilijker. Technische schuimen werden in het bijzonder geconfronteerd met een dalende vraag vanuit de markten voor industriële uitrustingsgoederen en de automobielsector.

De omzet van de deelactiviteit '**composite foams**' daalde met 5,1% tot **EUR 22,9 miljoen**. Hogere gemiddelde marktprijzen voor restschuim ('*trim foam*') konden de lagere volumes in *bonded foam* onvoldoende compenseren.

EBITDA

Ondanks de lagere omzet wist de sector Soepelschuim haar resultaten te verbeteren tegenover het jaar voordien. Toch waren er een aantal opmerkelijke tegenstrijdige ontwikkelingen tussen de verschillende divisies. Daar waar de divisies 'comfort' en 'composite foams' verbeteringen in resultaten wisten op te tekenen, moest de divisie 'technische schuimen' tegen een aanzienlijke achteruitgang aankijken.

De zwakkere resultaten in de divisie 'technische schuimen' waren vooral te wijten aan lagere verkoopsvolumes aan de industrie en de automobielsector. De terugval kon partieel gecompenseerd worden door kostenbesparingsmaatregelen.

Het resultaat werd verder beïnvloed door een aantal niet-recurrente elementen (EUR -1,9 miljoen (2008: EUR -3,5 miljoen)). Deze omvatte voornamelijk herstructureringskosten in België, Finland en Noorwegen. Deze lasten werden gedeeltelijk gecompenseerd door een meerwaarde op de verkoop van het belang in Corpura.

2. Slaapcomfort

in miljoen EUR	2009	2H/2009	1H/2009	2008	Δ 09/08
Bedrijfsopbrengsten	312,6	142,5 ^(a)	170,1	349,5	-10,6%
EBITDA	41,1	29,8	11,3	16,9	143,6%
als % van bedrijfsopbrengsten	13,1%	20,9%	6,7%	4,8%	
EBIT	33,8	26,4	7,3	9,1	272,6%
als % van bedrijfsopbrengsten	10,8%	18,6%	4,3%	2,6%	

^(a) In juli 2009 verkocht de Groep haar 50% belang in Cofel (Frankrijk). De bijdrage van Cofel in de omzet van 1H/2009 en 2009 bedroeg EUR 36.5 miljoen.

Bedrijfsopbrengsten

Ondanks het zwakkere consumentenvertrouwen wist de sector **Slaapcomfort** zich te handhaven. De omzet kwam uit op **EUR 312,6 miljoen**.

Zoals reeds eerder meegedeeld, heeft de Groep in juli 2009 haar 50% belang in het Franse Cofel verkocht. Bijgevolg wordt de omzet van deze entiteit vanaf juli 2009 niet meer opgenomen in het omzetcijfer. Wanneer geen rekening gehouden wordt met deze desinvestering, zou de omzet met 0,4% toegenomen zijn.

Deze stijging is toe te schrijven aan hogere volumes in het '*private label*'- en het merken segment. Vooral Duitsland, Oostenrijk en Polen kenden positieve ontwikkelingen in beide segmenten. De moeilijkheden die Zwitserland nog in 2008 kende raken stilaan opgelost.

EBITDA

Als gevolg van verschillende kostenbesparingsmaatregelen, het gebruik van nieuwe distributiekanaalen, pro-actieve commerciële acties en de lancering van nieuwe producten kon in globlo de marge in beide segmenten (merken en niet-merken) verbeterd worden.

De EBITDA omvat voor netto EUR +17,9 miljoen aan éénmalige elementen (2008: EUR –1,8 miljoen), die voornamelijk toewijsbaar zijn aan de verkoop van het 50% belang in Cofel (Frankrijk) in de tweede jaarhelft. .

Ondanks de verkoop van haar 50% belang in Cofel, blijft Recticel bij haar strategische intentie om haar overige activiteiten in de sector Slaapcomfort in Europa te behouden, en deze gericht verder uit te bouwen.

