

## RESULTATEN EERSTE HALFJAAR 2019

- De gecombineerde<sup>1</sup> omzet is op vergelijkbare herwerkte basis<sup>2</sup> met 7,6% gedaald
- Gecombineerde Aangepaste EBITDA: EUR 58,4 miljoen, EUR 44,9 miljoen vóór IRFS 16
- Resultaat over de periode (aandeel van de Groep): EUR 16,1 miljoen, EUR 16,7 miljoen<sup>3</sup> vóór IFRS 16
- Gecombineerde netto financiële schuld: EUR 201,1 miljoen, EUR 83,9 miljoen vóór IRFS 16 (30 juni 2018: EUR 138,7 miljoen; 31 december 2018: EUR 100,2 miljoen)

Olivier Chapelle (CEO): "Onze omzet is in de eerste helft van 2019 met 7,6% gedaald onder invloed van zwakke Automobielen- en Comfortmarkten, alsook de erosie van de verkoopprijzen als gevolg van de lagere kost voor isocyanaten. Tijdens het tweede kwartaal zijn de volumes in onze divisie Isolaties bijzonder sterk gebleven, en heeft onze divisie Slaapcomfort de bocht genomen en opnieuw groei opgetekend.

De winstgevendheid van de Groep heeft in deze ongunstige marktomstandigheden goed standgehouden. In vergelijking met het 1<sup>e</sup> kwartaal is de winstgevendheid in het 2<sup>e</sup> kwartaal geleidelijk verbeterd. De divisie Soepelschuim heeft een sterke prestatie geleverd en de lagere winstgevendheid van de divisie Isolatie als gevolg van de tijdelijk lagere marges en de opstartkosten van de nieuwe fabriek in Finland, bereikt in het 3<sup>de</sup> kwartaal van 2019 opnieuw het standaardniveau. In Slaapcomfort verbetert de winstgevendheid sinds het 2<sup>de</sup> kwartaal, dit ten gevolge van omzetgroei en mixverbeteringen, en er wordt verwacht dat deze trend zich zal doorzetten in het 2<sup>de</sup> halfjaar.

Dankzij een solide kasstroomgeneratie heeft onze netto financiële schuld op vergelijkbare basis een nieuw historisch dieptepunt bereikt.

De Groep optimaliseert verder haar overhead- en exploitatiekosten, en de aangekondigde sluitingen van de Slaapcomfortfabriek in Hassfurt (Duitsland) en de Soepelschuimfabriek van Eurofoam in Troisdorf (Duitsland) werden afgerond.

Het desinvesteringsproces van Automotive Interiors loopt verder in moeilijke marktomstandigheden. Geïnteresseerde partijen beoordelen momenteel de divisie, en wij verwachten dat de uitkomst hiervan rond het einde van het jaar zal kunnen bekend worden gemaakt. "

### VOORUITZICHTEN

Het economische en geopolitieke klimaat blijft erg volatiel en de onzekerheid blijft toenemen. Rekeninghoudend met de graduele verbetering van onze winstgevendheid tijdens het eerste halfjaar, en onze verwachtingen voor de rest van het jaar, anticiperen wij een Aangepaste EBITDA voor het volledige jaar 2019 die, op vergelijkbare basis, in lijn zal zijn met 2018<sup>2/3</sup>. Recticel bevindt zich in een sterke financiële positie en heeft aangetoond zich te kunnen aanpassen aan snel wijzigende marktomstandigheden.

<sup>1</sup> De definities van de gebruikte termen vindt u in de woordenlijst en de alternatieve prestatie maatstaven ('APM') aan het einde van dit persbericht.

<sup>2</sup> Alle vergelijkingen zijn met de vergelijkbare periode van 2018, tenzij anders vermeld. Na de gedeeltelijke verkoop van Proseat (Automobielen - Zetelkussens) in februari 2019 is Proseat nu in de gecombineerde cijfers van 2019 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, in plaats van op proportionele basis zoals voorheen. Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers voor 2018 dienovereenkomstig aangepast.

<sup>3</sup> Voor vergelijkingsdoeleinden en om de onderliggende prestaties van de Groep beter te begrijpen, worden alle toelichtingen in dit document over de ontwikkeling van de omzet of de resultaten gemaakt op vergelijkbare basis, tenzij anders aangegeven; d.w.z. aangepaste gegevens voor 2018 in vergelijking met de gegevens voor 2019 vóór de impact van IFRS 16.

## 1. KERNCIJFERS

### 1.1. GECONSOLIDEERDE GEGEVENS<sup>1</sup>

- Omzet: van EUR 579,7 miljoen tot EUR 536,1 miljoen (-7,5%), inclusief een wisselkoerseffect van 0,1%
- EBITDA: EUR 53,2 miljoen, EUR 40,7 miljoen<sup>3</sup> vóór IRFS 16 (tegenover EUR 45,4 miljoen<sup>2</sup>)
- EBIT: EUR 24,7 miljoen, EUR 23,2 miljoen<sup>3</sup> vóór IRFS 16 (tegenover EUR 29,1 miljoen<sup>2</sup>)
- Resultaat over de periode (aandeel van de Groep): EUR 16,1 miljoen, EUR 16,7 miljoen<sup>3</sup> vóór IRFS 16 (tegenover EUR 18,7 miljoen<sup>2</sup>)
- Netto financiële schuld<sup>5</sup>: EUR 183,6 miljoen, EUR 73,8 miljoen vóór IRFS 16 (30 juni 2018: EUR 104,3 miljoen; 31 december 2018: EUR 84,6 miljoen)

<i>in miljoen EUR</i>	1H2018	1H2019 voor IRFS 16	Δ %	1H2019 na IRFS 16	Δ
	(a)	(b)	(b)/(a)-1	(c)	(c) - (b)
<b>Omzet</b>	579,7	536,1	-7,5%	536,1	0,0
Bruto winst	102,2	99,7	-2,4%	101,2	1,4
<i>als % van de omzet</i>	17,6%	18,6%		18,9%	
Inkomsten uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen	7,5	4,8	-35,3%	4,8	( 0,0)
<b>EBITDA</b>	45,4	40,7	-10,3%	53,2	12,5
<i>als % van de omzet</i>	7,8%	7,6%		9,9%	
<b>EBIT</b>	29,1	23,2	-20,5%	24,7	1,6
<i>als % van de omzet</i>	5,0%	4,3%		4,6%	
Financieel resultaat	( 4,4)	( 2,4)	-45,2%	( 4,6)	( 2,2)
Lopende en uitgestelde inkomstenbelastingen	( 6,1)	( 4,0)	-33,3%	( 4,0)	0,0
<b>Resultaat over de periode (aandeel van de Groep)</b>	18,7	16,7	-10,5%	16,1	( 0,6)
Resultaat over de periode (aandeel van de Groep) - basis (per aandeel, in EUR)	0,34	0,30	-11,2%	0,29	( 0,01)
	<b>30 Jun 18</b>	<b>30 Jun 19</b>		<b>30 Jun 19</b>	
<b>Totaal eigen vermogen</b>	254,7	266,5	4,6%	265,9	-0,6
Netto financiële schuld <sup>5</sup>	104,3	73,8	-29,2%	183,6	109,8
<b>Schuldgraadratio</b> (Netto financiële schuld/Totaal eigen vermogen)	41,0%	27,7%		69,1%	
<b>Hefboomratio</b> (Netto financiële schuld/EBITDA)	1,1	0,9		1,7	

<sup>5</sup> Zonder de opgenomen bedragen in het kader van factoring-/forfeitingprogramma's zonder verhaal: EUR 60,2 miljoen per 30 juni 2019 tegenover EUR 62,3 miljoen per 30 juni 2018 en EUR 51,3 miljoen per 31 december 2018.

**Geconsolideerde omzet:** van EUR 579,7 miljoen naar **EUR 536,1 miljoen** (-7,5%)

**Opbrengsten uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen:** van EUR 7,5 miljoen naar EUR 4,8 miljoen

De daling in 'Opbrengsten uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen' vloeit voornamelijk voort uit het lagere resultaat van Eurofoam, beïnvloed door de herstructureringskosten voor de sluiting van de fabriek in Troisdorf (Duitsland).

**Geconsolideerde EBITDA:** **EUR 53,2 miljoen**, EUR 40,7 miljoen vóór IRFS 16 tegenover EUR 45,4 miljoen in 1H2018.

**Geconsolideerde EBIT:** **EUR 24,7 miljoen**, EUR 23,2 miljoen vóór IRFS 16 tegenover EUR 29,1 miljoen in 1H2018.

**Geconsolideerd financieel resultaat:** **EUR -4,6 miljoen**, EUR -2,4 miljoen vóór IRFS 16 tegenover EUR -4,4 miljoen in 1H2018.

