

## Recticel – Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012

- Malgré une baisse de 2,8% du chiffre d'affaires à EUR 680,2 millions, liée à la morosité de l'environnement économique européen, le REBITDA s'est amélioré de 2,0% à EUR 48,5 millions et le REBIT de 9,5% à EUR 28,8 millions, dû à des améliorations structurelles
- Résultat de la période (part du Groupe) : EUR 12,0 millions (1<sup>er</sup> semestre 2011 : EUR 12,3 millions)
- Dette financière nette : réduction de EUR 184,4 millions (30 juin 2011) à EUR 179,0 millions (30 juin 2012) (31 décembre 2011 : EUR 150,1 millions)

### 1. CHIFFRES-CLES

en millions d'EUR	1S/2011	1S/2012	Δ
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>699,8</b>	<b>680,2</b>	<b>-2,8%</b>
Marge brute	106,3	113,0	6,3%
en % du chiffre d'affaires	15,2%	16,6%	
<b>REBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>47,5</b>	<b>48,5</b>	<b>2,0%</b>
en % du chiffre d'affaires	6,8%	7,1%	
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>47,1</b>	<b>44,1</b>	<b>-6,4%</b>
en % du chiffre d'affaires	6,7%	6,5%	
<b>REBIT <sup>(1)</sup></b>	<b>26,3</b>	<b>28,8</b>	<b>9,5%</b>
en % du chiffre d'affaires	3,8%	4,2%	
<b>EBIT</b>	<b>25,8</b>	<b>24,0</b>	<b>-7,1%</b>
en % du chiffre d'affaires	3,7%	3,5%	
<b>Résultat de la période (quote-part du Groupe)</b>	<b>12,3</b>	<b>12,0</b>	<b>-2,5%</b>
Résultat de la période (quote-part du Groupe)			
- base (par action, en EUR)	0,43	0,41	-2,5%
<b>Capitaux propres, intérêts minoritaires inclus</b>	<b>246,6</b>	<b>255,0</b>	<b>3,4%</b>
Dette financière nette <sup>(5)</sup>	184,2	179,0	-2,8%
<b>Ratio d'endettement</b>	<b>74,8%</b>	<b>70,2%</b>	
<b>Moyenne des capitaux employés (capital employed) <sup>(3)</sup></b>	<b>413,2</b>	<b>404,0</b>	<b>-2,2%</b>
ROCE = Return on capital employed <sup>(4)</sup>	12,5%	11,9%	
ROE = Return on equity <sup>(4)</sup>	10,1%	9,5%	

- (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 (au 30/06/2012: EUR 49,4 millions comparé à EUR 49,6 millions au 30/06/2011 et EUR 45,5 millions au 31/12/2011).

## **2. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS CONSOLIDES**

**Chiffre d'affaires** : de EUR 699,8 millions à **EUR 680,2 millions** (-2,8%)

Le chiffre d'affaires a reculé de 3,2% avant écarts de change (représentant +0,3%) et variations nettes du périmètre de consolidation (+0,1%)

Les variations du périmètre de consolidation au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012 concernent les faits suivants:

- En juin 2011, le Groupe a décidé de racheter les intérêts de 50% des partenaires de la co-entreprise holding Enipur bv (Pays-Bas), qui contrôle les activités en Grèce (Teknofoam Hellas) et en Turquie (Teknofoam Turkey). Avec effet au 1<sup>er</sup> juillet 2011, les résultats sont consolidés selon la méthode de la consolidation globale (auparavant 50% selon la méthode de la consolidation proportionnelle)
- Au 1<sup>er</sup> janvier 2012: première consolidation de Recticel India Private Limited, qui a été lancée dans le courant de 2011 (auparavant non consolidée).

