

Recticel – Résultats annuels 2011

- Chiffre d'affaires : EUR 1.378,1 millions (+2,2%), grâce à la croissance en Isolation (+19,0%)
- REBITDA : EUR 88,6 millions (-14,8%), lié à l'évolution des prix des matières premières
- EBIT : EUR 42,0 millions (+52,2%)
- Résultat de la période (quote-part du Groupe) : EUR 17,4 millions (+20,6%)
- Dette financière nette: de EUR 158,7 millions à EUR 150,1 millions
- Proposition de paiement d'un dividende brut de EUR 0,28 par action

1. CHIFFRES-CLÉS

en millions d'EUR	2S/2010	2S/2011	Δ 2S	FY 2010	FY 2011	Δ FY
Chiffre d'affaires	678,1	678,4	0,0%	1 348,4	1 378,1	2,2%
Marge brute	102,0	105,0	2,9%	216,9	211,3	-2,6%
en % du chiffre d'affaires	15,0%	15,5%		16,1%	15,3%	
REBITDA ⁽¹⁾	46,9	41,1	-12,3%	104,0	88,6	-14,8%
en % du chiffre d'affaires	6,9%	6,1%		7,7%	6,4%	
EBITDA ⁽²⁾	30,3	41,7	37,4%	83,5	88,8	6,3%
en % du chiffre d'affaires	4,5%	6,1%		6,2%	6,4%	
REBIT ⁽¹⁾	23,6	20,8	-11,8%	58,9	47,1	-20,0%
en % du chiffre d'affaires	3,5%	3,1%		4,4%	3,4%	
EBIT	(0,1)	16,2	n.r.	27,6	42,0	52,2%
en % du chiffre d'affaires	0,0%	2,4%		2,0%	3,0%	
Résultat de la période (quote-part du Groupe)	1,2	5,1	312,0%	14,4	17,4	20,6%
Résultat de la période (quote-part du Groupe)						
- base (par action, en EUR)	0,04	0,18	311,6%	0,50	0,60	20,6%
Dividende brut par action (en EUR) ⁽⁶⁾	-	-		0,27	0,28	3,7%
Capitaux propres, intérêts minoritaires inclus	241,7	248,8	2,9%	241,7	248,8	2,9%
Dette financière nette ⁽⁵⁾	158,7	150,1	-5,4%	158,7	150,1	-5,4%
Ratio d'endettement	66%	60%		66%	60%	-8,1%
Moyenne des capitaux employés (capital employed) ⁽³⁾	416,7	404,5	-2,9%	422,5	408,9	-3,2%
ROCE = Return on capital employed ⁽⁴⁾	-0,1%	8,0%		6,4%	10,3%	
ROE = Return on equity ⁽⁴⁾	1,0%	4,1%		6,3%	7,1%	

- (1) REBITDA = EBITDA – éléments non récurrents; REBIT = EBIT – 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) 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.
- (4) 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 (quote-part du Groupe).
Les moyennes annuelles sont calculées comme les moyennes des données semestrielles.
- (5) 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 (EUR 45,5 millions en 2011 vs EUR 19,7 millions en 2010).
- (6) Proposition de dividende pour 2011.

2. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Chiffre d'affaires : de EUR 1.348,4 millions à **EUR 1.378,1 millions** (+ 2,2%)

Après un bon 1Tr/2011 (+7,4%), la tendance observée au 2Tr/2011 (+ 1,3%) et au 3Tr/2011 (+1,3%) a été confirmée au 4Tr/2011 (-1,2%) et trouve son origine dans une baisse progressive de la demande sur la plupart des marchés, amplifiée par des réductions de stocks de fin d'année dans la chaîne logistique. La hausse globale des ventes peut être entièrement attribuée au segment Isolation.

Avant écarts de conversion (qui représentent +0,17%) et variations nettes du périmètre de consolidation (-0,09%), la croissance du chiffre d'affaires était de 2,12%.

La seule modification dans le périmètre de consolidation en 2011 a concerné :

- Enipur b.v. (Pays-Bas), filiale du Groupe, consolidée, avec effet au 1^{er} juillet 2011, selon la méthode globale de consolidation (précédemment 50% suivant la méthode proportionnelle de consolidation).

