

Velsen, 12 februari 2010 (voorbeurs)

Op 12 februari 2010 om 13.00 uur zal een analistenbijeenkomst worden gehouden. De analistenpresentatie en de audio webcast zullen beschikbaar komen via www.cvg.nl.

JAARRESULTATEN CROWN VAN GELDER 2009

- **NETTOWINST VAN EUR 4,5 MILJOEN IN 2009**
- **RESULTAATVERBETERING DOOR LAGERE GRONDSTOFKOSTEN ONDANKS LAGERE AFZET EN DALING VERKOOPPRIJZEN**
- **VOORSTEL OM DIVIDEND TE HANDHAVEN OP EUR 0,50 PER CERTIFICAAT**
- **HOGERE CELSTOFPRIJZEN MAKEN VERKOOPPRIJSVERHOOGING NOODZAKELIJK**
- **VOORUITZICHTEN VOOR 2010 NOG ONZEKER**

KERNCIJFERS

<i>(EUR x 1.000)</i>	2009	2008
Netto-omzet	144.669	160.780
Bedrijfsresultaat	5.372	-2.081
Bedrijfsresultaat na impairment last	5.372	-20.581
Nettoresultaat	4.520	-1.138
Nettoresultaat na impairment last	4.520	-14.921
Investerings	5.973	6.284
Afzet (ton)	198.200	212.200
Productie (ton)	197.800	213.300
Aantal medewerkers (gemiddeld)	301	291
Per certificaat van aandeel (in EUR)		
Operationele kasstroom	2,37	2,46
Nettoresultaat	1,04	-3,43
Dividend (2009: voorstel)	0,50	0,50
Slotkoers	8,10	5,83
Groepsvermogen	20,21	20,16
Aantal certificaten	4.356.005	4.356.005

Mees Hartvelt, CEO, licht de jaarcijfers toe: "De economische recessie en de daarmee gepaard gaande daling van de onderinstroom heeft onze onderneming voor grote uitdagingen gesteld bij ons traditionele productenpakket. De onverminderd sterke aandacht voor de uitvoering van ons New Business Development programma heeft, gegeven de huidige marktomstandigheden, geleid tot een redelijke benutting van onze productiecapaciteit. De verbetering van ons productenassortiment en de daling van de grondstofkosten, in combinatie met de lagere afschrijvingslasten door de extra afwaardering van de vaste activa die in 2008 heeft plaatsgevonden, hebben een positieve bijdrage geleverd aan het

bedrijfsresultaat. Het is op dit moment nog te vroeg om vast te kunnen stellen of de economische teruggang tot een structurele wijziging in de Europese markt voor houtvrij ongestreken papier zal leiden. De orderportefeuille van Crown Van Gelder is goed gevuld, maar het is noodzakelijk dat de recente sterke stijging van de grondstofkosten in de verkoopprijzen tot uitdrukking wordt gebracht. De tot nu toe doorgevoerde verkoopprijsverhogingen zijn niet voldoende om de gestegen kosten volledig te compenseren. Gelet op de bestaande overcapaciteit in de Europese papierindustrie is dit een belangrijk punt van aandacht voor onze onderneming”.

Gang van zaken

Resultaat 2009

De nettowinst van Crown Van Gelder (CVG) is in 2009 uitgekomen op EUR 4,5 miljoen ten opzichte van een nettoverlies van EUR 1,1 miljoen (exclusief impairment last van EUR 13,8 miljoen) in 2008. Het bedrijfsresultaat bedroeg EUR 5,4 miljoen, ten opzichte van een negatief bedrijfsresultaat van EUR 2,1 miljoen (exclusief impairment last) in 2008. Ondanks het lagere afzetniveau en gemiddeld lagere verkoopprijzen, verbeterden de resultaten. Dit was vooral het gevolg van lagere grondstofkosten, lagere afschrijvingslasten en een beter product assortiment. De afzet daalde in 2009 met bijna 7% tot 198.200 ton, hetgeen een licht betere prestatie is dan het marktgemiddelde in de sector van houtvrij ongestreken papier waarin CVG actief is. De omzet bedroeg EUR 144,7 miljoen (2008: EUR 160,8 miljoen).