3. Isolatie

in miljoen EUR	2009	2H/2009	1H/2009	2008	Δ 09/08
Bedrijfsopbrengsten	166,5	86,6	79,9	156,4	6,4%
EBITDA	40,3	20,1	20,2	27,3	47,9%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	24,2%	23,2%	25,3%	17,4%	
EBIT	37,2	18,5	18,6	24,6	51,3%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	22,3%	21,4%	23,3%	15,7%	

Bedrijfsopbrengsten

De omzet van de sector ging er met 6,4% op vooruit, vooral als gevolg van de aanhoudende vraag voor isolatieproducten voor de bouw.

De omzet van het segment **bouwisolatie** (EUR 150,5 miljoen, +8,9%) kende een mooie vooruitgang ondanks een dalende marktvraag.

De omzet van het segment **industriële isolatie** (Kingspan Tarec Industrial Insulation) (EUR 15,9 miljoen) tekende een daling op van 12,3% die vooral te wijten was aan een lagere vraag vanuit de industrie.

EBITDA

De hogere volumes in **Isolatie** resulteerden in een hoger resultaat op het vlak van EBITDA in quasi alle landen. Enkel de in juni 2008 nieuw opgestarte activiteiten in Stoke-on-Trent (Verenigd Koninkrijk) droegen op jaarbasis nog niet bij tot deze resultaten. In de loop van het tweede semester 2009 begon de fabriek in Stoke-on-Trent een eerste duurzame positieve bijdrage te leveren tot het resultaat.

De rendabiliteit verbeterde in de divisie **bouwisolatie**, alsook in **industriële isolatie**. Deze laatste steeg ondanks lagere verkopen (vooral voor de koelwagenindustrie) en de negatieve impact van een zwakker Brits Pond. Deze verbetering is te wijten aan een efficiënt kostenbeheer.

4. Automobiel

in miljoen EUR	2009	2H/2009	1H/2009	2008	Δ 09/08
Bedrijfsopbrengsten	289,4	151,2	138,2	474,2	-39,0%
EBITDA	-6,9	-7,8	0,9	50,1	-113,8%
als % van bedrijfsopbrengsten	-2,4%	-5,2%	0,6%	10,6%	
EBIT	-32,2	-20,9	-11,4	9,7	-432,4%
als % van bedrijfsopbrengsten	-11,1%	-13,8%	-8,2%	2,0%	

Bedrijfsopbrengsten

Als gevolg van de globale malaise in de automobielwereld daalde de omzet van de sector **Automobiel** met 39,0% tot **EUR 289,4 miljoen**. Op vergelijkbare basis ⁽¹⁾ komt dit neer op een daling van de omzet met 26,0% (-37,8% tijdens het eerste halfjaar en -10,5% in de tweede jaarhelft).

Deze evolutie is vooral te wijten aan lagere volumes, het wegvallen van omzet in de divisie 'exteriors' als gevolg van de verkoop aan BASF van de portefeuille gespecialiseerde grondstofmengsels (eind 2008) en het feit dat in januari 2009 nog veel automobielbedrijven gesloten bleven. Gradueel werd een verbetering van de marktvraag opgetekend, vooral in het segment van de kleine en middelgrote wagens. Het hogere marktsegment daarentegen lijdt onder de huidige crisis.

In het segment '**zetelkussens**' (Proseat) nam de omzet op vergelijkbare basis ⁽¹⁾ met -17,4% af tot **EUR 130,7 miljoen**. Deze daling is toe te schrijven aan lagere volumes die weliswaar deels gecompenseerd werden door het effect van de integratie (vanaf 1 juli 2008) van het volledig belang in Indepol, een Spaanse vormschuimproducent.

In deze divisie wordt vooral geleverd voor modellen uit het kleine en middelgrote marktsegment, waarvoor in een aantal landen trouwens succesvolle *incentive* programma's (schrootpremie,) werden opgezet.

