

COMMUNIQUE DE PRESSE

Information réglementée publiée par le Conseil d'Administration



Bruxelles, le 30 août 2011 – 07:00h

www.recticel.com

Recticel – Résultats pour le premier semestre 2011

- Augmentation du chiffre d'affaires de 4,4% portée par la croissance forte du segment Isolation (+22,9%)
- REBITDA de 47,5 millions EUR, dans un contexte d'augmentation record des prix des matières premières
- Résultat de la période (quote-part du Groupe): 12,3 millions EUR (1S/2010: 13,2 millions EUR)
- Dette financière nette: de 193,6 millions EUR (30 juin 2010) à 184,4 millions EUR (30 juin 2011) (31 décembre 2010 : 158,7 millions EUR)

1. CHIFFRES-CLES

	en millions d'EUR	1S/2010	1S/2011	Δ
Chiffre d'affaires		670,4	699,8	4,4%
Marge brute		114,8	106,3	-7,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		17,1%	15,2%	
REBITDA⁽¹⁾		57,2	47,5	-16,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		8,5%	6,8%	
EBITDA⁽²⁾		53,2	47,1	-11,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		7,9%	6,7%	
REBIT⁽¹⁾		35,2	26,3	-25,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		5,2%	3,8%	
EBIT		27,8	25,8	-7,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		4,1%	3,7%	
Résultat de la période (quote-part du Groupe)		13,2	12,3	-6,8%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) par action (en EUR)		0,46	0,43	-6,8%
Capitaux propres, intérêts minoritaires inclus		229,4	246,6	7,5%
Dette financière nette ⁽³⁾		193,6	184,4	-4,7%
Ratio d'endettement		84,4%	74,8%	
Moyenne des capitaux employés (<i>capital employed</i>) ⁽⁴⁾		428,3	413,2	-3,5%
ROCE = Return on capital employed ⁽⁵⁾		13,0%	12,5%	
ROE = Return on equity ⁽⁵⁾		11,6%	10,1%	

(1) REBITDA = EBITDA avant éléments non récurrents; REBIT = EBIT avant éléments non récurrents.

Les éléments non récurrents comprennent le bénéfice d'exploitation, les dépenses ou provisions liées à des programmes de restructuration, les pertes/augmentations de valeur d'actifs, les profits ou pertes sur des désinvestissements et sur la liquidation d'entreprises liées ainsi que tous autres événements et transactions clairement distincts des activités normales du Groupe.

(2) EBITDA = EBIT + amortissements + pertes/augmentations de valeur d'actifs.

(3) Dette financière nette = Emprunts portant intérêt – Trésorerie et équivalents de trésorerie – Participations disponibles à la vente. Les emprunts portant intérêt n'incluent pas les montants obtenus dans le cadre de programmes d'affacturage sans recours/d'affacturage à forfait (fin juin 2011: EUR 49,6 millions contre EUR 37,0 millions fin juin 2010 et EUR 19,7 millions fin décembre 2010).

(4) Capital Employed = immobilisations incorporelles nettes + goodwill + immobilisations corporelles nettes + fonds de roulement. Fonds de roulement = actifs circulants (hors placements en numéraire) - passif non financier à court terme.

(5) Moyenne semestrielle = [Capital Employed à la fin de la période précédente + Capital employed à la fin de la période écoulée] / 2. Pour le Return on Equity (ROE) = idem sur la base des capitaux propres (part du Groupe). Les moyennes annuelles sont calculées comme les moyennes des données semestrielles.

2. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS CONSOLIDÉS

Chiffre d'affaires : de 670,4 millions EUR à **699,8 millions EUR (+4,4%)**

Hors différences de change (qui représentent +0,8%), la croissance du chiffre d'affaires est de 3,6%.

Le périmètre de consolidation n'a connu aucun changement au 1S/ 2011.

Changements du périmètre de consolidation en 2010 :

- Avec effet à compter du 1er juillet 2010, le Groupe a vendu ses activités « Sommiers à lattes » (Literie) à Masevaux en France (impact : - 1,9 million ou -0,3 %).