Variations du périmètre de consolidation en 2010 :

- avec effet au 1^{er} janvier 2010, Recticel Foams (Shanghai) Co. Ltd. est consolidée intégralement pour la première fois.
- avec effet au 1^{er} juillet 2010, le Groupe a vendu ses activités «sommiers à lattes» (Literie) à Masevaux (France)

Ventilation du chiffre d'affaires par segment

2S/2010	2S/2011	Δ 2S	en millions d'EUR	FY2010	FY2011	Δ FY
304,1	294,0	-3,3%	Mousse Souple	602,7	596,2	-1,1%
150,6	150,6	0,0%	Literie	293,3	292,2	-0,4%
99,0	114,4	15,6%	Isolation	187,4	223,1	19,0%
156,9	149,7	-4,6%	Automobile ⁽¹⁾	324,9	324,8	0,0%
(32,4)	(30,3)	-6,5%	Eliminations	(59,9)	(58,1)	-3,0%
678,1	678,4	0,0%	TOTAL	1 348,4	1 378,1	2,2%

(1) Le chiffre de 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)

3Tr/2010	3Tr/2011	Δ 3Tr	en millions d'EUR	4Tr/2010	4Tr/2011	Δ 4Tr
147,3	147,3	0,0%	Mousse Souple	156,7	146,6	-6,4%
73,7	76,8	4,3%	Literie	76,9	73,8	-4,1%
53,4	54,8	2,6%	Isolation	45,6	59,7	30,9%
73,1	74,3	1,6%	Automobile	83,8	75,4	-10,0%
(15,3)	(16,6)	9,1%	Eliminations	(17,2)	(13,7)	-20,4%
332,2	336,6	1,3%	TOTAL	345,8	341,8	-1,2%

REBITDA : de EUR 104,0 millions à EUR 88,6 millions (-14,8%)

Après avoir atteint des niveaux record en juin 2011, les prix des matières premières se sont stabilisés durant le troisième trimestre de 2011 puis ont reculé au quatrième trimestre. Sur l'ensemble de l'année, les coûts globaux des matières premières se sont accrus d'EUR 36,5 millions. Le recul du REBITDA est principalement imputable au décalage inévitable de la répercussion de ces hausses sur les clients et par le fait que le REBITDA 2010 intégrait un montant non récurrent reçu par les filiales américaines du secteur Interiors à titre de compensation après la sortie de la procédure Chapter 11.

Ventilation du REBITDA par segment

2S/2010	2S/2011	Δ 2S	en millions d'EUR	FY2010	FY2011	Δ FY
12,3	10,1	-18,3%	Mousse Souple	30,6	23,6	-22,9%
12,7	9,2	-27,8%	Literie	20,3	16,9	-16,8%
18,1	21,3	17,5%	Isolation	35,5	39,5	11,2%
11,8	8,9	-24,4%	Automobile ⁽¹⁾	33,7	25,3	-25,1%
(8,0)	(8,4)	4,6%	Corporate	(16,2)	(16,6)	2,8%
47,0	41,1	-12,6%	TOTAL	104,0	88,6	-14,8%

⁽¹⁾ Le chiffre de 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)

REBIT : de EUR 58,9 millions à **EUR 47,1 million** (-20,0%)

Ventilation du REBIT par segment

2S/2010	2S/2011	Δ 2S	en millions d'EUR	FY2010	FY2011	Δ FY
5,2	3,7	-29,1%	Mousse Souple	15,7	10,4	-34,1%
9,7	6,5	-33,5%	Literie	14,6	11,2	-23,6%
16,4	19,4	18,5%	Isolation	32,1	35,8	11,5%
0,8	0,0	-95,7%	Automobile ⁽¹⁾	13,0	7,0	-46,3%
(25,0)	(25,7)	3,2%	Corporate	(16,6)	(17,3)	3,8%
7,1	3,8	-46,1%	TOTAL	58,9	47,1	-20,0%

⁽¹⁾ Le chiffre de 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)

Éléments non récurrents

en millions d'EUR	2010	1S/2011	2S/2011	2011
Pertes de valeur	(10,8)	(0,1)	(5,2)	(5,3)
Charges et provisions de restructuration	(19,8)	0,7	(1,3)	(0,6)
Moins-value sur liquidation ou cession d'actifs financiers	(3,5)	0,0	(0,2)	(0,2)
Plus-value sur liquidation ou cession d'actifs financiers	1,6	0,0	0,1	0,1
Gain sur valeur réelle d'immeubles de placement	0,0	0,0	2,8	2,8
Autres	1,2	(1,1)	(0,8)	(1,9)
Total	(31,3)	(0,5)	(4,6)	(5,1)

Le résultat a été influencé par plusieurs éléments non récurrents défavorables pour un montant total d'EUR -5,1 millions, contre EUR -31,3 millions en 2010.