Tijdens het afgelopen jaar heeft Proseat ook zijn belang in de Italiaanse operaties van Gestind (joint venture met Toscana Gomma) van de hand gedaan; in ruil voor de volledige controle over de Poolse activiteiten van Gestind. Deze transactie heeft haar uitwerking gekregen vanaf 1 juli 2009.

De afdeling '**Interior Solutions**', dat vooral levert aan het hogere marktsegment, had het meest te lijden onder de economische crisis. De omzet viel met 29,1% terug tot **EUR 139,2 miljoen**. Met uitzondering van Tsjechië en China, tekenden alle landen lagere volumes op.

De vestiging in Most (Tsjechië) heeft het afgelopen jaar een nieuw project voor de nieuwe Mercedes E klasse opgestart.

Afgelopen jaar wist Recticel twee nieuwe projecten in de wacht te slepen; met name interieurhuiden voor de opvolger van de huidige BMW 1 en BMW 3 serie. In China werd nog de nominatie bekomen voor de levering van interieurhuiden voor de toekomstige Peugeot 408.

⁽¹⁾ Herwerkt op basis van een proportionele consolidatie van de groep Proseat (Automobiel – zetelkussens) dat vanaf 2009 wijzigde van integrale consolidatie naar proportionele consolidatie (51%).

Als gevolg van de crisis op de automobiemarkt in de Verenigde Staten en de structurele verliessituatie van de interior solutions' activiteiten in deze regio, hebben twee Amerikaanse dochtervennootschappen van de Groep een schuldeisersbescherming onder *Chapter 11* moeten aanvragen in oktober 2009.

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

Ook deze deelactiviteit ontsnapte niet aan de globale malaise op de automobiemarkt. Eind 2008 werd de wereldwijde klantenportefeuille van polyurethaansystemen voor het afdichten van autoruiten, alsmede de gespecialiseerde PU-grondstofmengsels, aan BASF verkocht. Dit verklaart de lagere omzet.

Eind 2009 verkocht de Groep ook de overblijvende activiteiten in de afdichting van autoruiten in Gilly (België). In de toekomst zal de 'exteriors' divisie nog enkel grondstoffen aanmaken voor de 'Interior Solutions' divisie, en voor BASF onder een *tolling* overeenkomst.

EBITDA

De EBITDA van de divisie **Automobiel** daalde van EUR 50,1 miljoen tot **EUR –6,9 miljoen**. Deze terugval van EUR 57 miljoen wordt verklaard door de bovenvermelde volumedalingen, een niet-recurrente opbrengst van EUR 27,0 miljoen in 2008 en éénmalige kosten van EUR –20,7 miljoen in 2009. Deze niet-recurrente elementen omvatten voornamelijk herstructureringskosten, alsook de kosten met betrekking tot de verkoop van de afdichtingsactiviteiten voor autoruiten in Gilly (België).

'Zetelkussens' (**Proseat**) kon haar rendabiliteit het afgelopen jaar verbeteren, ondanks een moeilijk marktklimaat en verdere herstructureringskosten in Duitsland, België en het Verenigd Koninkrijk.

De rendabiliteit van '**Interior Solutions**' daalde onder invloed van (i) lagere volumes (ii) herstructureringslasten in België en in Duitsland en (iii) uitzonderlijke kosten bij de aanvraag van de *Chapter 11* schuldeisersbescherming van twee dochterondernemingen in de Verenigde Staten. Bijgevolg bleef de EBITDA van deze divisie negatief. Het resultaat werd echter wel beïnvloed door een aantal ongunstige niet-recurrente elementen. Zonder deze niet-recurrente elementen (EUR –15,1 miljoen) zou de EBITDA van de divisie *break-even* zijn geweest.