### Ventilation du chiffre d'affaires par segment

en millions d'EUR	1Tr/2011	2Tr/2011	1S/2011	1Tr/2012	2Tr/2012	1S/2012	Δ 1S
Mousse Souple	159,8	142,4	302,2	157,4	146,1	303,5	0,4%
Literie	78,9	62,7	141,6	73,6	60,0	133,6	-5,6%
Isolation	48,4	60,3	108,6	53,0	56,5	109,5	0,8%
Automobile	88,1	87,0	175,1	82,4	78,9	161,3	-7,9%
Eliminations	( 15,6)	( 12,2)	( 27,8)	( 15,4)	( 12,4)	( 27,8)	0,0%
<b>Total</b>	<b>359,6</b>	<b>340,1</b>	<b>699,8</b>	<b>351,1</b>	<b>329,1</b>	<b>680,2</b>	<b>-2,8%</b>

L'érosion du chiffre d'affaires observée au 1<sup>er</sup> trimestre 2012 (-2,4%) s'est confirmée au 2<sup>e</sup> trimestre 2012 (-3,2%) et s'explique par un tassement de la demande globale dans la plupart des marchés finaux.

L'Automobile et la Literie ont été les plus touchés avec une perte de chiffre d'affaires de -7,9% et -5,6%, respectivement, par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Le chiffre d'affaires du segment Mousse Souple est demeuré stable.

Le chiffre d'affaires du segment Isolation a progressé de 1% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 durant lequel les volumes avaient été exceptionnels. La croissance du chiffre d'affaires s'est ralentie, sous l'effet d'une décroissance de l'ordre de 2 à 7% des marchés de la construction résidentielle et de 4 à 6% des marchés de la rénovation, où le Groupe est actif. Les conditions climatiques dans certains pays au cours du semestre, le froid en février et la pluie au 2<sup>e</sup> trimestre, ont également eu une incidence sur les affaires durant la deuxième moitié de l'année.

**REBITDA** : de EUR 47,5 millions à **EUR 48,5 millions** (+2,0%)

Malgré la diminution du chiffre d'affaires et la conjoncture économique actuelle difficile, Recticel a amélioré sa rentabilité globale.

Au cours du premier semestre 2012, les prix du marché des matières premières sont repartis à la hausse, établissant de nouveaux records puisque légèrement supérieurs à ceux du premier semestre 2011. La combinaison de la répercussion des coûts des matières premières dans les prix de vente, des mesures de restructuration et d'amélioration de l'efficacité et des résultats des achats, a contribué à accroître la rentabilité récurrente.

#### Ventilation du REBITDA par segment

en millions d'EUR	1S/2011	1S/2012	Δ
Mousse Souple	13,5	17,2	27,4%
Literie	7,7	4,6	-39,9%
Isolation	18,2	18,8	3,4%
Automobile	16,3	15,8	-3,0%
Corporate	( 8,2)	( 8,0)	-2,3%
<b>Total</b>	<b>47,5</b>	<b>48,5</b>	<b>2,0%</b>

**EBITDA** : de EUR 47,1 millions à **EUR 44,1 millions** (-6,4%)

L'EBITDA comprend des éléments non-récurrents d'un montant net de EUR -4,4 millions (contre EUR -0,4 million au 1<sup>er</sup> semestre 2011). Ces éléments se rapportent principalement aux: (i) charges de restructuration dans les segments Mousse Souple (Eurofoam Allemagne et Royaume-Uni), Literie (Autriche et Allemagne) et Automotive Interiors (Allemagne et Belgique) et (ii) aux frais juridiques additionnels liés à l'inspection menée actuellement par l'Union européenne.

#### Ventilation de l'EBITDA par segment

en millions d'EUR	1S/2011	1S/2012	Δ
Mousse Souple	14,0	14,8	5,8%
Literie	7,5	4,0	-46,5%
Isolation	18,2	18,8	3,4%
Automobile	15,7	14,3	-8,9%
Corporate	( 8,2)	( 7,8)	-5,2%
<b>Total</b>	<b>47,1</b>	<b>44,1</b>	<b>-6,4%</b>

**REBIT** : de EUR 26,3 millions à **EUR 28,8 millions** (+9,5%)

#### Ventilation du REBIT par segment

en millions d'EUR	1S/2011	1S/2012	Δ
Mousse Souple	6,7	10,6	59,1%
Literie	4,7	1,9	-60,2%
Isolation	16,4	16,8	2,3%
Automobile	7,0	7,8	12,4%
Corporate	( 8,5)	( 8,3)	-1,8%
<b>Total</b>	<b>26,3</b>	<b>28,8</b>	<b>9,5%</b>

**EBIT** : de EUR 25,8 millions à **EUR 24,0 millions** (-7,1%)

L'EBIT comprend des éléments non-récurrents nets à hauteur de EUR -4.9 millions (EUR -0,5 million durant le 1<sup>er</sup> semestre 2011). Ceux-ci comprennent les éléments non récurrents de l'EBITDA sus-mentionnés, ainsi qu'une dépréciation d'EUR -0,5 million (EUR -0,1 million au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011) provenant de la mise hors service de l'équipement à la suite de la restructuration des activités allemandes d'Eurofoam.