Marktontwikkelingen

De economische teruggang is in 2009 van grote invloed geweest op de vraag naar papier. Europese papierondernemingen hebben op de sterk gedaalde orderinstroom ingespeeld door op grote schaal productiecapaciteit tijdelijk en permanent buiten bedrijf te stellen, met als doel de verhouding tussen vraag en aanbod beter in balans te brengen. Deze maatregelen werden deels teniet gedaan door de opstart van een nieuwe papierfabriek voor houtvrij ongestreken papier in Portugal met een productiecapaciteit van 500.000 ton op jaarbasis. Het ordervolume in de Europese markt voor houtvrij ongestreken papier op rollen daalde in 2009 met 8% ten opzichte van 2008. In de loop van 2009 was echter sprake van een geleidelijk herstel van de orderinstroom ten opzichte van de lage orderinstroom niveaus eerder in het jaar. Ondanks de opleving in de marktvraag en een betere capaciteitsbenutting bij papierfabrieken in het tweede halfjaar van 2009, stonden de verkoopprijzen onder druk. De gemiddelde verkoopprijs daalde in 2009 met 4%, inclusief nadelige valuta-effecten als gevolg van de verzwakking van het Britse Pond.

In 2009 is een belangrijk deel van de productietijd bij CVG besteed aan het ontwikkelen en testen van nieuwe en verbeterde producten in het kader van het NBD ('New Business Development') programma. NBD producten, die geleidelijk producten vervangen die aan het einde van hun levenscyclus komen, leveren een positieve bijdrage aan de resultaten en de vooruitzichten van de onderneming. De totale afzet van NBD producten is in 2009 uitgekomen op 49.000 ton, een stijging van meer dan 40% ten opzichte van 2008. Deze volumestijging, in combinatie met lagere export buiten Europa die doorgaans een lager dan gemiddelde marge oplevert, heeft sterk aan de verbetering van het product assortiment bijgedragen. CVG ligt goed op koers om de doelstelling van 80.000 ton in 2012, een van onze belangrijkste strategische ambities, te bereiken.

Onder de huidige economische omstandigheden is het faillissementsrisico van onze klanten hoger dan in het verleden het geval was. In combinatie met de lagere dekking van de kredietverzekering kunnen de resultaten van CVG negatief beïnvloed worden door insolventie van klanten. In 2009 is vanwege het faillissement van enkele klanten voor een bedrag van EUR 0,3 miljoen op handelsvorderingen afgeboekt (2008: EUR 0,3 miljoen).

Grondstofprijzen, energiekosten en overige kosten

Celstof is de belangrijkste grondstof voor de producten van CVG. De celstofprijzen hebben, na een prijsdaling van circa 30% ten opzichte van het hoogste niveau in 2008, in het voorjaar van 2009 hun dieptepunt bereikt. Capaciteitsreducties bij celstofproducenten, lage celstofvoorraden bij leveranciers en afnemers en een sterke vraag uit China hebben celstofproducenten weer de stimulans gegeven om de celstofprijzen te verhogen. De prijsstijgingen van celstof hebben vanaf het tweede halfjaar van 2009 aan kracht gewonnen. Als gevolg van de verzwakking van de USD ten opzichte van de EUR is de prijsstijging in EUR in eerste instantie beperkt gebleven. Per saldo daalde de gemiddelde celstofprijs (in EUR) voor CVG in 2009 met 27% ten opzichte van 2008 en droeg daarmee sterk bij aan het resultaat herstel.

Zoals eerder is aangegeven, waren de energieprijzen voor 2009 op ongeveer hetzelfde niveau vastgelegd als in 2008.

De afschrijvingslasten daalden met EUR 1,5 miljoen, door de extra afwaardering van de vaste activa die in 2008 heeft plaatsgevonden. De overige bedrijfskosten namen per saldo toe, door hogere onderhoudskosten en arbeidskosten. De stijging van de arbeidskosten is voornamelijk het gevolg van hogere (IFRS) pensioenlasten.

