

Recticel – Jaarresultaten 2012

- REBITDA van EUR 90,7 miljoen (+2,3%) en REBIT van EUR 50,8 miljoen (+7,8%), inclusief de terugname van EUR 7,0 miljoen aan voorzieningen voor vervroegde pensioenrechten
- Bedrijfsopbrengsten van EUR 1.319,5 miljoen (-4,3%), voornamelijk beïnvloed door Automobielen en Slaapcomfort
- Winst over de periode (aandeel van de groep) met 0,8% gestegen tot EUR 17,6 miljoen
- Netto financiële schuld⁽⁵⁾: van EUR 149,6 miljoen naar EUR 172,6 miljoen, inclusief de EUR 23 miljoen financiering van een nieuwe Isolatie-fabriek in Bourges (Frankrijk)
- Voorstel tot uitbetaling van een brutodividend van EUR 0,29 per aandeel

Opmerking: alle vergelijkingen zijn met 2011, tenzij anders wordt vermeld. De vermelde cijfers zijn door een accountant gecontroleerd.

1. KERNCIJFERS

in miljoen EUR	2H/2011	2H/2012	Δ 2H	FY 2011	FY 2012	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	678,4	639,3	-5,8%	1 378,1	1 319,5	-4,3%
Bruto winst	105,0	97,9	-6,7%	211,3	211,0	-0,2%
als % van bedrijfsopbrengsten	15,5%	15,3%		15,3%	16,0%	
REBITDA⁽¹⁾	41,1	42,2	2,6%	88,6	90,7	2,3%
als % van bedrijfsopbrengsten	6,1%	6,6%		6,4%	6,9%	
EBITDA⁽²⁾	41,7	37,0	-11,2%	88,8	81,1	-8,6%
als % van bedrijfsopbrengsten	6,1%	5,8%		6,4%	6,1%	
REBIT⁽¹⁾	20,8	22,0	5,7%	47,1	50,8	7,8%
als % van bedrijfsopbrengsten	3,1%	3,4%		3,4%	3,9%	
EBIT	16,2	15,8	-2,9%	42,0	39,7	-5,5%
als % van bedrijfsopbrengsten	2,4%	2,5%		3,0%	3,0%	
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep	5,1	5,6	8,8%	17,4	17,6	0,8%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep per aandeel - basis (in EUR)	0,18	0,19	8,8%	0,60	0,61	0,8%
Bruto dividend per aandeel (in EUR)⁽⁶⁾	-	-		0,28	0,29	3,6%
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen	248,8	260,6	4,8%	248,8	260,6	4,8%
Netto financiële schuld ⁽⁵⁾	149,6	172,6	15,4%	149,6	172,6	15,4%
Schuldgraadratio	60%	66%		60%	66%	
Gemiddelde ingezette middelen (Capital Employed)⁽³⁾	404,5	416,2	2,9%	408,9	410,1	0,3%
ROCE = Return on capital employed ⁽⁴⁾	8,0%	7,6%		10,3%	9,7%	
ROE = Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep / Eigen vermogen (aandeel Groep) ⁽⁴⁾	4,1%	4,3%		7,1%	6,9%	

(1) REBITDA = EBITDA voor niet-recurrente elementen; REBIT = EBIT voor niet-recurrente elementen.

Niet-recurrente elementen omvatten het bedrijfsresultaat, lasten of voorzieningen die verband houden met herstructureringsprogramma's, bijzondere waardeverminderingen op activa, meer- of minwaarden op desinvesteringen en op de liquidatie van verbonden ondernemingen, en overige gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de normale activiteiten van de groep.

(2) EBITDA = EBIT + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen en -vermeerderingen op activa.

(3) Capital Employed = netto immateriële activa + goodwill + netto materiële vaste activa + werkkapitaal. Werkkapitaal = vlottende activa (zonder geldbeleggingen) - niet-financiële kortlopende verplichtingen.

(4) Halfjaarlijks gemiddelde = [benodigd kapitaal aan het einde van de vorige periode + benodigd kapitaal aan het einde van de afgelopen periode] / 2. Voor Return on Equity (ROE), idem dito op grond van eigen vermogen (aandeel van de groep). De jaargemiddelden worden berekend als gewone gemiddelden van de halfjaargegevens.

(5) Netto financiële schuld = rentedragende financiële verplichtingen - geldmiddelen en kasequivalenten - activa beschikbaar voor verkoop + marktwaarde nettopositie indekkingsderivaten. De rentedragende financiële verplichtingen omvatten niet de

kredietbedragen die zijn opgenomen in het kader van de factoring/forfeiting programma's zonder verhaal (2012: EUR 45,0 miljoen tegenover EUR 45,5 miljoen in 2011).

(6) Voorstel dividend over 2012.

2. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATEN

Bedrijfsopbrengsten: van EUR 1.378,1 miljoen naar **EUR 1.319,5 miljoen** (-4,3%)

De dalende trend van de bedrijfsopbrengsten in Kw1/2012 (-2,4%), Kw2/2012 (-3,2%) en Kw3/2012 (-6,0%) hield aan in Kw4/2012 (-5,5%). De trend weerspiegelt het sombere economische klimaat in Europa, waar de groep 95% van haar activiteiten realiseert, en de zwakke vraag in de meeste eindmarkten.

De bedrijfsopbrengsten daalden in Automobielen (-10,8%) en Slaapcomfort (-5,3%), terwijl Soepelschuim en Isolatie over het geheel genomen stabiel bleven.

Voor wisselkoersverschillen (ten belope van +0,9%) en nettowijzigingen in de consolidatiekring (+0,03%) bedroeg de omzetkrimp 5,2%.