Ventilation du chiffre d'affaires par segment

en millions d'EUR	1Tr/2010	2Tr/2010	1S/2010	1Tr/2011	2Tr/2011	1S/2011	Δ 1S
Mousse Souple	151,8	146,9	298,7	159,8	142,4	302,2	1,2%
Literie	80,8	62,0	142,7	78,9	62,7	141,6	-0,8%
Isolation	39,4	49,1	88,4	48,4	60,3	108,6	22,9%
Automobile ⁽¹⁾	78,0	90,0	168,0	88,1	87,0	175,1	4,2%
Eliminations	(15,3)	(12,2)	(27,5)	(15,6)	(12,2)	(27,8)	1,1%
Total	334,7	335,7	670,4	359,6	340,1	699,8	4,4%

⁽¹⁾ Le chiffre du 1S/2010 comprend une compensation liée aux activités de 2009 aux Etats-Unis. Cette compensation a été obtenue grâce à un accord, suite auquel deux filiales américaines sont sorties de la procédure du *Chapter 11* en avril 2010. (voir page 16 du rapport *IAS34 Interim Report 1H/2011*)

Par rapport au premier semestre 2010, le chiffre d'affaires a augmenté dans tous les segments, à l'exception du segment Literie.

REBITDA : de 57,2 millions EUR à **47,5 millions EUR (-16,8%)**

Après un premier trimestre 2011 durant lequel la plupart des marchés ont été porteurs, les volumes ont commencé à diminuer légèrement pendant le deuxième trimestre dans le sous-segment Confort (Mousse Souple) et dans le segment de la Literie.

Parallèlement à cela, et comme attendu, les prix des matières premières ont continué à augmenter de manière très significative, pour atteindre en avril, mai et juin 2011 des niveaux records historiques. Ces augmentations ont représenté un coût supplémentaire des matières premières chimiques de 29,3 millions EUR pendant le premier semestre 2011 par comparaison au premier semestre 2010. La rentabilité a été légèrement affectée par le délai d'exécution inévitable nécessaire pour répercuter les augmentations sur les clients dans la plupart des segments.

Les plans de restructuration annoncés dans le sous-segment Coussins de sièges pour l'automobile (Hulshout, Belgique : 141 emplois) et dans le segment Mousse Souple (Espagne : 87 emplois) ont été mis en œuvre et achevés fin juin 2011.

Ventilation du REBITDA par segment

en millions d'EUR	1S/2010	1S/2011	Δ
Mousse Souple	18,3	13,5	-26,1%
Literie	7,7	7,7	0,0%
Isolation	17,4	18,2	4,6%
Automobile ⁽¹⁾	21,9	16,3	-25,5%
Corporate	(8,1)	(8,2)	1,1%
Total	57,2	47,5	-16,8%

⁽¹⁾ Le chiffre du 1S/2010 comprend une compensation liée aux activités de 2009 aux Etats-Unis. Cette compensation a été obtenue grâce à un accord, suite auquel deux filiales américaines sont sorties de la procédure du Chapter 11 en avril 2010. (voir page 16 du rapport IAS34 Interim Report 1H/2011)

EBITDA : de 53,2 millions EUR à 47,1 millions EUR (-11,4%)

L'EBITDA a été affecté par des éléments défavorables non récurrents limités à -0,4 million EUR net (par comparaison à -4,0 millions EUR au 1S/2010). Ces éléments ont trait principalement à l'amortissement d'un prêt octroyé par Proseat à une filiale en Russie, à l'extourne de provisions excédentaires pour restructuration et à des frais juridiques supplémentaires liés à l'inspection en cours de l'UE.

REBIT : de 35,2 millions EUR à 26,3 millions EUR (-25,1%)

Ventilation du REBIT par segment

en millions d'EUR	1S/2010	1S/2011	Δ
Mousse Souple	10,5	6,7	-36,5%
Literie	4,9	4,7	-4,0%
Isolation	15,8	16,4	4,2%
Automobile ⁽¹⁾	12,2	7,0	-43,1%
Corporate	(8,3)	(8,5)	1,9%
Total	35,2	26,3	-25,1%

EBIT : de 27,8 millions EUR à 25,8 millions EUR (-7,0%)

Ce résultat comprend -0,5 million EUR d'éléments non récurrents nets (-7,4 millions EUR au 1S/2010). Ceux-ci ont trait principalement aux éléments non récurrents ci-dessus inclus dans l'EBITDA, ainsi qu'à une perte de valeur de EUR -0,1 million (EUR -3,4 millions au 1S/2010).