AANPASSINGSMAATREGELEN

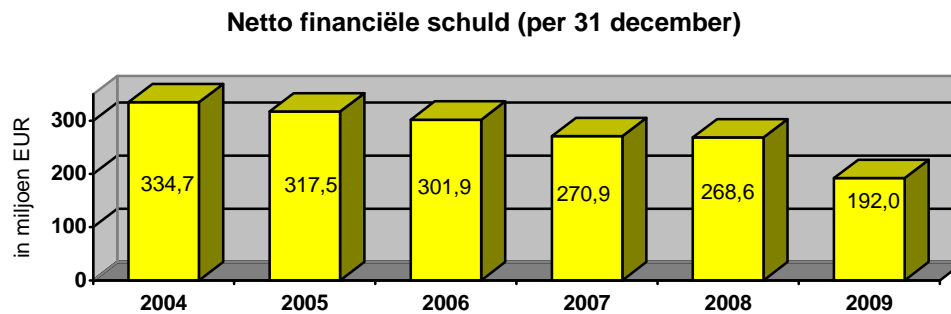
Recticel heeft het afgelopen jaar aanzienlijke inspanningen geleverd om het hoofd te bieden aan de vele uitdagingen in de turbulente marktomgeving. Zo werden geplande investeringen en kosten teruggeschroefd en werd het werkkapitaal onder controle gehouden. Besparingen werden ook gerealiseerd dankzij de volgehouden inspanningen inzake de centralisatie van allerlei inkopen.

Zoals reeds eerder meegedeeld, werden herstructureringen gerealiseerd in verscheidene fabrieken in onder andere België, Duitsland, Finland, Frankrijk, Noorwegen, Spanje en het Verenigd Koninkrijk. Deze maatregelen hebben jammer genoeg geleid tot het verlies van 617 arbeidsplaatsen; onderhandeld in lijn met de beste sociaal verantwoorde praktijken.

FINANCIËLE SITUATIE

Per 31 december 2009 bedroeg de **netto financiële schuld EUR 192,0 miljoen** (tegenover EUR 261,7 miljoen op 30 juni 2009).

De schuldgraad (netto financiële schuld/eigen vermogen) vertegenwoordigt hiermee 85% van het eigen vermogen ten opzichte van 115% eind 2008.



VOORUITZICHTEN

Als gevolg van de onzekerheid over de economie, voornamelijk in automobielsector, is het bijzonder moeilijk om kwantitatieve voorspellingen te maken.

Desondanks verwacht de Groep dat de recurrente operationele resultaten in 2010 in lijn zullen liggen met deze van 2009. Een verdere continue daling van de netto financiële schuld is verwacht.

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 2008, 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.

1. Geconsolideerde resultatenrekening

in miljoen EUR	2009	2H/2009	1H/2009	2008	Δ
Bedrijfsopbrengsten	1 276,7	644,1	632,6	1 555,4	-17,9%
Bruto winst	232,1	119,4	112,7	220,8	5,1%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	18,2%	18,5%	17,8%	14,2%	
EBITDA	102,3	55,3	47,0	108,8	-6,0%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	8,0%	8,6%	7,4%	7,0%	
Winst of verlies van entiteiten waarop de equity-methode	1,6	1,3	0,3	1,9	-15,3%
Bedrijfsresultaat	46,2	25,1	21,1	41,1	12,3%
Winst of verlies uit deelnemingen	0,0	0,0	0,0	0,3	-97,4%
EBIT	46,2	25,1	21,1	41,4	11,6%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	3,6%	3,9%	3,3%	2,7%	
Renteopbrengsten	0,9	0,5	0,5	3,4	-72,2%
Rentelasten	(17,9)	(6,8)	(11,0)	(27,8)	-35,8%
Andere financiële opbrengsten en lasten	3,1	(0,7)	3,8	(2,0)	-254,5%
Financieel Resultaat	(13,8)	(7,1)	(6,7)	(26,4)	-47,8%
Winst of verlies voor de periode voor belastingen	32,4	18,1	14,4	15,0	116,6%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	2,5%	2,8%	2,3%	1,0%	
Belastingen op het resultaat	(12,4)	(5,9)	(6,5)	(10,4)	19,4%
Winst of verlies voor de periode na belastingen	20,0	12,2	7,9	4,6	335,8%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	1,6%	1,9%	1,2%	0,3%	
Minderheidsbelangen	0,7	0,2	0,5	6,9	-89,9%
Winst of verlies (aandeel van de Groep)	20,7	12,4	8,4	11,5	79,6%
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	1,6%	1,9%	1,3%	0,7%	
Winst of verlies voor de periode na belastingen	20,0	12,2	7,9	4,6	
Overige 'comprehensive income'					
Hedging reserves	(1,4)	(0,3)	(1,1)	(5,4)	
Wisselkoersverschillen	0,0	1,2	(1,2)	(6,3)	
Uitgestelde belastingen op hedging	0,4	(0,0)	0,4	1,8	
Overige 'comprehensive income' na belastingen	(1,0)	0,9	(1,9)	(9,9)	
Totaal 'comprehensive income' van de periode	19,0	13,0	6,0	(5,3)	
Totaal 'comprehensive income' van de periode	19,0	13,0	6,0	(5,3)	
waarvan aandeel van de Groep	19,7	13,6	6,1	2,7	
waarvan aandeel van minderheidsbelangen	(0,7)	(0,6)	(0,1)	(8,0)	
Comprehensive income' aandeel van minderheidsbelangen	(0,7)	(0,6)	(0,1)	(8,0)	
Winst (Verlies) van de periode	(0,7)	(0,2)	(0,5)	(6,9)	
Wisselkoersverschillen en hedging	(0,0)	(0,4)	0,4	(1,0)	