Wijzigingen in de consolidatiekring in 2012 hadden betrekking op de volgende elementen:

- De groep besliste in juni 2011 om de joint venture partners in Griekenland (Teknofoam Hellas) en Turkije (Teknofoam Turkey), die een belang van 50% aanhielden, uit te kopen. Met ingang van 1 juli 2011 worden die dochterondernemingen geconsolideerd volgens de integrale consolidatiemethode (in plaats van voorheen 50% volgens de proportionele consolidatiemethode).
- Met ingang van 1 januari 2012 werd Recticel India Private Limited, dat in de loop van 2011 werd opgestart (tevorens niet geconsolideerd), voor het eerst geconsolideerd.

Opsplitsing bedrijfsopbrengsten per segment

2H/2011	2H/2012	Δ 2H	in miljoen EUR	FY2011	FY2012	Δ FY
294,0	284,7	-3,1%	Soepelschuim	596,2	588,3	-1,3%
150,6	142,9	-5,1%	Slaapcomfort	292,2	276,5	-5,3%
114,4	111,2	-2,8%	Isolatie	223,1	220,7	-1,1%
149,7	128,4	-14,3%	Automobielen	324,8	289,7	-10,8%
(30,3)	(27,9)	-7,8%	Eliminaties	(58,1)	(55,7)	-4,1%
678,4	639,3	-5,8%	TOTAAL	1 378,1	1 319,5	-4,3%

3Q/2011	3Q/2012	Δ 3Q	in miljoen EUR	4Q/2011	4Q/2012	Δ 4Q
147,3	140,1	-4,9%	Soepelschuim	146,6	144,6	-1,4%
76,8	68,2	-11,2%	Slaapcomfort	73,8	74,8	1,3%
54,8	58,5	6,8%	Isolatie	59,7	52,7	-11,7%
74,3	62,8	-15,4%	Automotive	75,4	65,5	-13,1%
(16,6)	(13,3)	-20,0%	Eliminaties	(13,7)	(14,6)	7,0%
336,6	316,4	-6,0%	TOTAAL	341,8	322,9	-5,5%

REBITDA: van EUR 88,6 miljoen naar **EUR 90,7 miljoen** (+2,3%)

De Groep heeft de als gevolg van de omzetsdaling verloren contributiemarge grotendeels kunnen compenseren door de implementatie van structurele maatregelen ter verbetering van productiviteit en efficiëntie in de hele toeleveringsketen. Tevens werden de gestegen

grondstofkosten verrekend in de verkoopprijzen, terwijl de gemiddelde marktprijs van grondstoffen een nieuw absoluut record vestigde in 2012.

Gelet op de wijzigingen in de Belgische wetgeving betreffende het recht op vervroegd pensioenrechten, alsook het door de Groep gevoerde beleid voor het behoud van de inzetbaarheid van haar oudere werknemers, werden EUR 7,0 miljoen aan gecumuleerde voorzieningen voor vervroegde pensioenrechten teruggenomen. Deze terugname is verrekend in de gerapporteerde REBITDA.

Opsplitsing REBITDA per segment

2H/2011	2H/2012	Δ 2H	in miljoen EUR	FY2011	FY2012	Δ FY
10,1	12,7	26,1%	Soepelschuim	23,6	29,9	26,9%
9,2	10,0	8,6%	Slaapcomfort	16,9	14,6	-13,6%
21,3	17,5	-17,7%	Isolatie	39,5	36,3	-8,0%
8,9	8,3	-7,1%	Automobiel	25,3	24,1	-4,5%
(8,4)	(6,4)	-24,5%	Corporate	(16,6)	(14,4)	-13,6%
41,1	42,2	2,6%	TOTAAL	88,6	90,7	2,3%

Samengevat:

- Soepelschuim is in de loop van het jaar steeds beter gaan presteren;
- de resultaten van het segment Slaapcomfort zijn in de tweede jaarhelft van 2012 fors verbeterd, na een zeer moeilijk eerste halfjaar en een managementswissel;
- de Automobiel-segmenten hebben het effect van de forse vertraging van de automarkt weten te beperken;
- Isolatie heeft een iets lagere winst geboekt door zwakkere Europese bouwmarkten en de opstartkosten van de nieuwe vestiging in Bourges.

REBIT: van EUR 47,1 miljoen naar **EUR 50,8 miljoen** (+7,8%)

Opsplitsing REBIT per segment

2H/2011	2H/2012	Δ 2H	in miljoen EUR	FY2011	FY2012	Δ FY
3,7	5,8	56,5%	Soepelschuim	10,4	16,4	58,2%
6,5	7,2	11,8%	Slaapcomfort	11,2	9,1	-18,6%
19,4	15,5	-20,0%	Isolatie	35,8	32,3	-9,8%
0,0	0,3	770,6%	Automobiel	7,0	8,1	16,1%
(8,8)	(6,8)	-22,4%	Corporate	(17,3)	(15,1)	-12,3%
20,8	22,0	5,7%	TOTAAL	47,1	50,8	7,8%

Niet-recurrente elementen

Zoals verwacht heeft de uitvoering van het rationalisatieplan van de Groep, wat één van de dimensies is van haar strategie, geleid tot aanzienlijke herstructureringslasten en bijzondere waardeverminderingen. Samen met juridische en consultancykosten heeft dit in totaal geleid tot niet-recurrente lasten van EUR -11,1 miljoen (2011: EUR -5,1 miljoen).