Pour 2011, ces éléments concernaient principalement :

- des pertes de valeur d'actifs dans les segments Mousse Souple (Turquie) et Automobile-Interiors (liées à la faillite de Saab)
- les charges et provisions nettes relatives au programme de restructuration et à des contrats déficitaires qui s'y rapportent dans les segments Mousse Souple (Pays-Bas et Royaume-Uni), Automobile-Interiors (Allemagne), ainsi que chez Proseat (Belgique, France et Allemagne)
- au niveau des divisions Mousse Souple et Literie : les frais juridiques (EUR -1,1 millions) encourus en 2011 dans le cadre des enquêtes en cours (voir ci-après);
- au niveau Corporate : un gain sur valeur réelle d'immeubles de placement en Belgique de EUR +2,8 millions.

EBITDA : de EUR 83,5 millions à EUR 88,8 millions (+6,3%)

2S/2010	2S/2011	Δ 2s	en millions d'EUR	FY2010	FY2011	Δ FY
4,3	8,7	100,3%	Mousse Souple	22,2	22,6	1,9%
10,6	9,2	-13,6%	Literie	17,3	16,6	-3,6%
18,1	21,3	17,5%	Isolation	35,5	39,5	11,2%
7,5	8,7	15,8%	Automobile ⁽¹⁾	26,9	24,4	-9,2%
(10,2)	(6,1)	-40,1%	Corporate	(18,3)	(14,3)	-21,8%
30,3	41,7	37,4%	TOTAL	83,5	88,8	6,3%

⁽¹⁾ Le chiffre de 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)

EBIT : de EUR 27,6 millions à EUR 42,0 millions (+52,2%)

En dépit des EUR -5,1 millions liés à des éléments non récurrents (2010 : EUR -31,3 millions), tous les segments ont apporté une contribution positive aux résultats de 2011.

Variation de l'EBIT par segment

2S/2010	2S/2011	Δ 2S	en millions d'EUR	FY2010	FY2011	Δ FY
(8,8)	0,4	nr	Mousse Souple	1,2	7,5	517,8%
7,6	6,5	-15,5%	Literie	11,5	10,9	-4,9%
16,4	19,4	18,5%	Isolation	32,1	35,8	11,5%
(4,9)	(3,5)	-28,7%	Automobile ⁽¹⁾	1,6	2,8	76,6%
(10,5)	(6,5)	-38,0%	Corporate	(18,8)	(15,0)	-20,3%
(0,1)	16,2	nr	TOTAL	27,6	42,0	52,2%

⁽¹⁾ Le chiffre de 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)

Résultat financier : de EUR –17,1 millions à EUR –16,7 millions

Les charges d'intérêts nettes (EUR –13,3 millions) ont augmenté de EUR 1,5 millions par rapport à 2010 (EUR –11,8 millions). Cette hausse s'explique par une dette moyenne plus élevée, y compris les affacturages/affacturages à forfait hors bilan (de EUR 220,8 millions à EUR 229,9 millions) et la comptabilisation de la partie non amortie des frais de mise en place (EUR 0,4 million) du crédit « *club deal* » de 2008 qui a fait l'objet d'un remboursement anticipé à la fin de 2011.

Les « Autres produits et charges financiers » (EUR –3,4 millions, contre EUR –5,3 millions en 2010) se composent essentiellement d'écarts de conversion négatifs (EUR –0,8 million contre EUR +2,9 millions en 2010) et de frais financiers liés à la capitalisation de provisions pour obligations en matière de pension (EUR –2,1 millions contre EUR –2,4 millions en 2010).

Impôts sur le résultat et impôts différés : de EUR +4,1 millions à EUR –7,9 millions

- Les impôts courants (EUR –1,6 million, contre EUR –7,7 millions en 2010) sont principalement à charge des filiales d'Europe orientale, d'Allemagne et de Scandinavie ;
- le résultat en matière d'impôts différés est négatif (EUR –6,4 millions) contre un résultat positif en matière d'impôts différés de EUR +11,8 millions en 2010. Ce dernier résultat s'expliquait avant tout par la réalisation d'une perte (pour des raisons fiscales) considérable et fiscalement déductible sur la liquidation de l'entité juridique américaine RUS, Inc.

Résultats pour la période (quote-part du Groupe): de EUR 14,4 millions à EUR 17,4 millions (+20,6%).