Investerings

De investeringsuitgaven bedroegen in 2009 EUR 6,0 miljoen en hadden voornamelijk betrekking op vervangingsinvesteringen en investeringen ter verhoging van de bedrijfsveiligheid. In 2010 zullen de investeringsuitgaven naar verwachting rond de EUR 8 miljoen uitkomen.

Dividendvoorstel

De raad van commissarissen zal aan de aandeelhouders een cash dividend voorstellen van EUR 0,50 per certificaat van aandeel (2008: EUR 0,50). Dit vertegenwoordigt een pay-out van 48%. De solvabiliteit van CVG lag op 31 december 2009 op 74%.

Vooruitzichten voor 2010

De financiële structuur van CVG is sterk, met een hoge solvabiliteit en een goede operationele kasstroom. Onder de huidige moeilijke marktomstandigheden heeft de onderneming haar veerkracht getoond met de tijdige uitvoering van het New Business Development programma, dat nu duidelijk resultaten oplevert.

Onder de economische omstandigheden van het afgelopen jaar, kon de productiecapaciteit van CVG niet volledig worden benut. In de voorbije maanden hebben diverse instellingen de economische groeivoorzichten voor Europa in 2010 opwaarts bijgesteld, op basis van een beter dan verwachte economische groei in het laatste kwartaal van 2009. Het economisch herstel aan het eind van 2009 werd echter in sterke mate ondersteund door monetaire en budgettaire stimulansen door centrale banken en overheden. Daarnaast was sprake van aanvulling van voorraden in de gehele logistieke keten, na een periode van lage voorraadniveaus. Tot op heden is het economisch herstel daarom in sterke mate bepaald door eenmalige gebeurtenissen. De economische groei zal alleen doorzetten en verbeteren als het consumentenvertrouwen terugkeert. De orderportefeuille is goed gevuld en de onderneming verwacht dat afzet en productievolume in 2010 tenminste op het niveau zal uitkomen dat in 2009 is bereikt (van circa 200.000 ton).

In de afgelopen maanden hebben slechte weersomstandigheden op verschillende plaatsen in de wereld geleid tot een lager aanbod van celstof. In combinatie met de sterke vraag uit Azië heeft dit tot een verdere verkrapping van de celstofmarkten geleid. Sinds april 2009 is de prijs van de benchmark (langvezel) celstof NBSK ten opzichte van het dieptepunt met meer dan 45% gestegen tot USD 840 per

ton. De prijs van kortvezelcelstof, die voor CVG van groter belang is dan NBSK celstof, ligt op dit moment circa EUR 190 per ton (ofwel 55%) hoger dan tijdens het dieptepunt in Q2 2009.

Energieprijzen zijn voor 2010 op ruwweg hetzelfde niveau vastgelegd als in 2009. CVG beschikt tevens over energiecontracten voor 2011 en 2012 en heeft de prijzen voor deze periode inmiddels gedeeltelijk vastgelegd met als doel sterke energiekostenstijgingen in de toekomst te voorkomen.

De huidige sterke stijging van de celstofprijzen voedt de noodzaak voor verhoging van de verkoopprijzen. CVG heeft verkoopprijsverhogingen aangekondigd die met ingang van Q1 2010 in enkele markten gedeeltelijk zijn doorgevoerd. De huidige verkoopprijsverhogingen zijn echter onvoldoende om de gestegen kosten te compenseren.

De mate waarin verdere verkoopprijsverhogingen kunnen worden doorgevoerd en de ontwikkelingen op de celstofmarkten zullen in grote mate bepalend zijn of het eerste halfjaar van 2010 winstgevend kan worden afgesloten. Gelet op alle onzekerheden, is Crown Van Gelder niet in staat om verwachting uit te spreken over de resultaatontwikkeling in 2010.