In de loop van 2012 werden zeven vestigingen in het Verenigd Koninkrijk, Nederland, Duitsland, Griekenland en de VS gesloten of verkocht, waardoor het aantal vestigingen is teruggevallen van 107 in 2011 naar 103; dit rekening houdend met de opening van drie nieuwe vestigingen, met name de nieuwe vestiging van Automobiel in Beijing (China), een verwerkingseenheid van Soepelschuim in Bombay (India) en de fabriek van Isolatie te Bourges (Frankrijk). De uitgevoerde maatregelen dragen bij tot de verdere vereenvoudiging en rationalisatie van de structuren van de Groep en tot lagere vaste kosten.

Voor 2012 hadden de niet-recurrente elementen vooral betrekking op:

- bijzondere waardeverminderingen op activa in Soepelschuim (Eurofoam en Recticel Spanje) en in Automobiel – Interiors (Tsjechië);
- gemaakte kosten en aangelegde nettovoorzieningen voor herstructureringsprogrammas en daaraan verbonden bezwarende contracten in Soepelschuim (Eurofoam Duitsland, Griekenland en het Verenigd Koninkrijk), Automobiel – Interiors (België en Duitsland) en Slaapcomfort (Oostenrijk en Duitsland);
- in 2012 opgelopen juridische kosten (EUR -2,0 miljoen) voor de lopende onderzoeken in Soepelschuim en Slaapcomfort (zie hieronder);
- in Corporate: een reële-waardewinst op vastgoedbeleggingen in België ten belope van EUR +0,8 miljoen en consultancykosten ten belope van EUR -1,2 miljoen.

in miljoen EUR	2011	1H/2012	2H/2012	2012
Reorganisatielasten en -voorzieningen	(0,6)	(3,7)	(2,4)	(6,1)
Verlies op liquidatie of vervreemding van financiële activa	(0,2)	0,0	(0,8)	(0,8)
Winst op liquidatie of vervreemding van financiële activa	0,1	0,0	0,0	0,0
Reële waarde meerwaarde op vastgoedbeleggingen	2,8	0,0	0,8	0,8
Overgie (juridische en consultancykosten)	(1,9)	(0,7)	(2,8)	(3,5)
Totale impact op EBITDA	0,2	(4,4)	(5,1)	(9,5)
Bijzondere waardeverminderingen	(5,3)	(0,5)	(1,1)	(1,6)
Totale impact op EBIT	(5,1)	(4,9)	(6,2)	(11,1)

EBITDA: van EUR 88,8 miljoen naar **EUR 81,1 miljoen** (-8,6%)

Opsplitsing EBITDA per segment

2H/2011	2H/2012	Δ 2H	in miljoen EUR	FY2011	FY2012	Δ FY
8,7	9,5	9,5%	Soepelschuim	22,6	24,3	7,2%
9,2	8,8	-4,1%	Slaapcomfort	16,6	12,8	-23,1%
21,3	17,3	-18,6%	Isolatie	39,5	36,1	-8,4%
8,7	8,2	-5,5%	Automobiel	24,4	22,5	-7,7%
(6,1)	(6,8)	10,9%	Corporate	(14,3)	(14,5)	1,6%
41,7	37,0	-11,2%	TOTAAL	88,8	81,1	-8,6%

EBIT: van EUR 42,0 miljoen naar **EUR 39,7 miljoen** (-5,5%)

Alle segmenten hebben positief bijgedragen tot het EBIT-resultaat van 2012.

Opsplitsing EBIT per segment

2H/2011	2H/2012	Δ 2H	in miljoen EUR	FY2011	FY2012	Δ FY
0,4	2,1	472,1%	Soepelschuim	7,5	9,8	30,4%
6,5	6,1	-6,2%	Slaapcomfort	10,9	7,3	-33,3%
19,4	15,3	-21,0%	Isolatie	35,8	32,1	-10,3%
(3,5)	(0,4)	-87,3%	Automobiel	2,8	5,9	113,5%
(6,5)	(7,2)	11,6%	Corporate	(15,0)	(15,3)	2,4%
16,2	15,8	-2,9%	TOTAAL	42,0	39,7	-5,5%

Financieel resultaat: van EUR -16,7 miljoen naar **EUR -14,3 miljoen**.

De nettorentelasten (EUR -11,9 miljoen) zijn met EUR 1,4 miljoen gedaald ten opzichte van 2011 (EUR -13,3 miljoen). Die daling is vooral te danken aan lagere financieringskosten en lagere gemiddelde rentedragende schulden doorheen het jaar. De stijging van de nettoschuld aan het eind van het jaar was vooral het gevolg van de investering in de nieuwe Franse vestiging in het Isolatie-segment (EUR 23 miljoen).

'Andere netto financiële opbrengsten en lasten' (EUR -2,5 miljoen tegenover EUR -3,4 miljoen in 2011) omvatten de kapitalisatiekosten van voorzieningen voor pensioenverplichtingen (EUR -1,7 miljoen tegenover EUR -2,1 miljoen in 2011) en wisselkoersverschillen (EUR -0,5 miljoen tegenover EUR -0,8 miljoen in 2011).

Belastingen op het resultaat en uitgestelde belastingen: van EUR -7,9 miljoen naar **EUR -7,8 miljoen**.

- Courante belastingen (EUR -3,2 miljoen tegenover EUR -1,6 miljoen in 2011) zijn voornamelijk ten laste van dochterondernemingen in Oost-Europa, Oostenrijk en China.
- De uitgestelde belastingen van EUR -4,6 miljoen staan tegenover uitgestelde belastingen ten belope van EUR -6,4 miljoen in 2011.

Resultaat over de periode (aandeel van de groep): van EUR 17,4 miljoen naar **EUR 17,6 miljoen** (+0,8%).