Malgré ces éléments non-récurrents, tous les segments ont apporté une contribution positive au résultat de l'EBIT du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

#### Ventilation de l'EBIT par segment

en millions d'EUR	1S/2011	1S/2012	Δ
Mousse Souple	7,1	7,7	7,9%
Literie	4,5	1,2	-72,4%
Isolation	16,4	16,8	2,3%
Automobile	6,3	6,3	1,1%
Corporate	( 8,5)	( 8,1)	-4,6%
<b>Total</b>	<b>25,8</b>	<b>24,0</b>	<b>-7,1%</b>

**Résultat financier** : de EUR -7,8 millions à **EUR -7,1 millions** (-9,3%)

La charge d'intérêt nette est restée stable à EUR -6,0 millions, en ligne avec l'encours moyen de la dette qui, en incluant l'utilisation des programmes d'affacturage hors bilan, s'est élevée à EUR 224,6 millions (1<sup>er</sup> semestre 2011 : EUR 226,8 millions).

Le poste « Autres revenus et charges financiers nets » (EUR -1,1 million contre EUR -1,8 million au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011) comprend principalement des frais de capitalisation des intérêts correspondant à des provisions pour passifs au titre des pensions (EUR -0,9 million) et pour des écarts de change négatifs (EUR -0,1 million).

**Impôts sur le résultat et impôts différés** : de EUR -5,7 millions à **EUR -4,9 millions**

- Charges d'impôts courants sur le résultat : EUR -1,4 million (EUR -1,5 million au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011), principalement encourues par les filiales d'Europe de l'est, d'Autriche et de Chine;
- Charges d'impôts différés : EUR -3,5 millions (EUR -4,1 millions au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011)

**Résultat de la période (quote-part du Groupe)** : de EUR 12,3 millions à **EUR 12,0 millions** (-2,5%).

### **3. SEGMENTS DE MARCHÉ**

#### **A. Mousse Souple**

en millions d'EUR	1S/2011	1S/2012	Δ
Chiffre d'affaires	302,2	303,5	0,4%
REBITDA	13,5	17,2	27,4%
en % du chiffre d'affaires	4,5%	5,7%	
EBITDA	14,0	14,8	5,8%
en % du chiffre d'affaires	4,6%	4,9%	
REBIT	6,7	10,6	59,1%
en % du chiffre d'affaires	2,2%	3,5%	
EBIT	7,1	7,7	7,9%
en % du chiffre d'affaires	2,4%	2,5%	

#### **Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires du segment **Mousse Souple** a progressé de 0,4%, passant de EUR 302,2 millions à **EUR 303,5 millions**, en raison de la légère hausse des volumes dans le segment Confort, qui a compensé la baisse de chiffre d'affaires subie dans les segments Mousses Techniques et des Mousses Composites.

Le segment **Confort** a enregistré une augmentation de son chiffre d'affaires (**EUR 184,7 millions**, +1,8%). La plupart des marchés ont affiché une hausse du chiffre d'affaires, à l'exception de la Belgique, la Scandinavie et l'Espagne.

Le segment **Mousses Techniques** (**EUR 107,6 millions**, -1,2%) a souffert d'un essoufflement de la demande de divers marchés industriels et automobiles, notamment en Espagne, en France et en Italie.

Le chiffre d'affaires du segment **Mousses Composites** (**EUR 11,2 millions**, -5,3%) a subi des répercussions négatives dues à la baisse des volumes de produits en mousse résiduelle agglomérée destinés à des marchés tributaires des niveaux de dépenses publiques.

#### **EBITDA**

L'EBITDA a progressé de 5,8% à EUR 14,8 millions. Cette évolution positive s'explique par une combinaison des facteurs suivants: (i) une légère augmentation du chiffre d'affaires global ; (ii) l'effet des diverses mesures d'économie et (iii) les bienfaits des plans de réorganisation mis en œuvre.