Résultat financier : de -6,5 millions EUR à -7,8 millions EUR (+20,5%)

Les charges d'intérêts nettes ont légèrement augmenté, passant de -5,9 millions EUR à -6,0 millions EUR. L'encours moyen de la dette, qui inclut l'affacturage/le forfaiting hors bilan, a légèrement diminué par rapport au 1S/2010, passant de 229 millions EUR à 227 millions EUR, tandis que le coût moyen de la dette a augmenté de 4,7 à 4,9 % p.a.

Le poste « Autres produits et charges financiers » (-1,8 million EUR, par rapport à -0,6 million EUR au 1S/2010) comprend principalement des différences de taux de change négatives (-

0,8 million EUR), et des coûts de capitalisation d'intérêts sur les provisions liées aux plans de retraite (-1,2 million EUR).

Impôts sur le résultat et impôts différés : de -8,1 millions EUR à **-5,7 millions EUR** (-29,8%)

- impôt sur le résultat courant : -1,5 million EUR (-3,4 millions EUR au 1S/2010), principalement encourus par les filiales d'Europe de l'Est, d'Allemagne et de Chine ;
- impôts différés : -4,1 millions EUR (-4,7 millions EUR au 1S/2010).

Résultat pour la période (quote-part du Groupe) : de 13,2 millions EUR à **12,3 millions EUR** (-6,6%)

3. SEGMENTS DE MARCHE

A. Mousse Souple

en millions d'EUR	1S/2010	1S/2011	Δ
Chiffre d'affaires	298,7	302,2	1,2%
REBITDA	18,3	13,5	-26,1%
en % du chiffre d'affaires	6,1%	4,5%	
EBITDA	17,9	14,0	-22,0%
en % du chiffre d'affaires	6,0%	4,6%	
REBIT	10,5	6,7	-36,5%
en % du chiffre d'affaires	3,5%	2,2%	
EBIT	10,0	7,1	-28,7%
en % du chiffre d'affaires	3,3%	2,4%	

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du segment Mousse Souple a augmenté de 1,2% pour atteindre **302,2 millions EUR**.

Le chiffre d'affaires du sous-segment "**Confort**" (181,5 millions EUR ; -4,3%) a reculé, principalement en raison de la demande plus faible observée en Espagne et en Finlande. Dans les autres pays, le chiffre d'affaires global s'est stabilisé dans un marché très compétitif. Au deuxième trimestre, la demande sur les marchés du meuble et de la literie a ralenti.

Le sous-segment "**Mousses techniques**" (108,9 millions EUR, +13,7%) a profité d'une demande soutenue dans les différents marchés industriels et automobile.

Le sous-segment "**Composite foams**" (11,8 millions EUR, -10,1%) a subi des niveaux de prix faibles liés au marché mondial des chutes de mousse, ainsi qu'un chiffre d'affaires plus bas pour le produit mousses résiduelles agglomérées (*bonded foam*).

EBITDA

L'EBITDA a baissé de 22,0% pour atteindre 14,0 millions EUR.

Dans le sous-segment très compétitif "**Confort**", l'EBITDA a baissé au fait de la rapide hausse des prix des matières premières qui n'ont pas encore pu être totalement répercutés sur les prix de vente. Le plan de restructuration que le Groupe a mis en œuvre pour ses activités espagnoles est à présent achevé et générera des économies à partir du second semestre de l'année.

L'EBITDA dans le sous-segment "**Mousses techniques**" s'est stabilisé. Les volumes plus importants ont compensé le délai d'exécution nécessaire pour répercuter les augmentations de prix des matières premières sur les prix de vente.

Un volume de ventes plus réduit, combiné à des conditions commerciales défavorables, a entraîné un EBITDA négatif pour le sous-segment "**Composite foams**" au cours du premier semestre de l'année.

Les éléments non récurrents nets ont atteint +0,4 million EUR (par rapport à -0,4 million EUR au 1S/2010), principalement l'extourne de certaines provisions excédentaires pour la restructuration.