3. MARKTSEGMENTEN

A. Soepelschuim

in miljoen EUR	2H/2011	2H/2012	Δ 2H	2011	2012	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	294,0	284,7	-3,1%	596,2	588,3	-1,3%
REBITDA	10,1	12,7	26,1%	23,6	29,9	26,9%
als % van bedrijfsopbrengsten	3,4%	4,5%		4,0%	5,1%	
EBITDA	8,7	9,5	9,5%	22,6	24,3	7,2%
als % van bedrijfsopbrengsten	3,0%	3,3%		3,8%	4,1%	
REBIT	3,7	5,8	56,5%	10,4	16,4	58,2%
als % van bedrijfsopbrengsten	1,3%	2,0%		1,7%	2,8%	
EBIT	0,4	2,1	472,1%	7,5	9,8	30,4%
als % van bedrijfsopbrengsten	0,1%	0,7%		1,3%	1,7%	

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten in het segment **Soepelschuim** daalden met 1,3% van EUR 596,2 miljoen naar **EUR 588,3 miljoen**.

In het subsegment **Comfort** bleven de bedrijfsopbrengsten stabiel (**EUR 363,1 miljoen** of -0,7%), ondanks de afgenomen vraag. De vraag was het hele jaar door zwak in Zuid-Europa, terwijl de omzet in de andere landen, in een zeer competitieve markt, over het geheel genomen stabiliseerde. In de tweede helft van het jaar waren er tekenen van vertraging in Centraal- en Oost-Europa.

Het subsegment **Technische Schuimen** (**EUR 203,0 miljoen** of -2,2%) leed onder de lagere vraag op de verschillende industriële en automobiemarkten, vooral in België, Frankrijk en Spanje. De omzet nam daarentegen fors toe in de VS en in groei landen zoals China, Turkije en India.

In het subsegment **Composite Foams** (**EUR 22,1 miljoen** of -3,0%) daalde de omzet door een daling van de schuimsnijrestenvolumes als gevolg van efficiëntere versnijdingsprocedures en door een lagere verkoop van geagglomereerd restschuim.

EBITDA

Ondanks de over het geheel genomen licht lagere bedrijfsopbrengsten (-1,3%) en aanzienlijke niet-recurrente kosten steeg de EBITDA met 7,2% tot EUR 24,3 miljoen. Die gunstige ontwikkeling is vooral te danken aan (i) doeltreffende rationalisatiemaatregelen en verhoging van de efficiëntie, (ii) een betere mix, (iii) de stroomlijning van de commerciële acties en (iv) de doorberekening van de hogere grondstofprijzen.

Netto niet-recurrente elementen bedroegen EUR -5,7 miljoen (tegenover EUR -0,98 miljoen in 2011) en hadden voornamelijk betrekking op reorganisatiekosten bij Eurofoam Germany en in het Verenigd Koninkrijk, alsook op bijkomende juridische kosten met betrekking tot het lopende EU-onderzoek (EUR -1,3 miljoen).

De Groep heeft in 2012 de sluiting van haar productievestigingen in Bladel (Nederland) en Gwent Vale (Verenigd Koninkrijk) afgerond en haar activiteiten in Griekenland gestaakt. De joint venture Eurofoam heeft haar productievestiging in Bexbach (Duitsland) gesloten. Deze maatregelen reduceerden de complexiteit en rationaliseerden verder de industriële voetafdruk van de Soepelschuimactiviteiten.

B. Slaapcomfort

in miljoen EUR	2H/2011	2H/2012	Δ 2H	2011	2012	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	150,6	142,9	-5,1%	292,2	276,5	-5,3%
REBITDA	9,2	10,0	8,6%	16,9	14,6	-13,6%
als % van bedrijfsopbrengsten	6,1%	7,0%		5,8%	5,3%	
EBITDA	9,2	8,8	-4,1%	16,6	12,8	-23,1%
als % van bedrijfsopbrengsten	6,1%	6,2%		5,7%	4,6%	
REBIT	6,5	7,2	11,8%	11,2	9,1	-18,6%
als % van bedrijfsopbrengsten	4,3%	5,1%		3,8%	3,3%	
EBIT	6,5	6,1	-6,2%	10,9	7,3	-33,3%
als % van bedrijfsopbrengsten	4,3%	4,2%		3,7%	2,6%	

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten in het segment **Slaapcomfort** daalden met 5,3% van EUR 292,2 miljoen naar **EUR 276,5 miljoen** onder invloed van een lager consumentenvertrouwen, dat geleid heeft tot uitstelgedrag bij consumenten voor de aankoop van 'slow-moving' consumptiegoederen. In die omstandigheden en in lijn met de markt is de verkoop van merkproducten sterker teruggevallen dan die van producten zonder merk en van huismerkproducten ('private label').

De bedrijfsopbrengsten van het subsegment **Merken (EUR 149,8 miljoen** of -6,2%) daalden in alle landen, behalve in Polen. De succesvolle lancering op de markt van de innovatieve Geltex®-technologie in het tweede halfjaar heeft de volumes evenwel gunstig beïnvloed.

Het omzetverloop in het subsegment **Private Label (EUR 126,0 miljoen** of -4,4%) was gemengd. Een omzetsijging in Zwitserland en Scandinavië werd tenietgedaan door een forse terugval in Oostenrijk en in mindere mate in Polen. Duitsland en de Benelux zijn stabiel gebleven.

De doorgevoerde wijzigingen in het management van de divisie, met inbegrip van de aanstelling van een nieuwe General Manager Bedding, hebben de prestaties van het segment in het vierde kwartaal van 2012 positief beïnvloed.

EBITDA

De EBITDA viel met 23,1% terug tot EUR 12,8 miljoen.

De daling van de EBITDA is het gevolg van enerzijds een lagere vraag en anderzijds hogere niet-recurrente kosten. De EBITDA van 2011 omvatte tevens een kapitaalwinst van EUR 1,3 miljoen op de verkoop van een gebouw. Niettemin was in de tweede helft van 2012 een aanzienlijke verbetering merkbaar ten opzichte van de eerste jaarhelft.