Les éléments non-récurrents nets ont atteint EUR -2,5 millions (contre EUR +0,4 million pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011) et proviennent essentiellement des charges de restructuration pour Eurofoam Allemagne et pour le Royaume Uni ainsi que des frais juridiques additionnels liés à l'inspection menée actuellement par la Commission Européenne.

Conformément à son intention de réduire la complexité et d'ajuster l'empreinte industrielle de ses activités de Mousse Souple, le Groupe a finalisé la fermeture de son site de production de Bladel (Pays-Bas) à la mi-2012. La coentreprise du Groupe, Eurofoam, procède actuellement à la fermeture de son site de production de Bexbach (Allemagne).

En outre, le Groupe a fait part de son intention de fermer son usine de transformation de mousse confort « Gwalia » à Gwent Vale (Royaume-Uni) avant la fin 2012. Ce plan de restructuration se traduira par le licenciement collectif de 42 employés sur un total de 474 personnes employées dans les activités de Mousse Souple au Royaume-Uni. Le coût a été estimé à EUR 0,5 million et sera comptabilisé au 2<sup>e</sup> semestre 2012.

## B. Literie

en millions d'EUR	1S/2011	1S/2012	Δ
Chiffre d'affaires	141,6	133,6	-5,6%
REBITDA	7,7	4,6	-39,9%
en % du chiffre d'affaires	5,4%	3,5%	
EBITDA	7,5	4,0	-46,5%
en % du chiffre d'affaires	5,3%	3,0%	
REBIT	4,7	1,9	-60,2%
en % du chiffre d'affaires	3,3%	1,4%	
EBIT	4,5	1,2	-72,4%
en % du chiffre d'affaires	3,2%	0,9%	

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du segment **Literie** a chuté de 5,6%, passant d'EUR 141,6 millions à **EUR 133,6 millions**.

Le chiffre d'affaires du segment **Marques** (EUR 73,2 millions; -5,9%) a dévissé dans tous les pays, notamment en Autriche et en Allemagne.

Le chiffre d'affaires du segment **Private Label** (EUR 60,4 millions; -5,3%) a également souffert de la perte de confiance du consommateur en Europe occidentale.

### EBITDA

L'EBITDA a diminué de 46,5% à EUR 4,0 millions.

L'érosion de la demande dans la plupart des pays, ont exercé une pression sur les marges bénéficiaires. L'écart négatif par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 est toutefois atténué par le fait que l'EBITDA de ce même semestre comprenait une plus-value de EUR 1,3 million réalisée sur la vente d'un bâtiment en Suisse. En faisant abstraction de cette plus-value, l'EBITDA a chuté de 35,2%.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, le Groupe a décidé de réduire davantage ses coûts et, en conséquence, l'EBITDA a subi l'influence des charges de restructuration non-récurrentes en Autriche et en Allemagne, s'élevant à un montant total d'EUR -0,6 million (1<sup>er</sup> semestre 2011: EUR -0,26 million).

## C. Isolation

en millions d'EUR	1S/2011	1S/2012	Δ
Chiffre d'affaires	108,6	109,5	0,8%
REBITDA	18,2	18,8	3,4%
en % du chiffre d'affaires	16,7%	17,2%	
EBITDA	18,2	18,8	3,4%
en % du chiffre d'affaires	16,7%	17,2%	
REBIT	16,4	16,8	2,3%
en % du chiffre d'affaires	15,1%	15,3%	
EBIT	16,4	16,8	2,3%
en % du chiffre d'affaires	15,1%	15,3%	

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du segment **Isolation** a augmenté de 0,8%, passant de EUR 108,6 millions à **EUR 109,5 millions**.

Le segment **Isolation pour la Construction** a stabilisé son chiffre d'affaires à **EUR 101,2 millions** (+0,1%). Le niveau d'activité global a subi le contrecoup du tassement des marchés de la construction résidentielle, qui a encore été aggravé par les mauvaises conditions climatiques durant la période.

Néanmoins, la demande structurelle de produits d'isolation en polyuréthane à haute performance pour la construction devrait poursuivre sa progression à long terme, vu le renforcement des normes et des réglementations en matière d'isolation, la hausse des prix de l'énergie et la sensibilisation sans cesse croissante à la nécessité d'une plus grande et meilleure isolation.