B. Literie

en millions d'EUR	1S/2010	1S/2011	Δ
Chiffre d'affaires	142,7	141,6	-0,8%
REBITDA	7,7	7,7	0,0%
en % du chiffre d'affaires	5,4%	5,4%	
EBITDA	6,6	7,5	12,3%
en % du chiffre d'affaires	4,7%	5,3%	
REBIT	4,9	4,7	-4,0%
en % du chiffre d'affaires	3,4%	3,3%	
EBIT	3,8	4,5	16,0%
en % du chiffre d'affaires	2,7%	3,2%	

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires Literie a baissé de 0,8% pour atteindre 141,6 millions EUR. La baisse du chiffre d'affaires du sous-segment "**Marques**" (77,8 millions EUR; -2,2%) n'a pas pu être totalement compensée par la hausse des activités dans le sous-segment "**Non-marques**" (63,8 millions EUR; +0,9%). Les performances des activités du Groupe sont particulièrement mises sous pression en Autriche et en Suisse, où l'activité d'exportation (principalement Swissflex®) a souffert d'un Franc Suisse fort. En Allemagne, marché le plus important du Groupe, le chiffre d'affaires s'est inscrit en augmentation.

EBITDA

Au cours du 1S/2010, les conditions du marché difficiles dans la plupart des pays, combinées à des prix des matières premières plus élevés, ont mis les marges bénéficiaires sous pression. REBITDA inclut une plus-value réalisée (+1,3 millions EUR) sur la vente d'un

bâtiment en Suisse. Malgré l'augmentation de l'EBITDA, il faut rappeler qu'au cours du 1S/2010, le Groupe a enregistré une perte non récurrente au niveau du chiffre d'affaires des activités Sommiers à lattes de LeBed SAS (France) (-0,9 million EUR).

La rentabilité globale a diminué dans le sous-segment "Non-marques", où les augmentations du prix des matières premières n'ont pu être totalement répercutées sur le marché.

C. Isolation

en millions d'EUR	1S/2010	1S/2011	Δ
Chiffre d'affaires	88,4	108,6	22,9%
REBITDA	17,4	18,2	4,6%
en % du chiffre d'affaires	19,7%	16,7%	
EBITDA	17,4	18,2	4,6%
en % du chiffre d'affaires	19,7%	16,7%	
REBIT	15,8	16,4	4,2%
en % du chiffre d'affaires	17,8%	15,1%	
EBIT	15,8	16,4	4,2%
en % du chiffre d'affaires	17,8%	15,1%	

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du segment Isolation a connu une forte progression de 22,9 % pour atteindre **108,6 millions EUR**.

Après l'activité traditionnellement faible dans le secteur de la construction pendant les mois d'hiver, le chiffre d'affaires du sous-segment "**Isolation pour la construction**" (101,1 millions EUR; +25,3%) a fortement augmenté à partir de février. La demande structurelle en produits d'isolation hautes performances en polyuréthane devrait rester élevée à la suite des normes et réglementations plus strictes en matière d'isolation, des prix de l'énergie plus élevés et de la prise de conscience toujours plus grande du besoin d'une isolation plus importante et de meilleure qualité.

Dans ce contexte, le Groupe a décidé en novembre 2010 de construire une nouvelle usine de panneaux d'isolation thermique en France. Le projet de nouvelle usine, qui sera située à Bourges, est maintenant en avance sur les délais prévus. La nouvelle usine devrait être opérationnelle fin 2012.

Le sous-segment "**Isolation industrielle**" a enregistré une légère baisse de son chiffre d'affaires (7,6 millions EUR; -2,4%).

EBITDA

Grâce à des volumes plus élevés, le segment Isolation a amélioré son EBITDA, malgré le délai d'exécution inévitable nécessaire pour répercuter les augmentations de prix des matières premières sur les clients sur tous les marchés.

D. Automobile

en millions d'EUR	1S/2010 ⁽¹⁾	1S/2011	Δ
Chiffre d'affaires	168,0	175,1	4,2%
REBITDA	21,9	16,3	-25,5%
en % du chiffre d'affaires	13,0%	9,3%	
EBITDA	19,4	15,7	-18,9%
en % du chiffre d'affaires	11,5%	9,0%	
REBIT	13,0	7,0	-46,6%
en % du chiffre d'affaires	7,8%	4,0%	
EBIT	6,5	6,3	-3,3%
en % du chiffre d'affaires	3,9%	3,6%	

⁽¹⁾ Le chiffre du 1S/2010 comprend une compensation liée aux activités de 2009 aux Etats-Unis. Cette compensation a été obtenue grâce à un accord, suite auquel deux filiales américaines sont sorties de la procédure du Chapter 11 en avril 2010. (voir page 16 du rapport IAS34 Interim Report 1H/2011)

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du segment Automobile a augmenté de 4,2% pour atteindre **175,1 millions EUR** grâce à des volumes plus élevés.