Nettorentelasten: EUR -4,0 miljoen, EUR -1,5 miljoen vóór IRFS 16 tegenover EUR -2,1 miljoen in 1H2018. De daling op vergelijkbare basis is een gevolg van een lagere gemiddelde financiële schuld en verder verbeterde financieringskosten.

'Andere netto financiële opbrengsten en lasten': EUR -0,6 miljoen, EUR -0,9 miljoen vóór IRFS 16 tegenover EUR -2,3 miljoen in 1H2018. Deze post bestaat voornamelijk uit rentekapitalisatiekosten van pensioenvoorzieningen (EUR -0,4 miljoen, vergelijkbaar met 1H2018) en wisselkoersverschillen (EUR -0,2 miljoen tegenover EUR -1,9 miljoen in 1H2018).

**Geconsolideerde belastingen op het resultaat en uitgestelde belastingen:** van EUR -6,1 miljoen naar **EUR -4,0 miljoen** (-33,3%):

- Courante belastingen op het resultaat: EUR -4,1 miljoen (1H2018: EUR -2,4 miljoen);
- Uitgestelde belastingen: EUR -0,03 miljoen (1H2018: EUR -3,7 miljoen).

**Geconsolideerd resultaat over de periode (aandeel van de Groep):** **EUR +16,1 miljoen**, EUR 16,7 miljoen vóór IRFS 16 tegenover EUR 18,7 miljoen in 1H2018.

## 1.2. GECOMBINEERDE GEGEVENS<sup>1</sup>

- Omzet: van EUR 682,7 miljoen<sup>3</sup> tot EUR 630,6 miljoen (-7,6%), inclusief wisselkoerseffect (+0,1%)
- Aangepaste EBITDA: EUR 58,4 miljoen, EUR 44,9 miljoen (-15,4%) vóór IRFS 16 (tegenover EUR 53,3 miljoen<sup>2</sup>)
- EBITDA: EUR 58,7 miljoen, EUR 45,2 miljoen<sup>3</sup> (-6,9%) vóór IRFS 16 (tegenover EUR 48,7 miljoen<sup>2</sup>)
- EBIT: EUR 26,6 miljoen, EUR 25,0 miljoen<sup>3</sup> (-16,1%) vóór IRFS 16 (tegenover EUR 29,9 miljoen<sup>2</sup>)
- Netto financiële schuld<sup>6</sup>: EUR 201,1 miljoen, EUR 83,9 miljoen<sup>3</sup> vóór IRFS 16 (30 juni 2018: EUR 138,7 miljoen<sup>3</sup>; 31 december 2018: EUR 100,2 miljoen<sup>3</sup>)

<i>in miljoen EUR</i>	1H2018 (zoals gepubliceerd)	1H2018 (herwerkt) <sup>2</sup>	1H2019 voor IRFS 16	Δ %	1H2019 na IRFS 16	Δ
		(a)	(b)	(b)/(a)-1	(c)	(c) - (b)
<b>Omzet</b>	755,9	682,7	630,6	-7,6%	630,6	0,0
Brutowinst	122,4	114,7	116,1	1,2%	117,6	1,5
<i>als % van de omzet</i>	16,2%	16,8%	18,4%		18,7%	
<b>Aangepaste EBITDA</b>	56,2	53,3	44,9	-15,7%	58,4	13,5
<i>als % van de omzet</i>	7,4%	7,8%	7,1%		9,3%	
<b>EBITDA</b>	51,6	48,7	45,2	-7,2%	58,7	13,5
<i>als % van de omzet</i>	6,8%	7,1%	7,2%		9,3%	
<b>Aangepaste EBIT</b>	36,2	35,1	25,5	-27,6%	27,0	1,6
<i>als % van de omzet</i>	4,8%	5,1%	4,0%		4,3%	
<b>EBIT</b>	31,0	29,9	25,0	-16,5%	26,6	1,6
<i>als % van de omzet</i>	4,1%	4,4%	4,0%		4,2%	

  

	30 Jun 18	30 Jun 18	30 Jun 19		30 Jun 19	
<b>Totaal eigen vermogen</b>	254,7	254,7	266,5	4,6%	265,9	-0,6
Netto financiële schuld <sup>6</sup>	138,7	138,7	83,9	-39,5%	201,1	117,1
<b>Schuldgraadratio</b> (Netto financiële schuld <sup>4</sup> /Totaal eigen vermogen)	54,5%	54,5%	31,5%		75,6%	
<b>Hefboomratio</b> (Netto financiële schuld <sup>4</sup> /EBITDA)	1,3	1,4	0,9		1,7	

<sup>6</sup> Zonder de opgenomen bedragen in het kader van factoring-/forfeitingprogramma's zonder verhaal: EUR 60,2 miljoen per 30 juni 2019 tegenover EUR 62,3 miljoen per 30 juni 2018 en EUR 51,3 miljoen per 31 december 2018.

## 2. TOELICHTINGEN BIJ DE RESULTATEN VAN DE GROEP

Gedetailleerde toelichtingen bij de omzet en de resultaten van de verschillende segmenten worden verstrekt in hoofdstuk 4 op basis van de gecombineerde cijfers (joint ventures geïntegreerd volgens de proportionele consolidatiemethode).

Wijzigingen in consolidatiekring in 1H2019:

- Verlaging van de participatie in Proseat (Automobiel - Zetelkussens) van 51% naar 25%. Vervolgens is Proseat opgenomen in de gecombineerde cijfers van 2019 volgens de vermogensmutatiemethode en wordt Proseat niet langer op proportionele basis opgenomen.
- De Groep heeft haar participatie in Turvac (Isolatie) verhoogd van 50% tot 74%, dat nu volledig wordt geconsolideerd.

**Gecombineerde omzet:** op vergelijkbare basis is de omzet met 7,6% gedaald, van EUR 682,8 miljoen<sup>2</sup> (zoals gepubliceerd: EUR 755,9 miljoen) naar **EUR 630,6 miljoen**, inclusief een wisselkoerseffect van +0,1%.

Alle divisies hebben in 1H2019 een lagere omzet gerapporteerd;

- Soepelschuim had te lijden van de zwakkere vraag naar duurzame consumptiegoederen en op de eindmarkten voor auto's, met lagere volumes tot gevolg. Tegelijkertijd leidden de lagere kosten van chemische grondstoffen tot een geleidelijke daling van de gemiddelde verkoopprijzen.
- De omzet van Slaapcomfort daalde tijdens 1H2019 met 3,8%, maar liet in 2K2019 een merkbaar herstel van 3,0% optekenen.
- De volumes van Isolatie hebben een dubbelcijferige groei gekend, echter gecompenseerd door lagere verkoopprijzen als gevolg van de lagere grondstoffenkosten.
- De divisie Automobiel rapporteerde op vergelijkbare basis<sup>2</sup> een lagere omzet vanwege de verminderde vraag in algemeen zwakke Chinese en Europese automarkten.

### Opsplitsing van de gecombineerde omzet volgens segment

in miljoen EUR	zoals gepubliceerd			herwerkt <sup>2</sup>			2019 versus 2018 herwerkt					
	1K2018	2K2018	1H2018	1K2018	2K2018	1H2018	1K2019	2K2019	1H2019	Δ 1K	Δ 2K	Δ 1H
Soepelschuim	170,9	159,7	330,6	170,9	159,7	330,6	148,0	139,2	287,2	-13,4%	-12,8%	-13,1%
Slaapcomfort	70,7	54,0	124,6	70,7	54,0	124,6	64,3	55,6	119,8	-9,0%	3,0%	-3,8%
Isolatie	60,1	72,6	132,7	60,1	72,6	132,7	62,5	67,4	129,8	4,0%	-7,3%	-2,2%
Automobiel	95,5	100,1	195,6	58,3	63,2	121,5	54,1	61,0	115,1	-7,2%	-3,5%	-5,3%
Eliminaties	( 15,0)	( 12,6)	( 27,6)	( 14,6)	( 12,1)	( 26,6)	( 11,2)	( 10,1)	( 21,4)	-23,0%	-16,0%	-19,8%
<b>TOTAAL GECOMBINEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>382,0</b>	<b>373,9</b>	<b>755,9</b>	<b>345,3</b>	<b>337,5</b>	<b>682,7</b>	<b>317,6</b>	<b>313,0</b>	<b>630,6</b>	<b>-8,0%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-7,6%</b>
Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11	( 90,8)	( 85,3)	( 176,2)	( 54,1)	( 48,9)	( 103,0)	( 49,4)	( 45,1)	( 94,5)	-8,7%	-7,8%	-8,3%
<b>TOTAAL GECONSOLIDEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>291,2</b>	<b>288,5</b>	<b>579,7</b>	<b>291,2</b>	<b>288,5</b>	<b>579,7</b>	<b>268,2</b>	<b>267,9</b>	<b>536,1</b>	<b>-7,9%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-7,5%</b>

**Gecombineerde Aangepaste EBITDA: EUR 58,4 miljoen**, EUR 44,9 miljoen<sup>3</sup> vóór IFRS 16 tegenover EUR 53,3 miljoen<sup>2</sup> (zoals gepubliceerd: EUR 56,2 miljoen)

Aangepaste EBITDA-marge van 9,3% inclusief een impact van IFRS 16 van +2,1%, 7,1%<sup>3</sup> vóór IFRS 16 tegenover 7,8%<sup>2</sup> in 1H2018 (zoals gepubliceerd: 7,4%).