La nouvelle usine de panneaux d'isolation thermique à Bourges (France) sera opérationnelle dès octobre 2012.

Le segment **Isolation Industrielle** a affiché une hausse de son chiffre d'affaires (**EUR 8,3 millions**; +10,0%), engendrée par de nouveaux projets d'exportation.

### EBITDA

L'EBITDA a progressé de 3,4% à EUR 18,8 millions grâce à une évolution positive de la gamme de produits. Recticel continuera de privilégier les marges plutôt que les volumes.

## D. Automobile

en millions d'EUR	1H/2011	1H/2012	Δ
Chiffre d'affaires	175,1	161,3	-7,9%
REBITDA	16,3	15,8	-3,0%
en % du chiffre d'affaires	9,3%	9,8%	
EBITDA	15,7	14,3	-8,9%
en % du chiffre d'affaires	9,0%	8,9%	
REBIT	7,0	7,8	12,4%
en % du chiffre d'affaires	4,0%	4,9%	
EBIT	6,3	6,3	1,1%
en % du chiffre d'affaires	3,6%	3,9%	

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du segment **Automobile** a chuté de 7,9%, passant de EUR 175,1 millions à **EUR 161,3 millions**, dû à une réduction de la production automobile liée à l'essoufflement du marché Européen.

Le chiffre d'affaires du segment **Interiors** a baissé de 11,8% à **EUR 80,0 millions** en raison de l'arrêt progressif et prévu de certains contrats, notamment aux États-Unis. Pour le reste, le sous-segment Interiors a mieux résisté que le marché, parce qu'il fournit principalement le segment haut de gamme, qui est resté très solide grâce à la demande allemande et asiatique.

Le chiffre d'affaires du segment **Seating** (Proseat, la co-entreprise à 51/49 entre Recticel et Woodbridge) a perdu 3,7% à **EUR 75,2 millions**. Cette activité a également mieux résisté que le marché européen, grâce à sa forte exposition aux constructeurs allemands.

Le chiffre d'affaires du segment **Exteriors** a reculé de 12,5% pour atteindre **EUR 6,1 millions**. Depuis la vente de l'activité « compounding » à BASF en 2008, les ventes sont limitées aux composés produits pour le compte de BASF dans le cadre d'un contrat de sous-traitance.

### EBITDA

En ligne avec la baisse du chiffre d'affaires, l'EBITDA généré par le segment **Automobile** a diminué de 8,9% pour atteindre **EUR 14,3 millions**, en tenant compte des éléments non récurrents nets d'EUR -1,5 million (1<sup>er</sup> semestre 2011 : EUR -0,6 million), qui sont principalement liés aux mesures d'adaptation des coûts dans les activités d'Interiors.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, le segment Interiors a finalisé la fermeture de son usine allemande d'Unterriexingen et a procédé à de nouvelles réductions de personnel.

#### **4. SITUATION FINANCIÈRE**

Au 30 juin 2012, la **dette financière nette** de Recticel s'élève à **EUR 179,0 millions**, en excluant les montants tirés au titre des programmes d'affacturage hors bilan s'élevant à EUR 49,4 millions, contre respectivement EUR 184,4 millions et EUR 49,6 millions le 30 juin 2011 ainsi que EUR 150,1 millions et EUR 45,5 millions le 31 décembre 2011. L'augmentation est essentiellement attribuable (i) à l'effet traditionnel et saisonnier des fonds de roulement et (ii) au remboursement des coûts de restructuration.

Cela donne un ratio « dette nette/fonds propres » de 70,2%, contre 74,8% à la fin juin 2011 (60,3% à la fin de l'année 2011).

La situation financière du Groupe s'est considérablement améliorée ces dernières années et son financement est assuré jusqu'en décembre 2016.

#### **5. ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE**

- **Fermeture de l'usine de transformation Gwalia à Ebbw Vale (Gwent) (Royaume-Uni)**

En juillet 2012, Recticel Limited (Royaume-Uni) a décidé que, conformément à la stratégie du Groupe, elle rationalisera ses activités de transformation du segment Mousse Souple au Royaume-Uni, en fermant son usine de transformation des mousses confort « Gwalia », située à Ebbw Vale (Gwent) avant la fin 2012.