3. SEGMENTS DE MARCHÉ

A. Mousse Souple

en millions d'EUR	2S/2010	2S/2011	Δ 2S	2010	2011	Δ FY
Chiffre d'affaires	304,1	294,0	-3,3%	602,7	596,2	-1,1%
REBITDA	12,3	10,1	-18,3%	30,6	23,6	-22,9%
en % du chiffre d'affaires	4,1%	3,4%		5,1%	4,0%	
EBITDA	4,3	8,7	100,3%	22,2	22,6	1,9%
en % du chiffre d'affaires	1,4%	3,0%		3,7%	3,8%	
REBIT	5,2	3,7	-29,1%	15,7	10,4	-34,1%
en % du chiffre d'affaires	1,7%	1,3%		2,6%	1,7%	
EBIT	(8,8)	0,4	nr	1,2	7,5	517,8%
en % du chiffre d'affaires	-2,9%	0,1%		0,2%	1,3%	

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du segment **Mousse Souple (EUR 596,2 millions)** a reculé de 1,1% suite à la baisse des volumes dans l'activité « Confort », qui a été frappée par la baisse de la demande du marché. Au contraire, l'activité « Mousse technique » a continué à bénéficier de niveaux d'activité plus soutenus sur les marchés industriels.

L'activité « **Confort** » a enregistré une baisse des ventes (**EUR 365,8 millions**; -5,2%) suite à une dégradation de la demande en Scandinavie et en Espagne. Dans les autres pays, le niveau général des ventes s'est stabilisé sur un marché très concurrentiel.

L'activité « **Mousses techniques** » (**EUR 207,5 millions**, +8,6%) a continué à profiter de la hausse de la demande sur les différents marchés de l'industrie automobile, même si c'est à un rythme moins soutenu que l'année précédente.

Le chiffre d'affaires dans l'activité « **Composite foams** » (**EUR 22,8 million**, -11,7%) souffre toujours de la faiblesse des prix du marché mondial pour les chutes de mousse et des volumes inférieurs aux prévisions pour les produits de mousse agglomérée.

EBITDA

En dépit de la baisse du chiffre d'affaires, l'EBITDA s'est amélioré de 1,9% à EUR 22,6 millions.

Les éléments nets non récurrents se sont chiffrés à EUR -0,98 millions (contre EUR -8.4 millions en 2010) et concernent principalement des provisions pour restructurations et frais judiciaires (EUR -0.7 million) relatifs à l'enquête en cours de la CE (voir ci-après).

Le délai nécessaire pour répercuter la hausse des prix des matières premières sur un marché très concurrentiel, ainsi que des problèmes temporaires de performances opérationnelles au Royaume-Uni et aux Pays-Bas ont entraîné un recul de 22,9 % du REBITDA.

Conformément à l'intention de réduire la complexité et d'adapter son dispositif industriel dans l'activité Mousses souples, le Groupe a achevé la restructuration de trois sites de production en Espagne et la fermeture de son usine de conversion de mousse de confort "Carobel" au

Royaume-Uni. Le Groupe a également annoncé son intention de fermer son site de production de Bladel (Pays-Bas) pour la mi-2012. En outre, la joint-venture Eurofoam a annoncé au début de janvier 2012 sa décision de fermer le site de production de Bexbach (Allemagne) (événement postérieur à la date du bilan, sans impact sur les résultats de l'exercice 2011).

A la mi-2011, le Groupe a décidé de racheter les 50 % appartenant à ses partenaires de joint-venture dans la société holding Enipur bv (Pays-Bas), qui contrôle les opérations en Grèce (Teknofoam Hellas) et en Turquie (Teknofoam Turkey). Cette transaction permet d'accélérer la mise en œuvre de sa stratégie dans la région. Le Groupe a également commencé ses activités de conversion de mousse en Inde.

La modernisation de l'usine de Langeac (France), où une nouvelle machine de fabrication de mousse a été installée, s'est achevée en 2011.

B. Literie

en millions d'EUR	2S/2010	2S/2011	Δ 2S	2010	2011	Δ FY
Chiffre d'affaires	150,6	150,6	0,0%	293,3	292,2	-0,4%
REBITDA	12,7	9,2	-27,8%	20,3	16,9	-16,8%
en % du chiffre d'affaires	8,5%	6,1%		6,9%	5,8%	
EBITDA	10,6	9,2	-13,6%	17,3	16,6	-3,6%
en % du chiffre d'affaires	7,1%	6,1%		5,9%	5,7%	
REBIT	9,7	6,5	-33,5%	14,6	11,2	-23,6%
en % du chiffre d'affaires	6,5%	4,3%		5,0%	3,8%	
EBIT	7,6	6,5	-15,5%	11,5	10,9	-4,9%
en % du chiffre d'affaires	5,1%	4,3%		3,9%	3,7%	

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires dans le segment **Literie** a reculé de 0,4% à **EUR 292,2 millions**.