Le chiffre d'affaires du sous-segment **Interiors** a augmenté de +2,3% pour atteindre **90,0 millions EUR**. Interiors fournit principalement le segment des voitures haut de gamme, qui est resté bien orienté en Europe, aux Etats-Unis et en Chine.

Malgré une demande quasi-stable sur le marché automobile dans l'UE, le sous-segment **Coussins de siège (Proseat)**, la coentreprise 51/49 entre Recticel et le groupe canadien Woodbridge) a vu son chiffre d'affaires augmenter de +9,9% pour atteindre **78,1 millions EUR**.

Le sous-segment **Exteriors** a baissé de 21,5% pour atteindre **7,0 millions EUR**. Depuis la vente des activités de mélange à BASF en 2008, les ventes sont limitées aux mélanges produits pour le compte de BASF dans le cadre d'un contrat de travail à façon.

EBITDA

L'EBITDA du segment **Automobile** a diminué de 18,9% pour atteindre **15,7 millions EUR**, ce qui comprend les éléments non récurrents nets de -0,6 million EUR (1S/2010 : -2,5 millions EUR). En tenant compte de la compensation obtenue au 1S/2010 (voir note en base de page ⁽¹⁾ ci-dessus) l'EBITDA a progressé de 0,3 million EUR sur une base comparable. Le principal élément non récurrent concerne l'amortissement d'un prêt octroyé par Proseat à une filiale en Russie.

La rentabilité du segment Automobile a été touchée par des coûts des matières premières plus élevés qui n'ont pas encore pu être répercutés sur les prix de vente.

4. SITUATION FINANCIERE

Au 30 juin 2011, la **dette financière nette** de Recticel s'élevait à **184,4 millions EUR** (hors montants prélevés dans le cadre de programmes d'affacturage/de forfaiting non garantis hors-bilan : 49,6 millions EUR) par rapport à 193,6 millions EUR et 37,0 millions EUR respectivement le 30 juin 2010 ; ou 158,7 millions EUR et 19,7 millions EUR le 31 décembre 2010. L'augmentation est principalement attribuable (i) à l'effet de la main-d'œuvre saisonnière, amplifié cette année par l'accumulation de stocks dans l'Isolation en anticipation des contraintes de capacité et (ii) au remboursement des frais de restructuration.

Ceci entraîne un rapport "dette nette-capital" de 74,8%, par rapport à 84,4% à la fin du mois de juin 2010 (65,7% à la fin de l'année 2010).

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

- **Inspection par la Direction générale de la Concurrence de la Commission européenne**

Concernant l'enquête en cours de la CE, aucun élément nouveau n'est intervenu depuis ceux rendus publics par le Groupe dans son communiqué de presse du 4 mars 2011 (résultats annuels 2010).

- **Inspection par l'Office fédéral allemand de lutte contre les cartels ("Bundeskartellamt")**

Le 2 août, l'Office fédéral allemand de lutte contre les cartels ("Bundeskartellamt") a ouvert une enquête couvrant le secteur des fabricants et des vendeurs de matelas en Allemagne.

Comme indiqué par l'Office fédéral de lutte contre les cartels, certains fabricants, distributeurs et organisations d'achat de matelas sont soupçonnés d'avoir participé à des pratiques verticales restrictives afin de maintenir des prix minimum fixes pour la revente de matelas. L'Office fédéral de lutte contre les cartels a ajouté que l'enquête ne signifie pas que les sociétés impliquées ont effectivement enfreint les réglementations sur la concurrence et que la présomption d'innocence prévaut tant que l'enquête n'est pas terminée.

La filiale Literie de Recticel, Recticel Schlafkomfort GmbH à Bochum (Allemagne), fait l'objet de cette enquête de l'Office fédéral de lutte contre les cartels.

Les représentants de l'Office fédéral de lutte contre les cartels ont réclamé certaines informations et Recticel Schlafkomfort GmbH coopère pleinement à cette enquête.

- **Fermeture de l'usine de transformation Carobel à North Shields (Royaume Uni)**

Le 11 août 2011, le Groupe a annoncé que Recticel Limited (RU) rationalisera, conformément à la stratégie du Groupe, ses activités de transformation des mousses souples au Royaume Uni en fermant son usine de transformation de mousses de confort "Carobel" située à North Shields (Nord-Est de l'Angleterre) avant la fin 2011.