Ce plan de restructuration se traduira par le licenciement collectif de 42 employés sur un total de 474 personnes employées dans les activités de Mousse Souple au Royaume-Uni. La totalité des frais de fermeture sera comptabilisée sur la deuxième moitié de 2012.

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

- **Inspection par la Direction Générale de la Concurrence de la Commission Européenne**

Aucun fait nouveau à signaler.

- **Inspection par l'Office Fédéral Allemand de Lutte contre les Cartels (« Bundeskartellamt »)**

Aucun fait nouveau à signaler.

## **7. PERSPECTIVES**

Vu la conjoncture difficile et incertaine qui prévaut dans les économies dans lesquelles Recticel est actif, le Conseil d'administration réitère qu'il n'est pas en mesure d'évaluer le potentiel de croissance pour le reste de l'année 2012.

Dans cet environnement le Group a pris de nombreuses décisions durant les deux dernières années afin d'aligner les opérations et de réduire la complexité. Ces actions ont générés des économies, et contribuent aux résultats récurrents.

Le Groupe continuera de se concentrer sur l'exécution de son plan stratégique 2010-2015 et à la réalisation de ses objectifs, qui demeurent inchangés.

\*\*\*

## **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 2011) ont été appliqués de manière conséquente.

L'analyse de la gestion des risques est décrite dans le rapport annuel qui est également disponible sur [www.recticel.com](http://www.recticel.com).

### **1. Résumé du compte de résultat consolidé**

en millions d'EUR	1S/2011	1S/2012	Δ
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>699,8</b>	<b>680,2</b>	<b>-2,8%</b>
Marge brute	106,3	113,0	6,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>15,2%</i>	<i>16,6%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>47,1</b>	<b>44,1</b>	<b>-6,4%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,7%</i>	<i>6,5%</i>	
dont Résultat des sociétés associées	0,8	( 0,0)	-101,9%
dont Résultat des participations	0,0	0,0	-
<b>EBIT</b>	<b>25,8</b>	<b>24,0</b>	<b>-7,1%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,5%</i>	
Produits d'intérêts	0,2	0,3	51,5%
Charges d'intérêts	( 6,2)	( 6,3)	1,9%
Autres produits et charges financiers	( 1,8)	( 1,1)	-40,5%
<b>Résultat financier</b>	<b>( 7,8)</b>	<b>( 7,1)</b>	<b>-9,3%</b>
<b>Résultat de la période avant impôts</b>	<b>18,0</b>	<b>16,9</b>	<b>-6,1%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,6%</i>	<i>2,5%</i>	
Impôts sur le résultat	( 5,7)	( 4,9)	-14,0%
<b>Résultat de la période après impôts</b>	<b>12,3</b>	<b>12,0</b>	<b>-2,5%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,8%</i>	
dont quote-part des intérêts minoritaires	0,0	0,0	-
<b>dont quote-part du Groupe</b>	<b>12,3</b>	<b>12,0</b>	<b>-2,5%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,8%</i>	
<b>Résultat de la période après impôts</b>	<b>12,3</b>	<b>12,0</b>	
<b>Autre résultat global de la période</b>			
Réserves associées aux couvertures	1,3	( 0,7)	
Ecart de conversion	( 0,6)	2,6	
Impôts différés sur réserves associées aux couvertures d'intérêts	( 0,5)	0,2	
<b>Autre résultat global de la période, net d'impôts</b>	<b>0,2</b>	<b>2,1</b>	
<b>Résultat global de la période</b>	<b>12,5</b>	<b>14,1</b>	
<b>Résultat global de la période</b>	<b>12,5</b>	<b>14,1</b>	
dont quote-part du Groupe	0,0	0,0	
dont quote-part des intérêts minoritaires	12,5	14,1	

## 2. Résultat par action

en EUR	1S/2011	1S/2012	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)	33 735 156	33 727 610	-0,02%
EBITDA	1,63	1,52	-6,4%
EBIT	0,89	0,83	-7,1%
Résultat de la période avant impôts	0,62	0,58	-6,1%
Résultat de la période après impôts	0,43	0,41	-2,5%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - base	0,425	0,415	-2,5%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - dilué	0,383	0,374	-2,3%
Valeur comptable (quote-part du Groupe)	8,52	8,81	2,5%