Le chiffre d'affaires de l'activité « **Marques** » (-2,4%) a reculé en raison de la baisse des ventes en Autriche et en Suisse, où les exportations des produits Swissflex® souffrent du niveau élevé du franc suisse.

Le chiffre d'affaires de l'activité « **Non-marques** » (+2,2%) a progressé par rapport à l'année précédente.

EBITDA

L'EBITDA a reculé de 3,6% à EUR 16,6 millions.

La conjonction d'une réduction des ventes et d'une hausse des prix des matières premières a mis sous pression les marges bénéficiaires. Le REBITDA comporte une plus-value (EUR 1,3 millions) réalisée sur la vente d'un immeuble en Suisse.

En 2011, le résultat a également subi l'effet des frais judiciaires (EUR -0,4 million) relatif à l'enquête en cours du Bundeskartellamt (voir ci-après).

C. Isolation

en millions d'EUR	2S/2010	2S/2011	Δ 2S	2010	2011	Δ FY
Chiffre d'affaires	99,0	114,4	15,6%	187,4	223,1	19,0%
REBITDA	18,1	21,3	17,5%	35,5	39,5	11,2%
en % du chiffre d'affaires	18,3%	18,6%		18,9%	17,7%	
EBITDA	18,1	21,3	17,6%	35,5	39,5	11,2%
en % du chiffre d'affaires	18,3%	18,6%		18,9%	17,7%	
REBIT	16,4	19,4	18,5%	32,1	35,8	11,5%
en % du chiffre d'affaires	16,5%	17,0%		17,2%	16,1%	
EBIT	16,4	19,4	18,5%	32,1	35,8	11,5%
en % du chiffre d'affaires	16,5%	17,0%		17,2%	16,1%	

Chiffre d'affaires

Le segment **Isolation** a vu son chiffre d'affaires augmenter de 19,0% à **EUR 223,1 millions**.

L'activité **Isolation pour la construction** a été le principal moteur de la croissance (**EUR 206,9 millions**; +20,8%).

En dépit du ralentissement du marché européen de la construction, la demande structurelle pour les produits d'isolation à haute performance en polyuréthane demeure élevée, en raison de normes et de réglementations plus strictes en matière d'isolation, de la hausse des prix de l'énergie et de la nécessité d'un développement quantitatif et qualitatif de l'isolation.

L'activité **Isolation industrielle (EUR 16,2 millions; + 0,7%)** est restée stable. La légère baisse des ventes pendant les trois premiers trimestres de l'année a été compensée au quatrième trimestre 2011 par de nouveaux projets LNG à l'exportation.

EBITDA

L'EBITDA s'est amélioré de 11,2% grâce à la hausse des volumes. Les marges ont progressé au 2S/2011 au fur et à mesure que la hausse des prix des matières premières était progressivement répercutée dans les prix de vente.

D. Automobile

en millions d'EUR	2S/2010	2S/2011	Δ 2S	2010 ⁽¹⁾	2011	Δ FY
Chiffre d'affaires	156,9	149,7	-4,6%	324,9	324,8	0,0%
REBITDA	11,8	8,9	-24,4%	33,7	25,3	-25,1%
en % du chiffre d'affaires	7,5%	6,0%		10,4%	7,8%	
EBITDA	7,5	8,7	15,8%	26,9	24,4	-9,2%
en % du chiffre d'affaires	4,8%	5,8%		8,3%	7,5%	
REBIT	0,8	0,0	-95,7%	13,0	7,0	-46,3%
en % du chiffre d'affaires	0,5%	0,0%		4,0%	2,2%	
EBIT	(4,9)	(3,5)	-28,7%	1,6	2,8	76,6%
en % du chiffre d'affaires	-3,1%	-2,3%		0,5%	0,8%	

(1) Le chiffre de 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 **Automotive** s'est stabilisé à **EUR 324,8 millions**. La baisse des volumes dans l'activité **Interiors** a été totalement compensée par la hausse des ventes de l'activité **Seating**.

Les ventes en « **Interiors** » ont légèrement baissé à **EUR 164,1 millions** (-3,6%). Le segment haut de gamme du marché reste soutenu en Europe, aux États-Unis et en Chine.

Le groupe a remporté plusieurs contrats pour le garnissage intérieur avec BMW, Porsche et Mercedes (classe E en Chine), mais a perdu le contrat de la nouvelle Mercedes classe C.