Ce plan de restructuration conduira au licenciement collectif de 52 salariés sur un total de 521 personnes employées dans les activités Mousse Souple au Royaume Uni. Les coûts totaux de la fermeture, estimés à environ 200.000 £, seront enregistrés dans le second semestre 2011.

6. PERSPECTIVES

Etant donné les incertitudes sur les projections de croissance des marchés et pays dans lesquels Recticel est actif, émises par les institutions nationales et internationales compétentes, le Conseil d'Administration n'est pas en mesure d'évaluer le potentiel de croissance du Groupe pour le second semestre 2011.

ANNEXES

Tous les chiffres et tableaux figurant dans ce document ont été établis conformément aux règles d'imputation et d'évaluation des International Financial Reporting Standards, telles qu'acceptées au sein de l'Union européenne. Les principes d'évaluation tels qu'ils sont énoncés dans le dernier rapport annuel disponible (au 31 décembre 2010) ont été appliqués de manière conséquente.

Une version complète des comptes de résultats consolidés semestriels conformément à l'IAS34, y compris le rapport de révision limitée du commissaire, est disponible sur le site web www.recticel.com.

L'analyse de la gestion des risques est décrite dans le rapport annuel qui est également disponible sur www.recticel.com.

1. Résumé du compte de résultat consolidé

	en millions d'EUR	1S/2010	1S/2011	Δ
Chiffre d'affaires		670,4	699,8	4,4%
Marge brute		114,8	106,3	-7,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		17,1%	15,2%	
EBITDA		53,2	47,1	-11,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		7,9%	6,7%	
dont Résultat des sociétés associées		0,7	0,8	11,2%
dont Résultat des participations		0,1	0,0	-100,0%
EBIT		27,8	25,8	-7,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		4,1%	3,7%	
Produits d'intérêts		0,4	0,2	-45,6%
Charges d'intérêts		(6,3)	(6,2)	-1,8%
Autres produits et charges financiers		(0,6)	(1,8)	229,5%
Résultat financier		(6,5)	(7,8)	20,5%
Résultat de la période avant impôts		21,3	18,0	-15,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		3,2%	2,6%	
Impôts sur le résultat		(8,1)	(5,7)	-29,8%
Résultat de la période après impôts		13,2	12,3	-6,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		2,0%	1,8%	
dont quote-part des intérêts minoritaires		0,0	0,0	-100,0%
dont quote-part du Groupe		13,2	12,3	-6,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		2,0%	1,8%	
Résultat de la période après impôts		13,2	12,3	
Autre résultat global de la période				
Réserves associées aux couvertures		(3,9)	1,3	
Ecarts de conversion		0,9	(0,6)	
Impôts différés sur réserves associées aux couvertures d'intérêts		0,9	(0,5)	
Autre résultat global de la période, net d'impôts		(2,1)	0,2	
Résultat global de la période		11,1	12,5	
Résultat global de la période		11,1	12,5	
dont quote-part du Groupe		11,1	12,5	
dont quote-part des intérêts minoritaires		(0,0)	0,0	

2. Résultat par action

en EUR	1S/2010	1S/2011	Δ
Nombre d'actions émises	28 931 456	28 931 456	0,0%
Moyenne pondérée nombre d'actions émises (avant effet de dilution)	28 931 456	28 931 456	0,0%
Moyenne pondérée nombre d'actions émises (après effet de dilution)	33 613 207	33 735 156	0,4%
EBITDA	1,84	1,63	-11,4%
EBIT	0,96	0,89	-7,0%
Résultat de la période avant impôts	0,74	0,62	-15,4%
Résultat de la période après impôts	0,46	0,43	-6,7%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - base	0,456	0,425	-6,8%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - dilué	0,425	0,383	-9,9%
Valeur comptable (quote-part du Groupe)	7,94	8,52	7,4%