2. Resultaat per aandeel

in EUR	2009	2008	Δ
Aantal uitstaande aandelen	28 931 456	28 931 456	0,0%
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)	28 931 456	28 931 456	0,0%
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwateringseffect)	28 931 456	29 172 611	-0,8%
EBITDA	3,54	3,76	-6,0%
EBIT	1,60	1,43	11,6%
Winst of verlies voor de periode voor belastingen	1,12	0,52	116,6%
Winst of verlies voor de periode na belastingen	0,69	0,16	335,8%
Winst of verlies (aandeel van de Groep) - basis	0,72	0,40	79,6%
Winst of verlies (aandeel van de Groep) - verwaterd	0,72	0,40	79,6%
Netto boekwaarde	7,80	7,28	7,1%

3. Verkorte balans

in miljoen EUR	31-dec-09	31-dec-08	Δ
Immateriële activa	14,3	20,1	-28,9%
Consolidatieverschillen (goodwill)	33,3	39,2	-14,9%
Materiële vaste activa	286,8	336,6	-14,8%
Vastgoedbeleggingen	0,9	0,9	0,0%
Deelnemingen waarop de equity-methode wordt toegepast	15,7	13,6	15,2%
Andere financiële activa en deelnemingen beschikbaar voor verkoop	2,1	11,6	-82,1%
Vorderingen op meer dan één jaar	9,6	5,0	91,9%
Uitgestelde belastingen	43,4	52,0	-16,6%
Vaste activa	406,0	479,0	-15,2%
Voorraden en bestellingen in uitvoering	105,8	120,0	-11,8%
Handelsvorderingen	142,1	170,1	-16,5%
Overige korte-termijn activa	62,4	61,2	1,9%
Geldmiddelen en overige beleggingen	41,5	68,4	-39,3%
Activa beschikbaar voor verkoop	0,0	0,0	-
Vlottende activa	351,9	419,8	-16,2%
TOTAAL ACTIVA	757,9	898,8	-15,7%