Opsplitsing van de gecombineerde Aangepaste EBITDA volgens segment

<i>in miljoen EUR</i>	1H2018 (zoals gepubliceerd)	1H2018 (herwerkt) <sup>2</sup>	1H2019 voor IFRS 16	Δ	1H2019 na IFRS 16
		(a)	(b)	(b)/(a)-1	
Soepelschuim	21,6	21,6	26,1	20,8%	31,0
Slaapcomfort	5,4	5,4	4,7	-13,4%	6,9
Isolatie	22,8	22,8	14,8	-35,1%	16,7
Automobiel	14,7	11,8	8,3	-29,3%	12,5
Corporate	( 8,4)	( 8,4)	( 9,0)	7,8%	( 8,6)
<b>TOTAAL GECOMBINEERDE AANGEPASTE EBITDA</b>	<b>56,2</b>	<b>53,3</b>	<b>44,9</b>	<b>-15,7%</b>	<b>58,4</b>

- Ondanks lagere volumes en enige erosie van de verkoopprijzen bleef Soepelschuim genieten van een goede product- en prijsmix en van operationele verbeteringen.
- Slaapcomfort had te lijden van de lagere omzet in moeilijke marktomstandigheden, in het bijzonder in Duitsland.
- Ondanks aanzienlijk hogere volumes daalde de winstgevendheid van de divisie Isolatie, voornamelijk als gevolg van lagere gemiddelde verkoopprijzen als gevolg van de daling van de kosten van chemische grondstoffen. De nieuwe fabriek in Finland, waarvan de productie in het vierde kwartaal van 2018 van start is gegaan, bevindt zich nog in de opstartfase en kampt tijdelijk met niet-geabsorbeerde extra vaste kosten.
- De winstgevendheid van Automobiel werd beïnvloed door de lagere vraag en door de opstartkosten van nieuwe programma's in de fabriek in Tuscaloosa (VS).

**Gecombineerde Aangepaste EBIT: EUR 27,0 miljoen**, EUR 25,5 miljoen<sup>3</sup> vóór IFRS 16 tegenover EUR 35,1 miljoen<sup>2</sup> (zoals gepubliceerd: EUR 36,2 miljoen)

Aangepaste EBIT-marge van 4,3% inclusief een impact van IFRS 16 van +0,25%, 4,0%<sup>3</sup> vóór IFRS 16 tegenover 5,1%<sup>2</sup> in 1H2018 (zoals gepubliceerd: 4,8%).

Opsplitsing van de gecombineerde Aangepaste EBIT volgens segment

<i>in miljoen EUR</i>	1H2018 (zoals gepubliceerd)	1H2018 (herwerkt) <sup>2</sup>	1H2019 voor IFRS 16	Δ	1H2019 na IFRS 16
		(a)	(b)	(b)/(a)-1	
Soepelschuim	15,4	15,4	19,8	28,3%	20,3
Slaapcomfort	3,2	3,2	2,3	-28,2%	2,5
Isolatie	19,6	19,6	10,9	-44,4%	11,4
Automobiel	6,7	5,6	2,0	-64,9%	2,4
Corporate	( 8,7)	( 8,7)	( 9,5)	9,1%	( 9,5)
<b>TOTAAL GECOMBINEERDE AANGEPASTE EBIT</b>	<b>36,2</b>	<b>35,1</b>	<b>25,5</b>	<b>-27,6%</b>	<b>27,0</b>

Aanpassingen aan de EBIT: (op gecombineerde basis, inclusief het evenredige aandeel in joint ventures)

<i>in miljoen EUR</i>	1H2018	1H2019
Winst/(verlies) op afstotingen	0,0	5,0
Reorganisatielasten en -voorzieningen	( 0,2)	( 3,0)
Netto-impact brand in Most	( 0,8)	0,0
Overige	( 3,7)	( 0,9)
<b>Totale impact op EBITDA</b>	<b>( 4,6)</b>	<b>1,1</b>
Bijzondere waardeverminderingen	( 0,6)	( 0,7)
<b>Totale impact op EBIT</b>	<b>( 5,2)</b>	<b>0,4</b>

De aanpassingen aan de EBIT in 1H2019 omvatten de netto gerealiseerde meerwaarde op de verlaging van de participatie in Proseat, van 51% naar 25%, (zie persbericht van 19/02/2019) en de reële waarde van de put/call optiestructuur die de voorwaarden bepaalt voor de verkoop van de resterende participatie van 25% in Proseat, alsook diverse bijkomende herstructureringsmaatregelen ter uitvoering van het rationalisatieplan van de Groep.

Bijzondere waardeverminderingen van EUR -0,7 miljoen (1H2018: EUR -0,6 miljoen) hebben betrekking op niet-gebruikte materiële activa in (i) Slaapcomfort (EUR -0,3 miljoen) na de sluiting van de fabriek in Hassfurt (Duitsland) en in (ii) Automobiel – Interiors in China (EUR -0,4 miljoen).

**Gecombineerde EBITDA: EUR 58,7 miljoen**, EUR 45,2 miljoen<sup>3</sup> vóór IRFS 16 tegenover EUR 48,7 miljoen<sup>2</sup> (zoals gepubliceerd: EUR 51,6 miljoen)

EBITDA-marge van 9,3% inclusief een impact van IFRS 16 van +2,1%, 7,2%<sup>3</sup> vóór IFRS 16 tegenover 7,1%<sup>2</sup> in 1H2018 (zoals gepubliceerd: 6,8%).

Opsplitsing van EBITDA volgens segment

<i>in miljoen EUR</i>	1H2018 (zoals gepubliceerd)	1H2018 (herwerkt) <sup>2</sup>	1H2019 voor IFRS 16	Δ	1H2019 na IFRS 16
		(a)	(b)	(b)/(a)-1	
Soepelschuim	18,8	18,8	24,6	30,5%	29,4
Slaapcomfort	5,5	5,5	4,5	-18,5%	6,8
Isolatie	22,8	22,8	14,8	-35,1%	16,7
Automobiel	13,2	10,4	13,3	28,1%	17,4
Corporate	( 8,9)	( 8,9)	( 12,0)	34,9%	( 11,6)
<b>TOTAAL GECOMBINEERDE EBITDA</b>	<b>51,6</b>	<b>48,7</b>	<b>45,2</b>	<b>-7,1%</b>	<b>58,7</b>
Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11	( 6,1)	( 3,2)	( 4,5)	37,5%	( 5,5)
<b>TOTAAL GECONSOLIDEERDE EBITDA</b>	<b>45,4</b>	<b>45,4</b>	<b>40,7</b>	<b>-10,3%</b>	<b>53,2</b>

**Gecombineerde EBIT: EUR 26,6 miljoen**, EUR 25,0 miljoen<sup>3</sup> vóór IRFS 16 tegenover EUR 29,9 miljoen<sup>2</sup> (zoals gepubliceerd: EUR 31,0 miljoen)

EBIT-marge van 4,2% inclusief een impact van IFRS 16 van +0,25%, 4,0%<sup>3</sup> vóór IFRS 16 tegenover 4,4%<sup>2</sup> in 1H2018 (zoals gepubliceerd: 4,1%).