Op 30 juli 2010 (voorbeurs) zal Crown Van Gelder de halfjaarresultaten 2010 publiceren. Op 22 april 2010 zal een trading update worden gepubliceerd in samenhang met de algemene vergadering van aandeelhouders die op deze datum plaatsvindt.

Voor de officiële versie van deze publicatie wordt verwezen naar het Engelstalige persbericht.

Voor nadere informatie:

Henk van der Zwaag, CFO, tel. 0251 - 26 22 00.

Internetsite: www.cvg.nl

Profiel:

Crown Van Gelder N.V. produceert en verkoopt hoogwaardige industriële en grafische specialiteiten in de sector houtvrij ongestreken en lichtgestreken papier. De onderneming is gevestigd in Velsen (Nederland) en telt circa 300 medewerkers. De onderneming beschikt over twee papiermachines en tot de producten behoren basispapieren voor zelfklevende materialen, papier voor digital colour printing, basispapier voor direct thermal printing, karton voor tickets, optisch leesbare papieren (OCR), rotatie-offset papier en kettingformulierpapier voor laser- en inkjetprinters.

Crown Van Gelder N.V. is genoteerd aan NYSE Euronext, Amsterdam.

Bijlagen:

- Geconsolideerde winst- en verliesrekening
- Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat
- Geconsolideerde balans
- Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- Geconsolideerd overzicht van mutaties in groepsvermogen

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING (x EUR 1.000)		
	2009	2008
Netto-omzet	144.669	160.780
Overige inkomsten	-	249
	<u>144.669</u>	<u>161.029</u>
Omzetgerelateerde kosten	-7.886	-8.426
Kosten van grond- en hulpstoffen en energie	-84.547	-111.741
Wijziging in voorraad gereed product	-1.728	-158
Arbeidskosten	-21.705	-19.376
Afschrijvingen en amortisatie	-8.275	-9.773
Overige bedrijfskosten	<u>-15.156</u>	<u>-13.636</u>
Totaal der bedrijfskosten	<u>-139.297</u>	<u>-163.110</u>
Bedrijfsresultaat voor financiële baten en lasten	5.372	-2.081
Impairment	-	-18.500
Bedrijfsresultaat voor financiële baten en lasten na impairment	5.372	-20.581
Financiële baten	7	60
Financiële lasten	<u>-350</u>	<u>-781</u>
	-343	-721
Aandeel in resultaat uit niet-geconsolideerde deelnemingen	<u>391</u>	<u>569</u>
Resultaat voor belasting	5.420	-20.733
Belasting	<u>-855</u>	<u>5.851</u>
Nettoresultaat voor de periode	4.565	-14.882
Minderheidsbelang derden	<u>-45</u>	<u>-39</u>
NETTORESULTAAT	<u>4.520</u>	<u>-14.921</u>

(Geen accountantscontrole toegepast)

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT (x EUR 1,000)		
	2009	2008
Nettoresultaat voor de periode	4.565	-14.882
Netto waardemutatie op cash flow hedges	242	-242
Belasting	-62	62
	180	-180
Actuarieel resultaat op pensioenen	-12.469	-10.687
Effect van de limiet in IAS 19 alinea 58b	9.353	9.203
Belasting	795	377
	-2.321	-1.107
Baten / (lasten) rechtstreeks in het eigen vermogen	-2.141	-1.287
Netto totaalresultaat voor de periode	2.424	-16.169
Netto Totaalresultaat toewijsbaar aan:		
Aandeelhouders	2.379	-16.208
Aandeel derden	45	39
Netto totaalresultaat voor de periode	2.424	-16.169

(Geen accountantscontrole toegepast)