in miljoen EUR	31-dec-09	31-dec-08	Δ
Eigen vermogen voor minderheidsbelangen	225,5	210,6	7,1%
Minderheidsbelangen	0,4	23,1	-98,1%
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen	226,0	233,7	-3,3%
Pensioenen en overige voorzieningen	60,2	58,0	3,7%
Uitgestelde belastingen en belastingslatenties	8,2	9,4	-13,3%
Rentedragende financiële verplichtingen	185,8	268,1	-30,7%
Overige leningen	0,4	1,8	-79,9%
Verplichtingen op meer dan één jaar	254,5	337,4	-24,6%
Pensioenen en overige voorzieningen	12,2	13,2	-7,5%
Rentedragende financiële verplichtingen	47,7	68,9	-30,7%
Handelsverplichtingen	114,2	147,0	-22,3%
Belastingen	4,7	3,4	39,5%
Overige verplichtingen	98,6	95,3	3,4%
Verplichtingen beschikbaar voor verkoop	0,0	0,0	-
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	277,4	327,7	-15,3%
TOTAAL PASSIVA	757,9	898,8	-15,7%

in miljoen EUR	31-dec-09	31-dec-08	Δ
Netto financiële schuld	192	269	-28,5%
Netto financiële schuld / Eigen vermogen (inclusief minderheidsbelangen)	85%	115%	
Eigen vermogen (inclusief minderheidsbelangen) / Totaal activa	30%	26%	

4. Verkorte financieringstabel

in miljoen EUR	2009	2008	Δ
EBIT	46,2	41,4	11,6%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	56,1	67,4	-16,8%
Overige non-cash elementen	(14,7)	(1,1)	1256,7%
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	87,6	107,7	-18,7%
Wijziging werkkapitaal	(8,7)	8,3	nr
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	78,9	116,1	-32,0%
Winstbelasting	(10,2)	(11,3)	-9,1%
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	68,7	104,8	-34,4%
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	19,4	(66,9)	nr
Betaalde interesten	(18,3)	(19,1)	-4,5%
FREE CASH FLOW	69,9	18,7	272,9%
Betaalde dividenden	(5,7)	(8,6)	-33,9%
Toename (Afname) van financiële verplichtingen	(92,4)	22,4	nr
Overige	(0,2)	(0,0)	367,6%
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(116,5)	(5,4)	2056,5%
Effect van wisselkoerswijzigingen	3,9	(6,3)	nr
Effect van wijzigingen van de consolidatiekring	(2,3)	1,0	nr
Wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten	(26,8)	27,1	nr

5. 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	51,2	(17,2)	(2,7)	210,6	23,1	233,7
Dividenden	0,0	0,0	(4,9)	0,0	0,0	(4,9)	(0,5)	(5,5)
Stock opties (IFRS 2)	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,5	0,0	0,5
Herclassificatie	0,0	0,0	0,0	0,9	(0,9)	0,0	0,0	0,0
Wijzigingen door aandeelhouders	0,0	0,0	(4,4)	0,9	(0,9)	(4,4)	(0,5)	(4,9)
Winst of verlies over de verslagperiode	0,0	0,0	20,7	0,0	0,0	20,7	(0,7)	20,0
Opbrengsten (verliezen) op cash flow hedge	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,1)	(1,1)	0,0	(1,1)
Uitgestelde belastingen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4	0,0	0,4
Omrekeningsverschillen	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,3)	(0,3)	0,0	(0,3)
'Comprehensive income'	0,0	0,0	20,7	0,0	(1,0)	19,7	(0,7)	19,0
Wijzigingen in consolidatiekring	0,0	0,0	0,0	(0,4)	0,0	(0,4)	(21,4)	(21,9)
Op het einde van de verslagperiode	72,3	107,0	67,6	-16,7	-4,7	225,5	0,4	226,0

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.

4 maart 2010

De Commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door William Blomme en Kurt Dehoorne

FINANCIËLE KALENDER

Eerste kwartaal trading update 2010 (voor beursopening)	11.05.2010
Algemene Vergadering 2010	11.05.2010
Aandeel noteert ex-coupon	26.05.2010
Uitbetaling dividend (coupon nr. 16)	31.05.2010
Bekendmaking eerste halfjaarresultaten 2010 (voor beursopening)	31.08.2010
Derde kwartaal trading update 2010 (voor beursopening)	09.11.2010

VOOR BIJKOMENDE INFORMATIE

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

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 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.

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 117 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 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 2009 een omzet van EUR 1,3 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.