Opsplitsing van EBIT volgens segment

<i>in miljoen EUR</i>	1H2018 (zoals gepubliceerd)	1H2018 (herwerkt) <sup>2</sup>	1H2019 voor IFRS 16	Δ	1H2019 na IFRS 16
		(a)	(b)	(b)/(a)-1	
Soepelschuim	11,6	11,6	18,2	56,9%	18,8
Slaapcomfort	3,7	3,7	1,8	-51,3%	2,0
Isolatie	19,6	19,6	10,9	-44,6%	11,3
Automobiel	5,2	4,2	6,6	56,4%	7,0
Corporate	( 9,2)	( 9,2)	( 12,4)	35,2%	( 12,4)
<b>TOTAAL GECOMBINEERDE EBIT</b>	<b>31,0</b>	<b>29,9</b>	<b>25,0</b>	<b>-16,5%</b>	<b>26,6</b>
Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11	( 1,8)	( 0,8)	( 1,8)	127,3%	( 1,9)
<b>TOTAAL GECONSOLIDEERDE EBIT</b>	<b>29,1</b>	<b>29,1</b>	<b>23,2</b>	<b>-20,5%</b>	<b>24,7</b>



### 3. FINANCIËLE POSITIE

<i>In miljoen EUR</i>	30 JUN 2018	31 DEC 2018	30 JUN 2019
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN - voor IFRS 16</b>	<b>254,7</b>	<b>265,0</b>	<b>266,5</b>
<b><u>Gecombineerde schuldgegevens</u></b>			
Netto financiële schuld op de balans	138,7	100,2	83,9
+ Impact door toepassing van IFRS 16	-	-	117,1
+ Opgenomen bedragen onder factoring programma's	62,3	51,3	60,2
<b>TOTAAL GECOMBINEERDE NETTO FINANCIËLE SCHULD</b>	<b>201,0</b>	<b>151,5</b>	<b>261,3</b>
<b>Schuldgraadratio - gecombineerd voor IFRS16</b>	<b>54,5%</b>	<b>37,8%</b>	<b>31,5%</b>
<b>Hefboomratio - gecombineerd voor IFRS16</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>
<b><u>Geconsolideerde schuldgegevens</u></b>			
Netto financiële schuld op de balans	104,3	84,6	73,8
+ Impact door toepassing van IFRS 16	-	-	109,8
+ Opgenomen bedragen onder factoring programma's	62,3	51,3	60,2
<b>TOTAAL GECONSOLIDEERDE NETTO FINANCIËLE SCHULD</b>	<b>166,6</b>	<b>135,9</b>	<b>243,9</b>
<b>Schuldgraadratio - geconsolideerd voor IFRS16</b>	<b>41,0%</b>	<b>31,9%</b>	<b>27,7%</b>
<b>Hefboomratio - geconsolideerde voor IFRS16</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>

De Groep heeft haar financiële schuld verder afgebouwd en haar schuldgraad- en hefboomratio's op vergelijkbare basis<sup>3</sup> verbeterd tot nieuwe historische records.

Eind juni 2019 werd, door de toepassing van IFRS 16 op uitstaande operationele leaseovereenkomsten, EUR 117,1 miljoen toegevoegd aan de gecombineerde netto financiële schuld en EUR 109,8 miljoen aan de geconsolideerde netto financiële schuld.

De toepassing van IFRS 16 heeft geen gevolgen voor de toetsing van de financiële convenanten van de Groep, aangezien de gesyndiceerde leningsvereinkomst een 'Frozen GAAP' clause inhoudt.

De Groep bevestigt dat alle voorwaarden in het kader van de financiële regelingen met haar banken worden nageleefd.

## 4. MARKTSEGMENTEN

IFRS 8 vereist dat er operationele segmenten worden geïdentificeerd op basis van de interne rapporteringsstructuur van de Groep, die een regelmatige prestatiebeoordeling door de operationele verantwoordelijke mogelijk maken en waardoor aan elk segment de juiste middelen kunnen worden toegewezen. Daarom blijft de Groep over de ontwikkeling van de verschillende segmenten toelichtingen verstrekken op basis van de **gecombineerde** cijfers, in overeenstemming met de verslaggeving van het management en in overeenstemming met IFRS 8.

### 4.1. SOPELSCHUIM

in miljoen EUR	1H2018	1H2019 voor IFRS 16	Δ	1H2019 na IFRS 16
	(a)	(b)	(b)/(a)-1	
<b>Omzet</b>	<b>330,6</b>	<b>287,2</b>	<b>-13,1%</b>	<b>287,2</b>
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>21,6</b>	<b>26,1</b>	<b>20,8%</b>	<b>31,0</b>
<i>als % van de omzet</i>	<i>6,5%</i>	<i>9,1%</i>		<i>10,8%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>18,8</b>	<b>24,6</b>	<b>30,5%</b>	<b>29,4</b>
<i>als % van de omzet</i>	<i>5,7%</i>	<i>8,6%</i>		<i>10,2%</i>
<b>Aangepaste EBIT</b>	<b>15,4</b>	<b>19,8</b>	<b>28,3%</b>	<b>20,3</b>
<i>als % van de omzet</i>	<i>4,7%</i>	<i>6,9%</i>		<i>7,1%</i>
<b>EBIT</b>	<b>11,6</b>	<b>18,2</b>	<b>56,9%</b>	<b>18,8</b>
<i>als % van de omzet</i>	<i>3,5%</i>	<i>6,3%</i>		<i>6,5%</i>

#### Omzet

Na een zwak 1K2019 (-13,4%) daalde de **gecombineerde omzet** verder van EUR 159,7 miljoen in 2K2018 tot **EUR 139,2 miljoen in 2K2019** (-12,8%), inclusief een impact van wisselkoersverschillen van -0,4%. Exclusief intersegmentenverkopen daalde de **gecombineerde externe omzet** met 12,9%, van EUR 150,0 miljoen tot **EUR 130,7 miljoen**.

Tijdens **1H2019** daalde de **gecombineerde omzet** van EUR 330,6 miljoen naar **EUR 287,2 miljoen** (-13,1%), inclusief een impact van wisselkoersverschillen van -0,1%. Exclusief intersegmentenverkopen daalde de **gecombineerde externe omzet** met 12,7%, van EUR 308,3 miljoen tot **EUR 269,3 miljoen**.

Zowel het subsegment Comfort (EUR 157,2 miljoen; -14,8%) als het subsegment Technische Schuimen (EUR 129,9 miljoen; -2,2%) boekten een lagere omzet, door lagere volumes en door verkoopprijserosie als gevolg van dalende prijzen voor chemische grondstoffen.

#### Winstgevendheid

Aangepaste EBITDA-marge van 10,8%, 9,1%<sup>3</sup> vóór IFRS 16 tegenover 6,5%<sup>2</sup> in 1H2018. De stijging is te danken aan een positief nettoprijseffect, inclusief hogere prijzen voor restschuim, een verbeterde productmix en verbeteringen van de operationele efficiëntie.

De EBITDA omvat eenmalige elementen voor EUR -1,5 miljoen (1H2018: EUR -2,8 miljoen), voornamelijk herstructureringskosten na de sluiting van de Soepelschuimfabriek van Eurofoam in Troisdorf (Duitsland).

## 4.2. SLAAPCOMFORT

in miljoen EUR	1H2018	1H2019 voor IFRS 16	Δ	1H2019 na IFRS 16
	(a)	(b)	(b)/(a)-1	
<b>Omzet</b>	<b>124,6</b>	<b>119,8</b>	<b>-3,8%</b>	<b>119,8</b>
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>5,4</b>	<b>4,7</b>	<b>-13,4%</b>	<b>6,9</b>
<i>als % van de omzet</i>	<i>4,3%</i>	<i>3,9%</i>		<i>5,8%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>5,5</b>	<b>4,5</b>	<b>-18,5%</b>	<b>6,8</b>
<i>als % van de omzet</i>	<i>4,4%</i>	<i>3,8%</i>		<i>5,6%</i>
<b>Aangepaste EBIT</b>	<b>3,2</b>	<b>2,3</b>	<b>-28,2%</b>	<b>2,5</b>
<i>als % van de omzet</i>	<i>2,6%</i>	<i>1,9%</i>		<i>2,0%</i>
<b>EBIT</b>	<b>3,7</b>	<b>1,8</b>	<b>-51,3%</b>	<b>2,0</b>
<i>als % van de omzet</i>	<i>3,0%</i>	<i>1,5%</i>		<i>1,7%</i>

### Omzet

Na een zwak 1K2019 (-9,0%) keerde de omzettrend zich in 2K2019. De **gecombineerde omzet** steeg met 3,0%, van EUR 54,0 miljoen in 2K2018 naar **EUR 55,6 miljoen in 2K2019**, inclusief een impact van -0,7% door wisselkoersverschillen. Exclusief intersegmentenverkoop is de **gecombineerde externe omzet in 2K2019** met 3,6% gestegen naar **EUR 54,4 miljoen**.

Tijdens **1H2019** daalde de **gecombineerde omzet** van EUR 124,6 miljoen tot **EUR 119,8 miljoen (-3,8%)**. Exclusief intersegmentenverkoop daalde de **gecombineerde externe omzet** met 3,3%, van EUR 121,2 miljoen tot **EUR 117,3 miljoen**.

Het subsegment 'Merkproducten' hield goed stand dankzij de nieuwe innovatieve productlijnen Geltex 2.0 en boxsprings en vertoonde een groei van 1,0%, terwijl het subsegment 'Merkloze producten/huiskmerken' een daling van 10,9% liet optekenen als gevolg van het geringe aantal winkelbezoeken en de concurrentie van e-commerce spelers, en door de specifieke marktsituatie in Duitsland.