Herstructureringslasten in Oostenrijk en Duitsland, alsook juridische kosten in verband met het lopende onderzoek van het Bundeskartellamt leidden tot niet-recurrente kosten ten belope van EUR -1,8 miljoen (2011: -0,3 miljoen EUR) .

C. Isolatie

in miljoen EUR	2H/2011	2H/2012	Δ 2H	2011	2012	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	114,4	111,2	-2,8%	223,1	220,7	-1,1%
REBITDA	21,3	17,5	-17,7%	39,5	36,3	-8,0%
als % van bedrijfsopbrengsten	18,6%	15,7%		17,7%	16,5%	
EBITDA	21,3	17,3	-18,6%	39,5	36,1	-8,4%
als % van bedrijfsopbrengsten	18,6%	15,6%		17,7%	16,4%	
REBIT	19,4	15,5	-20,0%	35,8	32,3	-9,8%
als % van bedrijfsopbrengsten	17,0%	14,0%		16,1%	14,6%	
EBIT	19,4	15,3	-21,0%	35,8	32,1	-10,3%
als % van bedrijfsopbrengsten	17,0%	13,8%		16,1%	14,6%	

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten in het segment **Isolatie** vielen met 1,1% terug van EUR 223,1 miljoen tot **EUR 220,7 miljoen**.

De bedrijfsopbrengsten van het subsegment **Bouwisolatie**, dat meer dan 90% van de totale bedrijfsopbrengsten van het segment uitmaakte, bleven stabiel op **EUR 205,3 miljoen** (-0,7%). Na een sterke prestatie in de eerste negen maanden van het jaar was er in het vierde kwartaal sprake van een daling met 10,5% ten opzichte van 2011 door een zwakkere vraag op de bouwmarkten en een ongunstige vergelijkingsbasis met het vierde kwartaal van 2011, dat een zeer sterk kwartaal was ten gevolge van het vooruitschuiven van bestellingen door klanten na de aangekondigde prijsverhogingen met effect vanaf januari 2012.

De activiteit heeft over het geheel genomen geleden onder de zwakkere vraag in de woningbouw, alsook zwakkere renovatiemarkten in Europa, met uitzondering van Duitsland. Meer in het bijzonder is de Nederlandse markt ingestort, terwijl de Britse markt het hele jaar door zwak heeft gepresteerd. De Franse en de Belgische markt kwamen in het tweede halfjaar onder druk.

Ondanks de moeilijke omstandigheden op de Europese bouwmarkt zal de structurele vraag naar hoogperformante bouwisolatieproducten in polyurethaan naar verwachting blijven toenemen ten gevolge van de striktere isolatienormen en -regelgeving, hogere energieprijzen en het groeiende bewustzijn van de nood aan meer en betere isolatie.

De bedrijfsopbrengsten van het subsegment **Industriële Isolatie** (**15,3 miljoen EUR** of -5,4%) voldeden niet aan de verwachtingen. Daarbij liet het subsegment het vooral in het vierde kwartaal afweten.

EBITDA

De EBITDA daalde met 8,4% door de nagenoeg stabiel gebleven bedrijfsopbrengsten, fellere prijsconcurrentie als gevolg van een moeilijk marktklimaat en hogere vaste kosten door de succesvolle opstart van de nieuwe vestiging in Bourges (Frankrijk).

D. Automobiel

in miljoen EUR	2H/2011	2H/2012	Δ 2H	2011	2012	Δ FY
Bedrijfsopbrengsten	149,7	128,4	-14,3%	324,8	289,7	-10,8%
REBITDA	8,9	8,3	-7,1%	25,3	24,1	-4,5%
als % van bedrijfsopbrengsten	6,0%	6,5%		7,8%	8,3%	
EBITDA	8,7	8,2	-5,5%	24,4	22,5	-7,7%
als % van bedrijfsopbrengsten	5,8%	6,4%		7,5%	7,8%	
REBIT	0,0	0,3	770,6%	7,0	8,1	16,1%
als % van bedrijfsopbrengsten	0,0%	0,2%		2,2%	2,8%	
EBIT	(3,5)	(0,4)	-87,3%	2,8	5,9	113,5%
als % van bedrijfsopbrengsten	-2,3%	-0,3%		0,8%	2,0%	

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten van het segment **Automobiel** daalden met 10,8% van EUR 324,8 miljoen tot **EUR 289,7 miljoen** door een gevoelig lagere autoproductie in Europa, wat tot nooit eerdere geziene herstructureringsmaatregelen heeft geleid bij toeleveranciers.

De bedrijfsopbrengsten bij **Interiors** vielen met 14,6% terug tot **EUR 140,1 miljoen**. Die daling was verwacht aangezien enkele programma's, voornamelijk in de VS aan het uitdoven zijn. Het subsegment Interiors heeft beter standgehouden dan de markt, omdat het gepositioneerd is in het duurder segment, dat beter overeind bleef dankzij de vraag in Azië en Duitsland. De eerste tekenen van verzwakkende volumes waren evenwel merkbaar vanaf het tweede kwartaal in Azië en vanaf het vierde kwartaal in Duitsland.

De bedrijfsopbrengsten bij **Seating** (i.e. Proseat, de 51/49 joint venture van Recticel en Woodbridge) namen met 6,2% af tot **EUR 137,8 miljoen**, waarmee dit subsegment iets beter heeft gepresteerd dan de brede Europese automarkt, die ruim 7,5% verloor.