Les ventes dans l'activité « **Coussins de siège** » (**Proseat**, joint-venture 51/49 entre Recticel et Woodbridge, **EUR 147,0 millions**; +7,6%) ont progressé grâce à l'amélioration de la part de marché et au lancement du projet EPP (Expanded PolyPropylene) sur le site français de Trilport.

L'activité « **Exteriors** » a reculé de 24,5% à **EUR 13,7 millions**. Depuis la vente des activités de compounding à BASF en 2008, les ventes se limitent à la préparation des matières premières pour le compte de BASF dans le cadre d'un contrat de sous-traitance.

EBITDA

L'EBITDA du segment Automobile a reculé de 9,2% à EUR 24,4 millions. En tenant compte de la compensation reçue au premier semestre 2010 (voir note en bas de page ⁽¹⁾ ci-dessous) l'EBITDA aurait progressé de 6,5% sur une base comparable. Les principaux éléments nets non récurrents pour EUR -0,9 million (2010: EUR -6,1 millions) concernent les coûts de restructuration en Allemagne et le passage par pertes et profits d'un prêt octroyé par Proseat à une société affiliée en Russie.

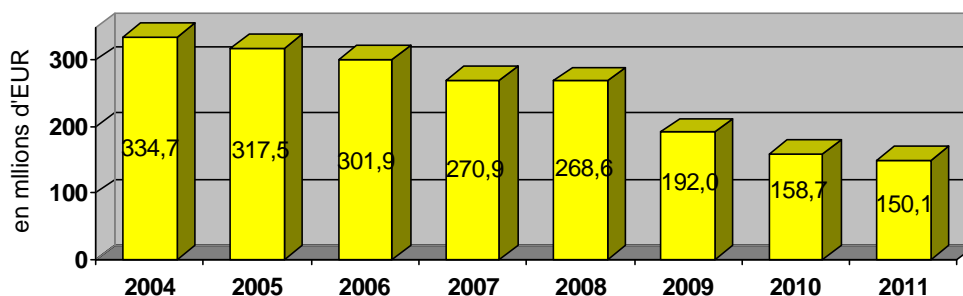
La rentabilité du segment Automobile a également souffert de la hausse des prix des matières premières qui a été progressivement répercutée dans les prix de vente. Enfin, l'EBIT a subi le contre-coup des dépréciations (EUR -3,2 millions) sur les actifs d'Interiors dans le cadre du projet SAAB qui été abandonné en raison de la faillite de SAAB.

4. SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 décembre 2011, la **dette financière nette** se montait à **EUR 150,1 millions** (hors programme d'affacturage sans recours/affacturage à forfait : EUR 45,5 millions) contre EUR 158,7 millions et EUR 19,7 millions au 31 décembre 2010.

Il en résulte une amélioration du ratio d'endettement à 60%, contre 66% à la fin de 2010.

Dette financière nette (au 31 décembre)



A la fin de 2011, le Groupe a conclu avec sept grandes banques européennes une nouvelle facilité de crédit garanti multi-devises à hauteur d'EUR 175 millions avec une échéance de cinq ans. Ce nouveau crédit permet au Groupe d'assurer sa liquidité et de prolonger son profil d'échéance de dettes. Il a été utilisé pour rembourser de manière anticipée les montants tirés dans le EUR 230 millions *club deal* de 2008, qui aurait dû expirer en février 2013.

5. INSPECTION PAR LA DIRECTION GÉNÉRALE DE LA CONCURRENCE DE LA COMMISSION EUROPÉENNE ET INSPECTION PAR L'OFFICE FÉDÉRAL ALLEMAND DES CARTELS ("BUNDESKARTELLAMT")

Concernant les enquêtes en cours de la Commission européenne et du Bundeskartellamt, des données complémentaires ont été demandées par la Commission. Aucun autre élément nouveau n'est venu s'ajouter à ceux rendus publics par le Groupe dans son communiqué de presse du 30 août 2011 (résultats du premier semestre 2011).

6. DIVIDENDE

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 29 mai 2012 le paiement d'un dividende brut de EUR 0,28 par action (2010 : EUR 0,27).

7. PRÉVISIONS

Compte tenu de l'incertitude persistante caractérisant les prévisions de croissance élaborées par les institutions nationales et internationales dans les économies où Recticel est active, le Conseil d'Administration n'est pas en mesure d'évaluer le potentiel de croissance pour 2012.

En 2012, le Groupe continuera d'introduire des produits innovants sur ses principaux marchés et d'optimiser sa structure de coûts.