### Winstgevendheid

Aangepaste EBITDA-marge van 5,8%, 3,9%<sup>3</sup> vóór IFRS 16 tegenover 4,3%<sup>2</sup> in 1H2018.

De EBITDA daalde van EUR 5,5 miljoen tot EUR 4,5 miljoen, inclusief eenmalige elementen voor EUR -0,2 miljoen (1H2018: EUR +0,1 miljoen) na de sluiting van de Slaapcomfort-fabriek in Hassfurt (Duitsland).

De verbeterde productmix en operationele efficiëntie hebben de lagere volumes en de hogere reclame-uitgaven in 1H2019 gedeeltelijk gecompenseerd.

Volumegroei, kostenbesparingen als gevolg van de sluiting van de fabriek in Hassfurt en lagere reclame-uitgaven, zullen naar verwachting resulteren in een rendabiliteitsverbetering over 2H2019, ten opzichte van 2H2018.

### 4.3. ISOLATIE

in miljoen EUR	1H2018	1H2019 voor IFRS 16	Δ	1H2019 na IFRS 16
	(a)	(b)	(b)/(a)-1	
<b>Omzet</b>	<b>132,7</b>	<b>129,8</b>	<b>-2,2%</b>	<b>129,8</b>
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>22,8</b>	<b>14,8</b>	<b>-35,1%</b>	<b>16,7</b>
<i>als % van de omzet</i>	<i>17,2%</i>	<i>11,4%</i>		<i>12,8%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>22,8</b>	<b>14,8</b>	<b>-35,1%</b>	<b>16,7</b>
<i>als % van de omzet</i>	<i>17,2%</i>	<i>11,4%</i>		<i>12,8%</i>
<b>Aangepaste EBIT</b>	<b>19,6</b>	<b>10,9</b>	<b>-44,4%</b>	<b>11,4</b>
<i>als % van de omzet</i>	<i>14,8%</i>	<i>8,4%</i>		<i>8,8%</i>
<b>EBIT</b>	<b>19,6</b>	<b>10,9</b>	<b>-44,6%</b>	<b>11,3</b>
<i>als % van de omzet</i>	<i>14,8%</i>	<i>8,4%</i>		<i>8,7%</i>

#### Omzet

Na het 1K2019 (+4,0%) daalde, op grond van een ongunstige vergelijkingsbasis, de omzet in **2K2019** met 7,3%, van EUR 72,6 miljoen tot **EUR 67,4 miljoen**.

Ondanks de dubbelcijferige groei van de volumes, daalde de omzet tijdens **1H2019** met 2,2%, van EUR 132,7 miljoen naar **EUR 129,8 miljoen**, inclusief een wisselkoerseffect van +0,2%. Hevige prijsconcurrentie om het marktaandeel terug te winnen dat, als gevolg van het tekort aan isocyanaten en de prijsstijgingen 2017, verloren was ten gunste van andere materialen, heeft de sterke volumegroei inderdaad gecompenseerd. Tegelijkertijd zagen we een zwakkere trend in de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk in vergelijking met de andere markten waar we aanwezig zijn.

#### Winstgevendheid

Aangepaste EBITDA-marge van 12,8%, 11,4%<sup>3</sup> vóór IFRS 16 tegenover 17,2%<sup>2</sup> in 1H2018.

De winstgevendheid nam af omdat de groei van de verkoopvolumes ruimschoots tenietgedaan werd door lagere gemiddelde verkoopprijzen. De nieuwe fabriek in Finland, waarvan de productie in 4K2018 van start is gegaan, bevindt zich nog steeds in de opstartfase, wat incrementele vaste kosten met zich meebrengt die nog niet door de extra omzet worden geabsorbeerd. Er wordt verwacht dat deze nieuwe fabriek vanaf 2020 een positieve bijdrage aan de resultaten zal leveren. Sinds het begin van 3Q2019 is de winstmarge van de divisie teruggekeerd naar normale niveaus.

#### **4.4. AUTOMOBIEL**

in miljoen EUR	1H2018 (zoals gepubliceerd)	1H2018 (herwerkt) <sup>2</sup>	1H2019 voor IFRS 16	Δ	1H2019 na IFRS 16
		(a)	(b)	(b)/(a)-1	
<b>Omzet</b>	<b>195,6</b>	<b>121,5</b>	<b>115,1</b>	<b>-5,3%</b>	<b>115,1</b>
waarvan Interiors	104,7	104,7	94,9	-9,4%	94,9
waarvan verkoop van chemische grondstoffen aan Proseat	8,2	16,7	20,2	21,0%	20,2
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>14,7</b>	<b>11,8</b>	<b>8,3</b>	<b>-29,3%</b>	<b>12,5</b>
als % van de omzet van Interiors	7,5%	9,7%	7,2%		10,9%
<b>EBITDA</b>	<b>13,2</b>	<b>10,4</b>	<b>13,3</b>	<b>28,1%</b>	<b>17,4</b>
als % van de omzet van Interiors	6,8%	8,5%	11,5%		15,1%
<b>Aangepaste EBIT</b>	<b>6,7</b>	<b>5,6</b>	<b>2,0</b>	<b>-64,9%</b>	<b>2,4</b>
als % van de omzet van Interiors	3,4%	4,6%	1,7%		2,1%
<b>EBIT</b>	<b>5,2</b>	<b>4,2</b>	<b>6,6</b>	<b>56,4%</b>	<b>7,1</b>
als % van de omzet van Interiors	2,7%	3,4%	5,7%		6,2%

#### Omzet

De omzet omvat de divisie Interiors (1H2019: EUR 94,9 miljoen) evenals de verkoop van chemische grondstoffen tegen kostprijs aan de Proseat vennootschappen (1H2019: EUR 20,2 miljoen).

Na een zwak 1K2019 (-7,2%) daalde de **omzet op vergelijkbare basis**<sup>2</sup> van EUR 63,2 miljoen in 2K2018 naar **EUR 61,0 miljoen** (-3,5%) in **2K2019**, inclusief een wisselkoerseffect van +2,5%.

De omzet tijdens **1H2019** daalde met 5,3%, van EUR 121,5 miljoen naar **EUR 115,1 miljoen**, inclusief een wisselkoerseffect van +1,4% (nl. CZK).

De verkoopvolumes bleven onder druk staan van de aanhoudende zwakte van de Europese en Chinese automobiemarkten.

#### Winstgevendheid

Aangepaste EBITDA-marge van 10,9%, 7,2%<sup>3</sup> vóór IFRS 16, tegenover 9,6%<sup>2</sup> in 1H2018 (zoals gepubliceerd: 7,5%).

De lagere winstgevendheid in de divisie Automobiel is te wijten aan lagere volumes.

De EBITDA omvat eenmalige elementen voor EUR +5,0 miljoen (1H2018: EUR -1,4 miljoen) die de winst ten gevolge van de gedeeltelijke verkoop van de Proseat vennootschappen in februari 2019 vertegenwoordigen, alsook de waardering van de optiestructuur die de minimumwaarde van de resterende participatie bepaalt.

## **BIJLAGEN**

Alle cijfers en tabellen in deze bijlagen zijn opgesteld in overeenstemming met de IFRS-grondslagen voor financiële verslaggeving en waardering, zoals goedgekeurd in de Europese Unie. De gehanteerde waarderingsprincipes, zoals gepubliceerd in het laatste jaarverslag per 31 december 2018 – met uitzondering van IFRS 16 dat werd toegepast vanaf 01 januari 2019 -, zijn consequent toegepast op de cijfers die in dit persbericht zijn opgenomen.

De risicobeheeranalyse is beschreven in het jaarverslag, beschikbaar op [www.recticel.com](http://www.recticel.com).