De bedrijfsopbrengsten bij **Exteriors** daalden met 14,3% tot **EUR 11,7 miljoen**. Sedert de verkoop van de compoundingactiviteiten aan BASF in 2008 is de omzet van de afdeling beperkt tot de voor rekening van BASF geproduceerde grondstofmengsels.

EBITDA

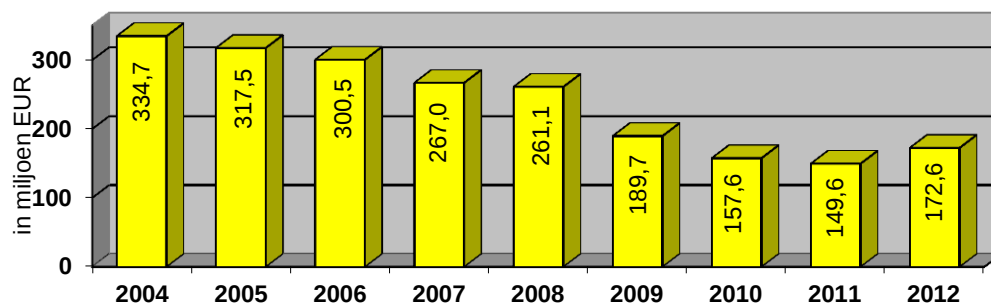
EBITDA daalde als gevolg van de lagere bedrijfsopbrengsten met 7,7% tot EUR 22,5 miljoen, inclusief netto niet-recurrente elementen ten belope van EUR -1,6 miljoen (2011: EUR -0,9 miljoen). De niet-recurrente elementen hebben vooral betrekking op lasten voor aanpassingen in de Interiors-activiteit en de sluiting van de Interiors-fabrieken in Unterriexingen (Duitsland) en Clarkson (VS).

4. FINANCIËLE SITUATIE

Op 31 december 2012 bedroeg de **netto financiële schuld EUR 172,6 miljoen** (exclusief de bedragen onder de niet in de balans opgenomen factoring/forfeiting programma's: EUR 45 miljoen), in vergelijking met respectievelijk EUR 149,6 miljoen en EUR 45,5 miljoen op 31 december 2011. De stijging van de netto financiële schuld is het gevolg van de investering van EUR 23 miljoen in de nieuwe Isolatie-fabriek in Frankrijk.

De **schuldgraadratio** bedraagt **66%**, tegenover 60% eind 2011.

Netto financiële schuld (per 31 december)



De Groep herbevestigt haar doelstelling om de schuldgraadratio verder te laten dalen tot onder 50%.

5. RAPPORTERINGSWIJZIGING IAS 19R VANAF 2013

De herziene standaard IAS 19R – *Voordelen voor het Personeel* – zal vanaf 2013 worden toegepast, waarbij tevens de nettopensioenverplichtingen van 2012 in de financiële verslagen zullen worden aangepast.

De “corridor-methode”, volgens dewelke de erkenning van de lasten over verschillende boekhoudperioden kunnen worden gespreid, zal niet langer toegepast worden. Het effect voor belastingen van deze boekhoudkundige wijziging op het geconsolideerd eigen vermogen belooft naar schatting EUR -23,5 miljoen per 01.01.2013.

6. INSPECTIE DOOR HET DIRECTORAAT-GENERAAL CONCURRENTIE VAN DE EUROPESE COMMISSIE EN DOOR HET DUITSE FEDERALE KARTELBUREAU ('BUNDESKARTELLAMT')

- **Inspectie door het Directoraat-Generaal Concurrentie van de Europese Commissie**

Hoewel de Commissie geen formele aanwijzingen heeft gegeven over haar bevindingen, zet zij haar onderzoek verder. De Groep kan op dit moment niet voorspellen welk standpunt de Commissie in deze zaak zal innemen. De mogelijke financiële gevolgen kunnen momenteel dan ook niet worden ingeschat.

- **Inspectie door het Duitse federale kartelbureau ('Bundeskartellamt')**

Dienaangaande zijn geen nieuwe ontwikkelingen te melden.

7. VOORGESTELD DIVIDEND

De Raad van Bestuur zal aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van 28 mei 2013 de betaling van een brutodividend van EUR 0,29 per aandeel (2011: EUR 0,28) voorstellen.

8. VOORUITZICHTEN

Gelet op de onzekerheid inzake de groeivoorzichten van de markten waarop Recticel actief is, is het voor de Raad van Bestuur niet mogelijk het groeipotentieel voor 2013 in te schatten.

De Groep behoudt haar focus op de uitvoering van het strategische plan voor de periode 2010-2015, met inbegrip van (i) strikte prioritaire toewijzing van haar middelen aan haar activiteitenportefeuille, (ii) blijvende inspanningen om de operaties te stroomlijnen en minder complex te maken, (iii) geografische diversificatie om de afhankelijkheid van Europa te verminderen en (iv) de introductie van nieuwe innovatieve oplossingen.

BIJLAGEN

Alle hierin opgenomen cijfers en tabellen werden opgesteld in overeenstemming met de opname- en waarderingsgrondslagen van de IFRS zoals aanvaard binnen de Europese Unie. De gehanteerde waarderingsprincipes, zoals weergegeven in het laatst beschikbare jaarverslag van 31 december 2011, werden consequent toegepast voor de in dit persbericht opgenomen cijfers.