ANNEXES

Tous les chiffres et tableaux figurant dans les présentes annexes ont été établis conformément aux règles d'imputation et d'évaluation des IFRS telles qu'acceptées au sein de l'Union européenne. Les principes d'évaluation telle qu'ils sont énoncés dans le dernier rapport annuel disponible au 31 décembre 2010 ont été appliqués de manière conséquente pour les chiffres figurant dans le présent communiqué de presse.

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

1. Compte de résultat consolidé résumé

en millions d'EUR	2010	1H/2011	2H/2011	2011	Δ 11/10
Chiffre d'affaires	1 348,4	699,8	678,4	1 378,1	2,2%
Marge brute	216,9	106,3	105,0	211,3	-2,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	16,1%	15,2%	15,5%	15,3%	
EBITDA	83,5	47,1	41,7	88,8	6,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,2%	6,7%	6,1%	6,4%	
dont Résultat des sociétés associées	0,9	0,8	0,9	1,7	86,2%
dont Résultat des participations	1,2	0,0	(0,4)	(0,4)	-134,9%
EBIT	27,6	25,8	16,2	42,0	52,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,0%	3,7%	2,4%	3,0%	
Produits d'intérêts	0,5	0,2	0,2	0,4	-25,0%
Charges d'intérêts	(12,3)	(6,2)	(7,5)	(13,6)	11,2%
Autres produits et charges financières	(5,3)	(1,8)	(1,6)	(3,4)	-35,9%
Résultat financier	(17,1)	(7,8)	(8,9)	(16,7)	-2,4%
Résultat de la période avant impôts	10,5	18,0	7,4	25,3	141,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	0,8%	2,6%	1,1%	1,8%	
Impôts sur le résultat	4,1	(5,7)	(2,3)	(7,9)	-293,1%
Résultat de la période après impôts	14,6	12,3	5,1	17,4	19,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,1%	1,8%	0,8%	1,3%	
Quote-part des intérêts minoritaires	(0,2)	0,0	0,0	0,0	-100,0%
Résultat de la période après impôts (quote-part du Groupe)	14,4	12,3	5,1	17,4	20,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,1%	1,8%	0,8%	1,3%	
Résultat de la période après impôts	14,6	12,3	5,1	17,4	
Autre résultat global					
Réserves de couverture	(1,3)	1,3	(2,7)	(1,4)	
Ecart cours de change	1,8	(0,6)	(1,9)	(2,5)	
Réserves pour écarts de conversion reconnus dans le compte de résultat	8,0	(0,5)	1,1	0,6	
Impôts différés sur réserves associées aux couvertures d'intérêts	0,1	(0,5)	1,0	0,5	
Autre résultat global après impôts	8,5	(0,3)	(2,6)	(2,9)	
Total résultat global de la période	23,1	12,0	2,5	14,5	
Total résultat global de la période	23,1	12,0	2,5	14,5	
dont attribuable aux actionnaires de la maison-mère	22,9	0,0	14,5	14,5	
dont attribuable aux intérêts minoritaires	0,2	12,0	(12,0)	(0,0)	

2. Résultat par action

en EUR	2010	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)	29 329 026	33 769 050	15,1%
EBITDA	2,89	3,07	6,3%
EBIT	0,95	1,45	52,2%
Résultat de la période avant impôts	0,36	0,88	141,0%
Résultat de la période après impôts	0,51	0,60	19,1%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - base	0,50	0,60	20,6%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - dilué	0,49	0,55	12,2%
Valeur comptable (quote-part du Groupe)	8,35	8,60	2,9%