3. Résumé du bilan consolidé

	en millions d'EUR	31 DEC 10	30 JUIN 11	Δ
Immobilisations incorporelles	13,3	12,7	-4,7%	
Goodwill	34,4	34,3	-0,1%	
Immeubles, installations et équipements	271,0	263,9	-2,8%	
Immeubles de placements	0,9	0,6	17,1%	
Participations mises en équivalence	15,5	15,8	2,2%	
Autres participations financières et participations disponibles à la vente	1,2	1,5	24,1%	
Créances non courantes	10,1	9,7	-3,9%	
Impôts différés	55,7	51,4	-7,8%	
Actifs immobilisés	402,0	389,8	-3,0%	
Stocks et commandes en cours	113,7	128,5	13,1%	
Créances commerciales	141,8	150,2	6,0%	
Autres actifs circulants	65,8	48,4	-26,5%	
Trésorerie, équivalents de trésorerie et actifs disponible à la vente	54,1	32,3	-40,4%	
Actifs circulants	375,4	359,5	-4,2%	
TOTAL ACTIFS	777,5	749,3	-3,6%	

	en millions d'EUR	31 DEC 10	30 JUIN 11	Δ
Capitaux propres avant intérêts minoritaires	241,7	246,6	2,0%	
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	-	
Capitaux propres, intérêts minoritaires inclus	241,7	246,6	2,0%	
Pensions et autres provisions	59,4	50,8	-14,5%	
Impôts différés	8,8	9,0	2,3%	
Dettes financières	167,1	146,7	-12,2%	
Autres dettes	0,5	0,4	-13,7%	
Obligations et dettes à long terme	235,9	207,0	-12,2%	
Pensions et autres provisions	18,3	10,6	-41,9%	
Dettes financières	45,7	69,8	52,8%	
Dettes commerciales	141,9	120,7	-14,9%	
Dettes d'impôts	7,5	5,7	-24,5%	
Autres dettes	86,5	88,9	2,8%	
Obligations disponibles à la vente	0,0	0,0	-	
Obligations et dettes à court terme	299,9	295,7	-1,4%	
TOTAL PASSIFS	777,5	749,3	-3,6%	

	en millions d'EUR	31 DEC 10	30 JUIN 11	Δ
Dettes financières nettes	158,7	184,4	16,1%	
Dettes financières nettes / Capitaux propres (inclus intérêts minoritaires)	65,7%	74,8%		
Capitaux propres (inclus intérêts minoritaires) / Total actifs	31,1%	32,9%		

4. Résumé du tableau consolidé des flux de trésorerie

	en millions d'EUR	1S/2010	1S/2011	Δ
EBIT	27,8	25,8	-7,0%	
Amortissements et pertes de valeur d'actifs	25,4	21,3	-16,2%	
Autres éléments non-cash	(7,7)	(19,5)	153,4%	
Variation brute de la trésorerie d'exploitation	45,5	27,6	-39,3%	
Variation du fonds de roulement	(14,3)	(25,6)	79,4%	
Flux de trésorerie d'exploitation	31,2	2,0	-93,5%	
Impôts payés	(2,5)	(4,3)	71,2%	
Variation nette de la trésorerie d'exploitation (a)	28,7	(2,2)	-107,8%	
Flux de trésorerie net des activités d'investissement (b)	(9,0)	(9,8)	8,4%	
Intérêts payés (1)	(4,2)	(4,9)	17,7%	
FREE CASH FLOW	15,5	(17,0)	-209,3%	
Dividendes payés (2)	(7,2)	(7,7)	5,7%	
Augmentation / (Diminution) des dettes financières (3)	(11,4)	5,2	-	
Autres (4)	0,0	0,0	-	
Flux de trésorerie provenant des activités de financement				
(c)=(1)+(2)+(3)+(4)	(22,8)	(7,4)	-67,4%	
Effet des variations des taux de change (d)	(2,4)	(2,0)	-13,7%	
Effet des variations du périmètre de consolidation (e)	0,4	(0,3)	-174,3%	
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
(a)+(b)+(c)+(d)+(e)	(5,1)	(21,8)	325,0%	

5. Résumé de l'état consolidé des variations des capitaux propres

en millions d'EUR	Capital	Primes d'émissions	Résultats non distribués	Ecarts de conversion	Réserves associées aux couvertures de change	Total fonds propres, avant intérêts minoritaires	Intérêts minoritaires	Total fonds propres, intérêts minoritaires inclus
A la fin de la période précédente	72,3	107,0	75,2	(7,0)	(5,9)	241,7	0,0	241,7
Dividendes	0,0	0,0	(7,8)	0,0	0,0	(7,8)	0,0	(7,8)
Stock options (IFRS 2)	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Variations actionnaires	0,0	0,0	(7,6)	0,0	0,0	(7,6)	0,0	(7,6)
Résultat de la période	0,0	0,0	12,3	0,0	0,0	12,3	0,0	12,3
Autre résultat global	0,0	0,0	0,0	(0,6)	0,8	0,2	0,0	0,2
Résultat global	0,0	0,0	12,3	(0,6)	0,8	12,5	0,0	12,5
Variations du périmètre	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
A la fin de la période	72,3	107,0	79,9	-7,5	-5,1	246,6	0,0	246,6