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

1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

<i>in miljoen EUR</i>	2H/2011	2H/2012	Δ	2011	2012	Δ 12/11
Bedrijfsopbrengsten	678,4	639,3	-5,8%	1 378,1	1 319,5	-4,3%
Distributiekosten	(32,9)	(33,4)	1,4%	(65,2)	(65,8)	1,0%
Kostprijs van de omzet	(540,5)	(508,0)	-6,0%	(1 101,6)	(1 042,7)	-5,3%
Brutowinst	105,0	97,9	-6,7%	211,3	211,0	-0,2%
Algemene en administratieve kosten	(42,9)	(42,5)	-1,1%	(85,1)	(83,7)	-1,6%
Verkoop- en marketingkosten	(35,9)	(37,2)	3,6%	(73,8)	(74,8)	1,3%
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(8,0)	(7,6)	-4,4%	(14,8)	(14,9)	0,5%
Bijzondere waardeverminderingen	(5,2)	(1,1)	-78,9%	(5,3)	(1,6)	-70,4%
Overige bedrijfsopbrengsten (1)	10,3	10,7	3,3%	17,4	15,3	-12,4%
Overige bedrijfsuitgaven (2)	(7,7)	(5,2)	-32,5%	(9,1)	(12,2)	35,0%
Totaal overige bedrijfsopbrengsten/(-uitgaven) (1)+(2)	2,7	5,5	105,0%	8,4	3,0	-63,7%
Winst of verlies van entiteiten waarop de 'equity'-methode wordt toegepast	0,9	0,7	-23,4%	1,7	0,7	-59,2%
Winst of verlies uit deelnemingen	(0,4)	0,0	-100,0%	(0,4)	0,0	-100,0%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	16,2	15,8	-2,9%	42,0	39,7	-5,5%
Renteopbrengsten	0,2	0,1	-44,8%	0,4	0,4	6,9%
Rentelasten	(7,5)	(6,0)	-19,7%	(13,6)	(12,3)	-9,9%
Andere financiële opbrengsten	8,0	6,4	-19,6%	18,2	15,1	-16,9%
Andere financiële lasten	(9,6)	(7,8)	-18,7%	(21,6)	(17,6)	-18,7%
Financieel resultaat	(8,9)	(7,2)	-18,2%	(16,7)	(14,3)	-14,1%
Winst of verlies van de periode voor belastingen	7,4	8,5	15,6%	25,4	25,4	0,2%
Belastingen op het resultaat	(2,3)	(3,0)	31,0%	(7,9)	(7,8)	-1,2%
Winst of verlies van de periode na belastingen	5,1	5,6	8,8%	17,4	17,6	0,8%
waarvan toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moeder vennootschap	5,1	5,6	8,8%	17,4	17,6	0,8%
waarvan toerekenbaar aan de minderheidsbelangen	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-

Geconsolideerd totaal resultaat

<i>in miljoen EUR</i>	2H/2011	2H/2012	Δ	2011	2012	Δ 12/11
Winst of verlies van de periode na belastingen	5,1	5,6	8,8%	17,4	17,6	0,8%
Overig totaal resultaat						
Hedging reserves	(2,7)	(0,6)	-77,2%	(1,4)	(1,4)	-2,9%
Wisselkoersverschillen	(1,9)	0,3	-115,2%	(2,5)	2,9	-217,1%
Reserves voor omrekeningsverschillen opgenomen in de winst- en verliesrekening	0,6	0,0	-108,3%	0,6	0,0	-108,3%
Uitgestelde belastingen op hedging reserves	0,5	0,2	-53,0%	0,0	0,5	-
Overig totaal resultaat na belastingen	(3,6)	(0,1)	-96,3%	(3,3)	2,0	-159,5%
Totaal resultaat van de periode	1,5	5,4	252,9%	14,1	19,6	39,0%
Totaal resultaat van de periode	1,5	5,4	252,9%	14,1	19,6	39,0%
waarvan toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moeder vennootschap	1,5	5,4	252,9%	14,1	19,6	39,0%
waarvan toerekenbaar aan de minderheidsbelangen	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-

2. Resultaat per aandeel

in EUR	2011	2012	Δ
Aantal uitstaande aandelen	28 931 456	28 931 456	0,0%
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)	28 931 456	28 931 456	0,0%
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwateringseffect)	33 769 050	33 990 837	0,7%
EBITDA	3,07	2,80	-8,6%
EBIT	1,45	1,37	-5,5%
Winst of verlies voor de periode voor belastingen	0,88	0,88	0,2%
Winst of verlies voor de periode na belastingen	0,60	0,61	0,8%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep - basis	0,60	0,61	0,8%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep - verwaterd	0,55	0,55	-0,5%
Netto boekwaarde	8,60	9,01	4,8%

3. Verkorte geconsolideerde balans

in miljoen EUR	31 DEC 11	31 DEC 12	Δ
Immateriële activa	12,6	13,0	3,6%
Consolidatieverschillen (goodwill)	34,7	35,0	0,9%
Materiële vaste activa	255,3	270,9	6,1%
Vastgoedbeleggingen	3,3	4,5	33,7%
Deelnemingen waarop de equity-methode wordt toegepast	13,0	13,8	6,4%
Andere financiële activa en deelnemingen beschikbaar voor verkoop	3,5	0,4	-89,7%
Vorderingen op meer dan één jaar	8,3	7,7	-7,7%
Uitgestelde belastingen	50,3	45,5	-9,5%
Vaste activa	381,0	390,7	2,5%
Voorraden en bestellingen in uitvoering	116,0	116,6	0,5%
Handelsvorderingen	132,9	114,5	-13,8%
Overige korte-termijn activa	43,4	52,5	20,9%
Geldmiddelen en overige beleggingen	54,8	27,1	-50,6%
Activa beschikbaar voor verkoop	0,0	0,0	-
Viottende activa	347,1	310,7	-10,5%
TOTAAL ACTIVA	728,1	701,4	-3,7%