3. Bilan consolidé résumé

en millions d'EUR	31 DEC 10	31 DEC 11	Δ
Immobilisations incorporelles	13,3	12,6	-5,5%
Goodwill	34,4	34,7	0,9%
Immeubles, installations & équipements	271,0	255,3	-5,8%
Immeubles de placement	0,9	3,3	271,8%
Participations mises en équivalence	15,5	13,0	-16,1%
Autres participations et participations disponibles à la vente	1,2	3,5	184,6%
Créances non-courantes	10,1	8,3	-17,5%
Impôts différés	55,7	50,3	-9,8%
Actifs immobilisés	402,0	381,0	-5,2%
Stocks et commandes en cours	113,7	116,0	2,1%
Créances commerciales	141,8	132,9	-6,3%
Autres créances à court terme	65,8	43,4	-34,1%
Trésorerie & équivalents et participations disponibles à la vente	54,1	54,8	1,2%
Actifs disponibles à la vente	0,0	0,0	-
Actifs circulants	375,4	347,1	-7,5%
TOTAL DE L'ACTIF	777,5	728,1	-6,3%
en millions d'EUR	31 DEC 10	31 DEC 11	Δ
Capitaux propres avant intérêts minoritaires	241,7	248,8	2,9%
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	-
Capitaux propres, intérêts minoritaires inclus	241,7	248,8	2,9%
Pensions et autres provisions	59,4	48,3	-18,8%
Impôts différés	8,8	9,1	3,8%
Dettes financières	167,1	137,2	-17,9%
Autres dettes	0,5	0,4	-30,8%
Obligations et dette à long terme	235,9	195,0	-17,3%
Pensions et autres provisions	18,3	9,5	-48,4%
Dettes financières	45,7	67,7	48,1%
Dettes commerciales	141,9	119,3	-15,9%
Dettes d'impôts	7,5	4,0	-47,3%
Autres dettes	86,5	84,0	-2,9%
Obligations et dette à court terme	299,9	284,4	-5,2%
TOTAL DU PASSIF	777,5	728,1	-6,3%
en millions d'EUR	31 DEC 10	31 DEC 11	Δ
Dette financière nette	158,7	150,1	-5,4%
Dette financière nette / Capitaux propres (intérêts minoritaires inclus)	66%	60%	
Capitaux propres (intérêts minoritaires inclus) / Total de l'actif	31%	34%	

4. Tableau résumé des flux de trésorerie

en millions d'EUR	2010	2011	Δ
EBIT	27,6	42,0	52,2%
Amortissements et pertes de valeurs dur actifs	55,9	46,8	-16,4%
Autres éléments non-cash	4,1	(28,9)	nr
Variation brute de la trésorerie d'exploitation	87,7	59,9	-31,6%
Variation du fonds de roulement	(6,0)	(7,8)	31,2%
Variation de la trésorerie d'exploitation	81,7	52,1	-36,2%
Impôts payés	(4,3)	(6,4)	47,5%
Variation nette de la trésorerie d'exploitation (a)	77,4	45,7	-40,9%
Flux de trésorerie net des activités d'investissement (b)	(25,1)	(12,8)	-49,1%
Intérêts payés (1)	(10,6)	(11,2)	6,1%
FREE CASH FLOW D'EXPLOITATION	41,7	21,8	-47,8%
Dividendes payés (2)	(7,3)	(7,7)	6,2%
Augmentation (Diminution) des dettes financières (3)	(25,2)	(13,9)	-44,8%
Autres (4)	(0,0)	(0,0)	-7,7%
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
(c)= (1)+(2)+(3)+(4)	(43,1)	(32,9)	-23,7%
Effet des variation de taux de change (d)	(4,9)	(0,0)	-99,5%
Effet des variations du périmètre de consolidation (e)	8,2	0,6	-93,0%
Variations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie			
(a)+(b)+(c)+(d)+(e)	12,5	0,6	-94,9%

5. État résumé 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 avant intérêts minoritaires	Intérêts minoritaires	Total, 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)
Options sur actions (IFRS 2)	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Variations attribuables aux actionnaires	0,0	0,0	(7,4)	(0,0)	0,0	(7,4)	0,0	(7,4)
Résultat de l'exercice (1)	0,0	0,0	17,4	0,0	0,0	17,4	0,0	17,4
Gains (Pertes) sur couvertures	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,4)	(1,4)	0,0	(1,4)
Impôts différés	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5	0,0	0,5
Ecarts de conversion	0,0	0,0	0,0	(2,5)	(0,0)	(2,5)	0,0	(2,5)
Autre résultat global (2)	0,0	0,0	0,0	(2,5)	(0,9)	(3,4)	0,0	(3,4)
Résultat global (1)+(2)	0,0	0,0	17,4	(2,5)	(0,9)	14,0	0,0	14,0
Variations du périmètre	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,5	0,0	0,5
A la fin de l'exercice	72,3	107,0	85,2	-8,9	-6,8	248,8	0,0	248,8

6. Rapport du commissaire

Au Conseil d'administration

Le commissaire confirme que le contrôle a été effectué quant au fond et n'a révélé aucune correction significative qui devrait entraîner des ajustements de l'information comptable reprise dans le communiqué.

1^{er} mars 2012

Le Commissaire

DELOITTE réviseurs d'entreprise
SC sif SCRL
Représentée par Kurt Dehoorne

RISQUE D'INCERTITUDES RELATIFS AUX PRÉVISIONS FORMULÉES

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

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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

RECTICEL 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 2011, Recticel a réalisé un chiffre d'affaires de EUR 1,38 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