### **1. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening**

in miljoen EUR	1H2018	1H2019 after IFRS 16	1H2019 before IFRS 16	Δ
	(a)		(b)	(b)/(a)-1
<b>Omzet</b>	<b>579 730</b>	<b>536 072</b>	<b>536 072</b>	<b>-7,5%</b>
Distributiekosten	(29 404)	(30 983)	(31 023)	5,5%
Kostprijs van de omzet	(448 157)	(403 923)	(405 300)	-9,6%
<b>Brutowinst</b>	<b>102 169</b>	<b>101 166</b>	<b>99 749</b>	<b>-2,4%</b>
Algemene en administratieve kosten	(35 328)	(37 986)	(38 076)	7,8%
Verkoop- en marketingkosten	(34 399)	(37 074)	(37 137)	8,0%
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	(6 919)	(6 003)	(6 012)	-13,1%
Bijzondere waardeverminderingen Goodwill	(1 000)	0	0	-100,0%
Bijzondere waardeverminderingen	430	( 693)	( 693)	-261,2%
Overige bedrijfsopbrengsten (1)	5 015	10 652	10 652	112,4%
Overige bedrijfsuitgaven (2)	(8 296)	(10 140)	(10 140)	22,2%
Overig bedrijfsresultaat (1)+(2)	(3 281)	512	512	-115,6%
Inkomsten uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen <sup>5</sup>	7 468	4 811	4 830	-35,3%
<b>EBIT</b>	<b>29 140</b>	<b>24 733</b>	<b>23 173</b>	<b>-20,5%</b>
Renteopbrengsten	280	192	192	-31,4%
Rentelasten	(2 344)	(4 159)	(1 732)	-26,1%
Andere financiële opbrengsten	3 260	7 832	7 832	140,2%
Andere financiële lasten	(5 577)	(8 448)	(8 693)	55,9%
<b>Financieel resultaat</b>	<b>(4 381)</b>	<b>(4 583)</b>	<b>(2 401)</b>	<b>-45,2%</b>
<b>Resultaat van de periode vóór belastingen</b>	<b>24 759</b>	<b>20 150</b>	<b>20 772</b>	<b>-16,1%</b>
Inkomstenbelastingen	(6 073)	(4 049)	(4 049)	-33,3%
<b>Resultaat van de periode na belastingen</b>	<b>18 686</b>	<b>16 101</b>	<b>16 723</b>	<b>-10,5%</b>
waarvan toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij	18 686	16 107	16 729	-10,5%
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	0	( 6)	( 6)	n.m.

## 2. Winst per aandeel

in miljoen EUR	1H2018	1H2019	Δ
	(a)	(b)	(b)/(a)-1
Aantal uitstaande aandelen (inclusief ingekochte eigen aandelen)	54 998 850	55 293 406	0,5%
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (vóór verwateringseffect):	54 527 800	54 917 196	0,7%
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (na verwateringseffect):	55 139 945	55 128 831	0,0%
EBITDA	0,83	0,97	16,4%
EBIT	0,53	0,45	-15,7%
Resultaat over de periode vóór belastingen	0,45	0,37	-19,2%
Resultaat over de periode na belastingen	0,34	0,29	-14,4%
Resultaat over de periode (aandeel van de Groep) - basis	0,343	0,293	-14,4%
Resultaat over de periode (aandeel van de Groep) - verwaterd	0,339	0,292	-13,8%
Nettoboekwaarde	4,63	4,81	3,8%

## 3. Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

in miljoen EUR	1H2018	1H2019
<b>Resultaat over de periode na belastingen</b>	<b>18 686</b>	<b>16 101</b>
<b>Overige elementen van het totaalresultaat</b>		
<b>Componenten die later niet zullen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening</b>		
Actuariële winsten (verliezen) op personeelsbeloningen opgenomen in het eigen vermogen	4 478	( 4 333)
Uitgestelde belastingen op actuariële winsten (verliezen) op personeelsbeloningen	( 568)	759
Omrekeningsverschillen	( 41)	( 18)
Joint ventures en geassocieerde deelnemingen	491	( 655)
<b>Totaal</b>	<b>4 360</b>	<b>( 4 247)</b>
<b>Componenten die later mogelijk kunnen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening</b>		
Afdeckingsreserves	582	0
Omrekeningsverschillen	528	371
Valutaomrekeningsreserveverschil dat verwerkt wordt in de winst-en verliesrekening	0	305
Uitgestelde belastingen op reserves voor renteafdekking	( 101)	0
Uitgestelde belastingen op ingehouden winsten	0	( 68)
Joint ventures en geassocieerde deelnemingen	( 1 406)	158
<b>Totaal</b>	<b>( 397)</b>	<b>766</b>
<b>Overige elementen van het totaalresultaat, na belasting</b>	<b>3 963</b>	<b>( 3 481)</b>
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>	<b>22 649</b>	<b>12 620</b>
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>	<b>22 649</b>	<b>12 620</b>
waarvan toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij	22 649	12 626
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	0	( 6)

#### 4. Verkorte geconsolideerde staat van financiële positie

in duizend EUR	31 Dec 2018	30 Jun 2019 after IFRS 16	30 Jun 2019 before IFRS 16	Δ
	(a)		(b)	(b)/(a)-1
Immateriële vaste activa	12 045	13 226	13 226	9,8%
Goodwill	23 354	23 641	23 641	1,2%
Materiële vaste activa	232 541	206 657	206 657	-11,1%
Activa met gebruiksrechten	0	135 075	26 847	n.m.
Vastgoedbeleggingen	3 289	3 289	3 289	0,0%
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	68 631	61 862	61 881	-9,8%
Overige financiële activa	791	911	911	15,2%
Langlopende vorderingen	15 655	21 962	21 962	40,3%
Overige langlopende contractactiva	15 326	11 447	11 447	-25,3%
Uitgestelde belastingen	20 468	20 929	20 929	2,3%
<b>Vaste activa</b>	<b>392 099</b>	<b>498 999</b>	<b>390 790</b>	<b>-0,3%</b>
Voorraden en bestellingen in uitvoering	103 789	108 298	108 298	4,3%
Handelsvorderingen	107 680	128 533	128 533	19,4%
Overige kortlopende contractactiva	13 782	12 920	12 920	-6,3%
Overige vorderingen en overige financiële activa	55 226	31 656	31 122	-43,6%
Terug te vorderen belastingen	5 587	5 393	5 393	-3,5%
Overige beleggingen	138	138	138	0,1%
Geldmiddelen en kasequivalenten	39 554	41 316	41 316	4,5%
Activa bestemd voor verkoop	19 201	5 638	5 638	-70,6%
<b>Viottende activa</b>	<b>344 958</b>	<b>333 892</b>	<b>333 358</b>	<b>-3,4%</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>737 057</b>	<b>832 891</b>	<b>724 148</b>	<b>-1,8%</b>
Kapitaal	138 068	138 234	138 234	0,1%
Uitgiftepremies	129 941	130 087	130 087	0,1%
<b>Uitgegeven kapitaal</b>	<b>268 009</b>	<b>268 321</b>	<b>268 321</b>	<b>0,1%</b>
Eigen aandelen	( 1 450)	( 1 450)	( 1 450)	0,0%
Overige reserves	( 19 214)	( 23 202)	( 23 202)	20,8%
Overgedragen winsten	39 636	42 405	43 028	8,6%
Indekkings- en omrekeningsverschillen	( 22 003)	( 20 868)	( 20 876)	-5,1%
<b>Eigen vermogen - aandeel van de Groep</b>	<b>264 978</b>	<b>265 206</b>	<b>265 821</b>	<b>0,3%</b>
Minderheidsbelangen	0	710	710	n.m.
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>264 978</b>	<b>265 916</b>	<b>266 531</b>	<b>0,6%</b>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	48 055	53 861	53 861	12,1%
Voorzeningen	14 318	13 007	13 482	-5,8%
Uitgestelde belastingen	9 650	9 345	9 345	-3,2%
Leaseverplichtingen	17 505	89 922	16 025	-8,5%
Bankleningen	15 500	13 768	13 768	-11,2%
Overige leningen	1 701	1 599	1 599	-6,0%
Rentedragende financiële verplichtingen	34 706	105 289	31 392	-9,5%
Langlopende contractverplichtingen	24 096	20 003	20 003	-17,0%
Overige verplichtingen	202	205	205	1,5%
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>131 027</b>	<b>201 710</b>	<b>128 288</b>	<b>-2,1%</b>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	4 720	3 106	3 106	-34,2%
Voorzeningen	2 573	979	979	-62,0%
	0			n.m.
	90 021	111 606	94 552	5,0%
Rentedragende financiële verplichtingen	90 021	120 626	84 709	-5,9%
Handelsverplichtingen	90 756	98 508	98 509	8,5%
Langlopende contractverplichtingen	44 964	44 979	44 979	0,0%
Belastingen	3 061	2 580	2 580	-15,7%
Overige verplichtingen	104 957	94 487	94 466	-10,0%
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>341 052</b>	<b>365 265</b>	<b>329 328</b>	<b>-3,4%</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN + TOTAAL VERPLICHTINGEN</b>	<b>737 057</b>	<b>832 891</b>	<b>724 147</b>	<b>-1,8%</b>