in miljoen EUR	31 DEC 11	31 DEC 12	Δ
Eigen vermogen voor minderheidsbelangen	248,8	260,6	4,8%
Minderheidsbelangen	0,0	0,0	-
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen	248,8	260,6	4,8%
Pensioenen en overige voorzieningen	48,3	37,8	-21,6%
Uitgestelde belastingen en belastingslatenties	9,1	8,6	-6,3%
Rentedragende financiële verplichtingen	137,2	142,5	3,9%
Overige leningen	0,4	0,5	41,9%
Verplichtingen op meer dan één jaar	195,0	189,4	-2,8%
Pensioenen en overige voorzieningen	9,5	3,1	-67,7%
Rentedragende financiële verplichtingen	67,7	57,8	-14,5%
Handelsverplichtingen	119,3	105,0	-12,0%
Belastingen	4,0	2,3	-42,6%
Overige verplichtingen	84,0	83,2	-0,9%
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	284,4	251,4	-11,6%
TOTAAL PASSIVA	728,1	701,4	-3,7%

in miljoen EUR	31 DEC 11	31 DEC 12	Δ
Netto financiële schuld	149,6	172,6	15,4%
Netto financiële schuld / Eigen vermogen (inclusief belang van derden)	60%	66%	
Eigen vermogen (inclusief belang van derden) / Totaal activa	34%	37%	

4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

in miljoen EUR	2011	2012	Δ
EBIT	42,0	39,7	0,0%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	46,8	41,4	-11,5%
Overige non-cash elementen	(28,9)	(20,2)	-30,2%
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	59,9	61,0	1,7%
Wijziging werkkapitaal	(7,8)	(14,3)	83,3%
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	52,1	46,6	-10,5%
Winstbelasting	(6,4)	(5,4)	-15,4%
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (a)	45,7	41,2	-9,8%
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten (b)	(12,8)	(40,3)	215,0%
Betaalde interesten (1)	(11,2)	(12,0)	7,0%
FREE CASH FLOW	21,7	(11,0)	nr
Betaalde dividenden (2)	(7,7)	(8,7)	13,5%
Toename (Afname) van financiële verplichtingen (3)	(13,9)	(7,4)	-47,1%
Overige (4)	0,0	0,0	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten (c)=(1)+(2)+(3)+(4)	(32,9)	(28,1)	-14,5%
Effect van wisselkoerswijzigingen (d)	0,0	(1,4)	5679,2%
Effect van wijzigingen van de consolidatiekring (e)	0,6	1,0	67,7%
(a)+(b)+(c)+(d)+(e)	0,6	(27,6)	nr

5. Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in miljoen EUR	Kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Omrekenings- verschillen	Afdeckings- reserves	Eigen vermogen, voor minderheids- belangen	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen, minderheids- belangen inbeerepen
Per einde van vorige verslagperiode	72,3	107,0	85,2	(8,9)	(6,8)	248,8	0,0	248,8
Dividenden	0,0	0,0	(8,1)	(0,0)	0,0	(8,1)	0,0	(8,1)
Stock opties (IFRS 2)	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Bewegingen								
toerekenbaar aan eigenaars van de moedermaatschappij	0,0	0,0	(7,7)	(0,0)	0,0	(7,7)	0,0	(7,7)
Winst of verlies over de verslagperiode (1)	0,0	0,0	17,6	0,0	0,0	17,6	0,0	17,6
Meerwaarden (Min-) op indekkingen	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,4)	(1,4)	0,0	(1,4)
Uitgestelde belastingen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5	0,0	0,5
Omrekeningsverschillen	0,0	0,0	0,0	2,9	(0,0)	2,9	0,0	2,9
Overige totaal inkomsten (2)	0,0	0,0	0,0	2,9	(0,9)	2,0	0,0	2,0
Comprehensive income' (1)+(2)	0,0	0,0	17,6	2,9	(0,9)	19,6	0,0	19,6
Wijzigingen in de consolidatiekring	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Per einde van de verslagperiode	72,3	107,0	95,0	-6,0	-7,8	260,6	0,0	260,6

6. Accountantsverklaring

Aan de Raad van Bestuur

De accountant bevestigt 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.

26 februari 2013

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

vertegenwoordigd door William Blomme en Kurt Dehoorne

Onzekerheidsrisico's over de gestelde vooruitzichten

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

Financiële kalender

Jaarresultaten 2012	01.03.2013 (voor beursopening)
Eerste kwartaal 2013 trading update	07.05.2013 (voor beursopening)
Algemene Jaarvergadering van Aandeelhouders	28.05.2013 (omt 10:00u CET)
Eerste halfjaarresultaten 2013	30.08.2013 (voor beursopening)
Derde kwartaal trading update 2013	31.10.2013 (voor beursopening)

Voor bijkomende informatie

RECTICEL - Olympiadenlaan 2, B-1140 Brussels (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

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 103 vestigingen in 28 landen.

Recticel draagt bij tot uw dagelijks comfort met schuimvullingen voor zitmeubelen, met matrassen en lattenbodems van topmerken, met isolatiemateriaal, interieurcomfort voor auto's en allerlei andere producten voor industriële en huishoudelijke toepassingen.

Recticel is de Groep achter gerenommeerde merken in slaapcomfort (Beka®, Lattoflex®, Literie Bultex®, Schlaraffia®, Sembella®, Swissflex®, Superba®, Ubica®, ...). De divisie Isolatie levert thermische isolatieproducten van hoge kwaliteit onder de bekende merknamen Eurowall®, Powerroof®, Powerdeck® en Powerwall®.

Recticel wordt gedreven door technologische vooruitgang en vernieuwing, wat geleid heeft tot een revolutionaire doorbraak bij de grootste namen in de auto-industrie.

Recticel haalde in 2012 een omzet van EUR 1,32 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.