6. Revue limitée du commissaire

Le rapport de revue limitée du commissaire sur l'information financière consolidée semestrielle pour le semestre clôturé le 30 juin 2011 contient une conclusion sans réserve, avec paragraphe explicatif.^a

^a Pour une version complète du rapport de revue limitée nous renvoyons le lecteur aux états financiers semestriels annexés au site internet du Groupe www.recticel.com sous la rubrique Investor Relations > Annual and half-year Reports > Condensed financial statements per 30 June 2011 (disponible à partir du 30 août 2011).

RISQUES D'INCERTITUDE RELATIFS AUX PREVISIONS FORMULEES

Le présent communiqué de presse renferme des prévisions contenant elles-mêmes des risques et des incertitudes, notamment en ce qui concerne les déclarations relatives aux projets, objectifs, attentes et/ou intentions du Groupe Recticel, en ce compris ses filiales. Le lecteur attentif tiendra compte du fait que ces perspectives recèlent des risques connus et inconnus et/ou peuvent être sujettes à d'importantes incertitudes opérationnelles, macroéconomiques et concurrentielles et à des circonstances imprévues qui échappent en grande partie au contrôle du Groupe Recticel. Si un ou plusieurs de ces risques, incertitudes ou circonstances inattendues se produisent ou que les suppositions sous-jacentes se révèlent incorrectes, les résultats financiers définitifs du Groupe risquent d'être très différents des résultats projetés, attendus, estimés ou extrapolés. Par conséquent, personne – que ce soit Recticel ou qui que ce soit d'autre – ne peut être tenu pour responsable de l'éventuelle inexactitude de ces prévisions.

CALENDRIER FINANCIER

<i>Trading update</i> du troisième trimestre 2011 (avant l'ouverture de la bourse)	10.11.2011
Résultats annuels 2011 (avant l'ouverture de la bourse)	02.03.2012
<i>Trading update</i> du premier trimestre 2012 (avant l'ouverture de la bourse)	08.05.2012
Assemblée générale	29.05.2012 (à 10:00 h)
Résultats du premier semestre 2012 (avant l'ouverture de la bourse)	30.08.2012
<i>Trading update</i> du troisième trimestre 2012 (avant l'ouverture de la bourse)	09.11.2012

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

RECTICEL – avenue des Olympiades 2, B-1140 Bruxelles (Evere)

PRESSE

Mr Jan De Moor
Mobile: +32 475 42 78 26
Tél: +32 2 775 18 95
demoor.jan@recticel.com

INVESTOR RELATIONS

Mr Michel De Smedt
Mobile: +32 479 91 11 38
desmedt.michel@recticel.com

RECTICEL EN BREF

Recticel est un groupe belge de dimension européenne mais il est également actif dans le reste du monde. Il est présent dans 27 pays avec 110 implantations.

Recticel contribue au confort quotidien. Il fabrique non seulement des rembourrages de sièges mais encore des matelas et des sommiers de grandes marques, des isolants, des habillages intérieurs pour voitures et toutes sortes de d'autres produits destinés à des applications industrielles et domestiques.

Recticel regroupe les marques de literie réputées Beka®, Lattoflex®, Literie Bultex®, Schlaraffia®, Sembella®, Swissflex®, Superba® et Ubica®. La division Isolation fournit des produits d'isolation thermique de première qualité sous les marques connues Eurowall®, Powerroof®, Powerdeck® et Powerwall®.

Recticel est animé par une grande volonté de progrès technologique et d'innovation, ce qui lui a permis de percer auprès des constructeurs automobiles les plus prestigieux.

En 2010, Recticel a réalisé un chiffre d'affaires de EUR 1,35 milliard.

Recticel (NYSE Euronext: REC – Reuters: RECTt.BR – Bloomberg: REC.BB) est coté à NYSE Euronext à Bruxelles.



Ce communiqué de presse est disponible en français, en néerlandais et en anglais sur le site www.recticel.com.