GECONSOLIDEERDE BALANS (x EUR 1.000) (voor verwerking resultaatbestemming)		
	31 december 2009	31 december 2008
ACTIVA		
Vaste activa		
Materiële vaste activa	57.898	60.405
Immateriële vaste activa	2.078	1.897
Financiële vaste activa	1.272	1.331
Overige vaste activa	2.492	2.602
Latente belastingvordering	5.394	5.813
	69.134	72.048
Vlottende activa		
Voorraden	27.351	25.639
Handelsvorderingen en overige vorderingen	20.702	19.440
Belastingvorderingen	-	663
Liquide middelen	1.142	1.750
	49.195	47.492
Totaal activa	118.329	119.540
PASSIVA		
Eigen vermogen	87.965	87.764
Aandeel derden	52	46
Groepsvermogen	88.017	87.810
Langlopende verplichtingen		
Pensioenverplichtingen	3.306	-
Latente belastingverplichtingen	4.072	4.489
	7.378	4.489
Kortlopende verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	9.297	12.593
Handelscrediteuren	8.053	10.080
Belastingverplichtingen	150	23
Overige kortlopende schulden	5.434	4.545
	22.934	27.241
Totaal passiva	118.329	119.540

(Geen accountantscontrole toegepast)

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (x EUR 1.000)		
	2009	2008
Kasstroom uit Operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	5.372	-2.081
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Afschrijvingen en amortisatie	8.275	9.777
Pensioenen	-30	-1.553
	8.245	8.224
<i>Mutaties in werkkapitaal:</i>		
Handelsvorderingen en overige vorderingen	-1.262	4.262
Voorraden	-1.712	3.393
Handelscrediteuren	-2.027	-2.390
Overige posten	1.486	215
	-3.515	5.480
	10.102	11.623
Financiële lasten	-444	-820
Financiële baten	7	60
Betaalde winstbelasting	663	-153
	226	-913
	10.328	10.710
Kasstroom uit Investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-5.438	-5.433
Investerings in immateriële vaste activa	-535	-851
Ontvangen dividend	487	400
Desinvestering van materiële vaste activa	24	-
	-5.462	-5.884
Kasstroom uit Financieringsactiviteiten		
Betaald dividend	-2.178	-4.356
Schulden aan kredietinstellingen	-3.296	-15
	-5.474	-4.371
Toename / (afname) in liquide middelen	-608	455
Liquide middelen per 1 januari	1.750	1.295
Liquide middelen per 31 december	1.142	1.750

(Geen accountantscontrole toegepast)

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN GROEPSVERMOGEN (EUR x 1.000)							
	Gestort en opgevraagd kapitaal	Ingehouden resultaat	Overige reserves	Netto-resultaat in periode	Totaal eigen vermogen	Aandeel derden	Totaal groepsvermogen
Stand per 1 januari 2008	8.712	101.811	-4.386	2.190	108.327	58	108.385
Resultaat over het boekjaar	-	-	-	-14.921	-14.921	39	-14.882
Baten / (lasten) rechtstreeks in het eigen vermogen	-	-	-1.287	-	-1.287	-	-1.287
Netto totaalresultaat	-	-	-1.287	-14.921	-16.208	39	-16.169
Betaald dividend	-	-2.178	-	-2.178	-4.356	-	-4.356
Toevoeging aan reserves	-	12	-	-12	-	-	-
Betaald dividend deelnemingen	-	1	-	-	1	-51	-50
Stand per 31 december 2008	8.712	99.646	-5.673	-14.921	87.764	46	87.810
Stand per 1 januari 2009	8.712	99.646	-5.673	-14.921	87.764	46	87.810
Resultaat over het boekjaar	-	-	-	4.520	4.520	45	4.565
Baten / (lasten) rechtstreeks in het eigen vermogen	-	-	-2.141	-	-2.141	-	-2.141
Netto totaalresultaat	-	-	-2.141	4.520	2.379	45	2.424
Betaald dividend	-	-2.178	-	-	-2.178	-	-2.178
Toevoeging aan reserves	-	-14.921	-	14.921	-	-	-
Betaald dividend deelnemingen	-	-	-	-	-	-39	-39
Overige mutaties	-	-131	131	-	-	-	-
Stand per 31 december 2009	8.712	82.416	-7.683	4.520	87.965	52	88.017

(Geen accountantscontrole toegepast)