## 5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

in miljoen EUR	1H2018	1H2019 after IFRS 16	1H2019 before IFRS 16	Δ
	(a)	(b)	(b)/(a) -1	
<b>EBIT</b>	<b>29 141</b>	<b>24 733</b>	<b>23 173</b>	<b>-20,5%</b>
Waardeverminderingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen op activa	16 275	28 513	17 599	8,1%
Afschrijvingen (terugnages) van activa	- 295	79	79	nr
Wijzigingen in voorzieningen	-4 825	-3 309	-3 454	-28,4%
Winst uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-7 468	-4 833	-4 852	-35,0%
Reële waarde call/put optie Proseat	0	-2 860	-2 860	nr
Winst/(Verlies) op aftoten activa	0	-3 642	-3 642	nr
Overige niet-geldelijke posten	- 42	0	0	-100,0%
<b>Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>32 786</b>	<b>38 681</b>	<b>26 043</b>	<b>-20,6%</b>
Wijzigingen in werkkapitaal	-14 744	-8 120	-8 120	-44,9%
<b>Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten na wijzigingen in werkkapitaal</b>	<b>18 042</b>	<b>30 561</b>	<b>17 923</b>	<b>-0,7%</b>
Betaalde inkomstenbelastingen	-3 998	-2 484	-2 484	-37,9%
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten (a)</b>	<b>14 044</b>	<b>28 077</b>	<b>15 439</b>	<b>9,9%</b>
<b>Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten (b)</b>	<b>-18 059</b>	<b>7 460</b>	<b>7 460</b>	<b>nr</b>
Betaalde rentelasten op financiële verplichtingen (1.a.)	-3 268	-1 355	-1 355	-58,5%
Betaalde rentelasten op lease verplichtingen (1.b.)	- 80	- 101	- 101	26,3%
Betaalde dividenden (2)	-12 029	-13 204	-13 204	9,8%
Toename (Afname) kapitaal (3)	1 568	312	312	-80,1%
Toename (Afname) van financiële verplichtingen (4.a.)	2 231	11 507	11 507	415,8%
Toename (Afname) van lease verplichtingen (4.b.)	- 978	-12 638	0	nr
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten (c)</b>	<b>-12 556</b>	<b>-15 479</b>	<b>-2 841</b>	<b>-77,4%</b>
Effect van wisselkoersschommelingen (d)	- 42	2 268	2 268	nr
<b>Wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten (a)+(b)+(c)+(d)+(e)</b>	<b>-16 613</b>	<b>22 326</b>	<b>22 326</b>	<b>nr</b>
<b>VRIJE CASHFLOW (a)+(b)+(1)+(4.b.)</b>	<b>-7 363</b>	<b>21 443</b>	<b>21 443</b>	<b>nr</b>

## 6. Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in miljoen EUR	Kapitaal	Uitgifte-premie	Ingekochte eigen aandelen	Overige reserves	Ingehouden winst	Omrekeningsverschillen en Indekkings-reserves	Totaal eigen vermogen	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen, inclusief minderheidsbelangen
<b>Aan het einde van de periode (31 december 2018)</b>	<b>138 068</b>	<b>129 941</b>	<b>-1 450</b>	<b>-19 214</b>	<b>39 636</b>	<b>-22 003</b>	<b>264 977</b>	<b>0</b>	<b>264 977</b>
Dividenden	0	0	0	0	-13 254	0	-13 254	0	-13 254
Opties op aandelen (IFRS 2)	0	0	0	243	0	0	243	0	243
Kapitaalbewegingen	166	146	0	0	0	0	312	0	312
<b>Mutaties in het eigen vermogen</b>	<b>166</b>	<b>146</b>	<b>0</b>	<b>243</b>	<b>-13 254</b>	<b>0</b>	<b>-12 699</b>	<b>0</b>	<b>-12 699</b>
<b>Resultaat van de periode</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 107</b>	<b>0</b>	<b>16 107</b>	<b>- 6</b>	<b>16 101</b>
<b>Overige elementen van het totaalresultaat'</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4 247</b>	<b>- 68</b>	<b>834</b>	<b>-3 481</b>	<b>0</b>	<b>-3 481</b>
Herindeling	0	0	0	81	-81	302	302	716	1 018
Herindeling	0	0	0	- 67	67	0	0	0	0
<b>Aan het einde van de periode (30 juni 2019)</b>	<b>138 234</b>	<b>130 087</b>	<b>-1 450</b>	<b>-23 204</b>	<b>42 407</b>	<b>-20 867</b>	<b>265 206</b>	<b>710</b>	<b>265 916</b>

## 7. Aansluiting met alternatieve prestatemaatstaven (geconsolideerd)

In duizend EUR	30 JUN 2018			30 JUN 2019		
	Groep Recticel	Gecombineerd	Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11	Geconsolideerd	Gecombineerd	Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11
<b>Winst- en Verliesrekening</b>						
Omzet	755 895	( 176 165)	579 730	630 575	( 94 503)	536 072
Brutowinst	123 195	( 21 026)	102 169	117 629	( 16 463)	101 166
EBITDA	51 549	( 6 134)	45 415	58 702	( 5 457)	53 245
EBIT	30 982	( 1 842)	29 140	26 614	( 1 881)	24 733
Afschrijvingen immateriële vaste activa	1 970	( 718)	1 252	2 022	( 668)	1 354
Afschrijvingen materiële vaste activa	16 896	( 3 296)	13 600	16 549	( 2 356)	14 193
Afschrijvingen activa met gebruiksrecht	0	0	0	11 914	( 550)	11 364
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill, immateriële en materiële vaste activa	570	0	570	693	( 0)	693
Afschrijvingen overige operationele activa <sup>1</sup>	1 131	( 279)	852	911	( 2)	908
<b>EBITDA</b>	<b>51 549</b>	<b>( 6 134)</b>	<b>45 415</b>	<b>58 702</b>	<b>( 5 457)</b>	<b>53 245</b>
<sup>1</sup> Voornamelijk opname van geactiveerde kosten voor de verwerving van een contractupfront fees (Automobil)						
<b>EBITDA</b>	<b>51 549</b>	-	-	<b>58 702</b>	-	-
Netto-impact brand in Most	765	-	-	0	-	-
Reorganisatielasten	180	-	-	3 378	-	-
Winst/(verlies) op afstotingen	0	-	-	( 6 840)	-	-
Kosten en vergoedingen voor lopende remediaties en rechtsgeschillen	3 698	-	-	3 210	-	-
Overige	0	-	-	0	-	-
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>56 192</b>	-	-	<b>58 451</b>	-	-
<b>EBIT</b>	<b>30 982</b>	-	-	<b>26 614</b>	-	-
Netto-impact brand in Most	765	-	-	0	-	-
Reorganisatielasten	180	-	-	3 378	-	-
Winst/(verlies) op afstotingen	0	-	-	( 6 840)	-	-
Kosten en vergoedingen voor lopende remediaties en rechtsgeschillen	3 698	-	-	3 210	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	570	-	-	692	-	-
<b>Aangepaste EBIT</b>	<b>36 195</b>	-	-	<b>27 055</b>	-	-
<b>Totaal netto financiële schuld</b>						
	31 DEC 2018			30 JUN 2019		
Langlopende rentedragende schulden	47 205	( 12 499)	34 706	133 619	( 28 330)	105 289
Kortlopende rentedragende schulden	90 437	( 2 237)	88 200	116 188	4 438	120 626
Geldmiddelen	( 36 780)	( 953)	( 37 733)	( 47 798)	6 482	( 41 316)
Overige financiële activa <sup>1</sup>	( 691)	83	( 608)	( 957)	6	( 951)
<b>Netto financiële schuld op de balans</b>	<b>100 171</b>	<b>( 15 606)</b>	<b>84 565</b>	<b>201 052</b>	<b>( 17 404)</b>	<b>183 648</b>
Factoring programma's	51 320	0	51 320	60 241	( 0)	60 241
<b>Totale netto financiële schuld</b>	<b>151 491</b>	<b>( 15 606)</b>	<b>135 885</b>	<b>261 293</b>	<b>( 17 404)</b>	<b>243 889</b>
<sup>1</sup> Afdekkingsinstrumenten en rentevoorschotten						
<b>Schuldgraadratio (Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen)</b>						
Totaal eigen vermogen	264 978	0	264 978	265 916	0	265 916
Netto financiële schuld op de balans / Totaal eigen vermogen	37,8%	-	31,9%	75,6%	-	69,1%
Totale netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	57,2%	-	51,3%	98,3%	-	91,7%
<b>Hefboomratio (Netto financiële schuld / EBITDA)</b>						
EBITDA (voor 1H2018, geannualiseerd door bedragen te vermenigvuldigen met 2)	104 673	( 11 880)	92 793	117 404	( 10 914)	106 490
Netto financiële schuld op de balans / EBITDA	1,0	-	0,9	1,7	-	1,7
Totaal net Financiële schuld / EBITDA	1,4	-	1,5	2,2	-	2,3
<b>Netto werkkapitaal</b>						
Voorraden en bestellingen in uitvoering	-	-	103 789	-	-	108 298
Handelsvorderingen	-	-	107 680	-	-	128 533
Kortlopende contract activa	-	-	13 782	-	-	12 920
Overige vorderingen	-	-	55 227	-	-	31 656
Terug te vorderen inkomstenbelasting	-	-	5 587	-	-	5 393
Handelsverplichtingen	-	-	( 90 756)	-	-	( 98 508)
Kortlopende contract verplichtingen	-	-	( 44 964)	-	-	( 44 979)
Te betalen inkomstenbelasting	-	-	( 3 061)	-	-	( 2 580)
Overige verplichtingen	-	-	( 104 957)	-	-	( 94 487)
<b>Netto werkkapitaal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42 327</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46 246</b>
<b>Kortlopende ratio (= Kortlopende activa / Kortlopende liabilities)</b>						
Kortlopende activa	-	-	343 137	-	-	333 892
Kortlopende verplichtingen	-	-	339 774	-	-	365 265
<b>Current ratio (factor)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,9</b>

## **8. Verslag van de commissaris<sup>a</sup>**

Aan de Raad van Bestuur

De commissaris bevestigt dat het nazicht ten gronde is afgewerkt, en dat dit nazicht geen significante aanpassingen aan de in het persbericht opgenomen financiële informatie aan het licht heeft gebracht.

Gent, 29 augustus 2019

**De Commissaris**

---

**DELOITTE Bedrijfsrevisoren CVBA/SCRL**

Vertegenwoordigd door Kurt Dehoorne

<sup>a</sup> Voor de volledige versie van het nazicht verwijzen wij naar de geconsolideerde halfjaarrekening op onze website, [www.recticel.com](http://www.recticel.com), onder de rubriek Investor Relations > Annual and half-year Reports > Condensed financial statements per 30 June 2019

## Verklarende woordenlijst

- **Maatstaven opgenomen in de IFRS**

Geconsolideerd(e) (gegevens) : financiële gegevens volgens de toepassing van IFRS 11, waarbij de joint ventures van Recticel worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.

- **Alternatieve prestatemaatstaven**

Daarnaast maakt de Groep gebruik van alternatieve prestatemaatstaven (APM's) om de onderliggende prestaties van de Groep tot uitdrukking te brengen en om de lezer te helpen de resultaten beter te begrijpen. APM's zijn geen door de IFRS gedefinieerde prestatie-indicatoren. De Groep presenteert APM's niet als een alternatief voor financiële maatstaven die zijn vastgesteld in overeenstemming met de IFRS en legt niet meer nadruk op APM's dan op de vastgelegde financiële maatstaven volgens de IFRS.

Aangepaste EBIT (voorheen REBIT genoemd) : EBIT vóór Aanpassingen aan de EBIT

Aangepaste EBITDA (voorheen REBITDA genoemd) : EBITDA vóór Aanpassingen (aan de EBIT)

Aanpassingen aan de EBIT (voorheen 'Eenmalige elementen') : omvatten het bedrijfsresultaat, uitgaven of voorzieningen die verband houden met herstructureringsprogramma's (ontslagvergoedingen, sluitings- en opruimkosten, verhuiskosten ...), reorganisatielasten en verlieslatende contracten, bijzondere waardeverminderingen op activa ((im)materiële activa en goodwill), herwaarderingsmeerwaarden of -minderwaarden op vastgoedbeleggingen, winsten of verliezen op de vervreemding van niet-operationele vastgoedbeleggingen, en op de liquidatie van investeringen in gelieerde ondernemingen, winsten of verliezen op stopgezette activiteiten, en baten of lasten als gevolg van belangrijke (inter)nationale juridische geschillen.

Gecombineerd(e) (gegevens) : financiële gegevens inclusief het pro-rata aandeel van Recticel in joint ventures, na eliminatie van transacties binnen de Groep, verwerkt volgens de proportionele consolidatiemethode.

Current ratio :  $\text{Vlottende activa} / \text{Kortlopende verplichtingen}$

EBIT : Winst vóór rente en belastingen. Winst omvat inkomsten uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen

EBITDA : EBIT + waardeverminderingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op activa.

Schuldgraad :  $\text{Netto financiële schuld} / \text{Totaal eigen vermogen}$

Hefboomwerking :  $\text{Netto financiële schuld} / \text{EBITDA}$ . Voor halfjaarcijfers, EBITDA is gelijk aan 2 maal EBITDA van de periode.

Netto vrije kasstroom: Netto vrije kasstroom is de som van (i) de nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten na belastingen, (ii) de nettokasstromen uit investeringsactiviteiten en (iii) de betaalde rente op financiële verplichtingen; zoals weergegeven in het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

Netto financiële schuld :  $\text{Rentedragende financiële verplichtingen en leaseverplichtingen op meer dan één jaar} + \text{rentedragende financiële verplichtingen en leaseverplichtingen op ten hoogste één jaar} + \text{aangegroeide rente} - \text{geldmiddelen en kasequivalenten} + \text{marktwaarde nettopositie afdekkingsderivaten}$ . De rentedragende financiële verplichtingen omvatten niet de opgenomen bedragen in het kader van factoring-/forfeitingprogramma's zonder verhaal.

Nettowerkkapitaal : Voorraden en bestellingen in uitvoering + Handelsvorderingen + Overige vorderingen +  
Belastingvorderingen - Handelsschulden - Te betalen winstbelastingen - Overige te betalen  
bedragen

Totale netto financiële schuld : Netto financiële schuld + de opgenomen bedragen in het kader van niet in de  
balans opgenomen factoring-/forfeitingprogramma's zonder verhaal

## Onzekerheidsrisico's over de prognoses

Dit persverslag omvat prognoses die risico's en onzekerheden inhouden, onder andere met betrekking tot verklaringen over plannen, doelstellingen, verwachtingen en/of intenties van de Recticel-groep en haar dochterondernemingen. Lezers dienen er rekening mee te houden dat dergelijke prognoses zowel bekende als onbekende risico's inhouden, en/of dat ze gepaard kunnen gaan met aanzienlijke onzekerheden op het niveau van het bedrijfsleven, het macro-economische klimaat en de concurrentieomgeving, en met onvoorziene omstandigheden waarover de Recticel-groep grotendeels geen controle heeft. Indien een of meer van deze risico's, onzekerheden of onvoorziene of onverwachte omstandigheden zich voordoen, of als de onderliggende veronderstellingen onjuist blijken te zijn, dan kunnen de uiteindelijke financiële resultaten van de Groep mogelijk in aanzienlijke mate verschillen van de veronderstelde, verwachte, geschatte of geëxtrapoleerde resultaten. Bijgevolg aanvaardt Recticel, noch enige andere persoon, enige verantwoordelijkheid voor de juistheid van deze prognoses.

## Financiële agenda

Resultaten eerste halfjaar 2019	30/08/2019 (om 7.00 u CET)
Trading update derde kwartaal 2019	30/10/2019 (om 7.00 u CET)
Jaarresultaten 2019	28/02/2020 (om 7.00 u CET)
Trading update eerste kwartaal 2020	28/04/2020 (om 7.00 u CET)
Jaarlijkse algemene vergadering	26/05/2020 (om 10.00 u CET)
Resultaten eerste halfjaar 2020	28/08/2020 (om 7.00 u CET)
Trading update derde kwartaal 2020	30/10/2020 (om 7.00 u CET)

## Voor meer informatie

RECTICEL - Olympiadenlaan 2, B-1140 Brussel (Evere)

### PERS

**Dhr. Olivier Chapelle**  
Tel: +32 2 775 18 01  
[chapelle.olivier@recticel.com](mailto:chapelle.olivier@recticel.com)

### INVESTOR RELATIONS

**Dhr. Michel De Smedt**  
Mobiel: +32 479 91 11 38  
[desmedt.michel@recticel.com](mailto: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 (zonder minderheidsbelangen in joint ventures) stelt 7.266 personen te werk en heeft 83 vestigingen in 29 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®, Swisflex®, Superba®, ...) en GELTEX® inside. De divisie Isolatie levert thermische isolatieproducten van hoge kwaliteit onder de bekende merknamen Eurowall®, Powerroof®, Powerdeck®, Powerwall® en Xentro®. Technologische vooruitgang en vernieuwing hebben bij de grootste namen uit de auto-industrie geleid tot radicale innovaties dankzij Colo-Fast®, Colo-Sense® en Colo-Sense Lite®.

In 2018 haalde Recticel een gecombineerde omzet van EUR 1,45 miljard (geconsolideerde omzet volgens IFRS 11: EUR 1,1 miljard).

Recticel (Euronext: REC – Reuters: RECTt.BR – Bloomberg: REC:BB) is genoteerd op Euronext in Brussel.

Het persbericht is beschikbaar in het Engels, Nederlands en Frans op de website [www.recticel.com](http://www.recticel.com).