## 3. Résumé du bilan consolidé

en millions d'EUR	31/déc/2011	30/juin/2012	Δ
Immobilisations incorporelles	12,6	13,0	3,5%
Goodwill	34,7	35,0	1,0%
Immeubles, installations et équipements	255,3	248,6	-2,6%
Immeubles de placements	3,3	3,3	0,0%
Participations mises en équivalence	13,0	12,5	-3,5%
Autres participations financières et participations disponibles à la vente	3,5	2,6	-25,6%
Créances non courantes	8,3	9,0	7,9%
Impôts différés	50,3	47,6	-5,4%
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>381,0</b>	<b>371,7</b>	<b>-2,5%</b>
Stocks et commandes en cours	116,0	127,0	9,5%
Créances commerciales	132,9	149,6	12,5%
Autres actifs circulants	43,4	47,3	9,0%
Trésorerie, équivalents de trésorerie et actifs disponible à la vente	54,6	19,4	-64,4%
Actifs disponibles à la vente	0,2	0,2	0,0%
<b>Actifs circulants</b>	<b>347,1</b>	<b>343,5</b>	<b>-1,0%</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>728,1</b>	<b>715,1</b>	<b>-1,8%</b>

en millions d'EUR	31/déc/2011	30/juin/2012	Δ
Capitaux propres avant intérêts minoritaires	248,8	255,0	2,5%
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	-
<b>Capitaux propres, intérêts minoritaires inclus</b>	<b>248,8</b>	<b>255,0</b>	<b>2,5%</b>
Pensions et autres provisions	48,3	47,1	-2,3%
Impôts différés	9,1	9,7	5,7%
Dettes financières	137,2	139,5	1,7%
Autres dettes	0,4	0,4	8,5%
<b>Obligations et dettes à long terme</b>	<b>195,0</b>	<b>196,7</b>	<b>0,9%</b>
Pensions et autres provisions	9,5	4,1	-56,5%
Dettes financières	67,7	59,1	-12,7%
Dettes commerciales	119,3	109,8	-7,9%
Dettes d'impôts	4,0	2,9	-26,6%
Autres dettes	84,0	87,5	4,1%
<b>Obligations et dettes à court terme</b>	<b>284,4</b>	<b>263,4</b>	<b>-7,4%</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>728,1</b>	<b>715,1</b>	<b>-1,8%</b>

en millions d'EUR	30/déc/2011	30/juin/2012	Δ
Dettes financières nettes	150,1	179,0	19,3%
Dettes financières nettes / Capitaux propres (inclus intérêts minoritaires)	60,3%	70,2%	
Capitaux propres (inclus intérêts minoritaires) / Total actifs	34,2%	35,7%	

#### **4. Résumé du tableau consolidé des flux de trésorerie**

en millions d'EUR	1S/2011	1S/2012	Δ
<b>EBIT</b>	<b>25,8</b>	<b>24,0</b>	<b>-7,1%</b>
Amortissements et pertes de valeur d'actifs	21,3	20,1	-5,5%
Autres éléments non-cash	( 19,5)	( 7,3)	-62,5%
<b>Variation brute de la trésorerie d'exploitation</b>	<b>27,6</b>	<b>36,8</b>	<b>33,2%</b>
Variation du fonds de roulement	( 25,6)	( 36,6)	43,1%
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>2,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-90,2%</b>
Impôts payés	( 4,3)	( 3,4)	-19,9%
<b>Variation nette de la trésorerie d'exploitation (a)</b>	<b>( 2,2)</b>	<b>( 3,2)</b>	<b>44,2%</b>
<b>Flux de trésorerie net des activités d'investissement (b)</b>	<b>( 9,8)</b>	<b>( 9,4)</b>	<b>-4,4%</b>
Intérêts payés (1)	( 4,9)	( 4,8)	-3,5%
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>( 17,0)</b>	<b>( 17,3)</b>	<b>2,3%</b>
Dividendes payés (2)	( 7,7)	( 8,1)	6,0%
Augmentation / (Diminution) des dettes financières (3)	5,2	( 9,5)	nr
Autres (4)	0,0	0,0	-
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
<b>(c)=(1)+(2)+(3)+(4)</b>	<b>( 7,4)</b>	<b>( 22,4)</b>	<b>200,5%</b>
Effet des variations des taux de change (d)	( 2,0)	( 0,7)	-64,3%
Effet des variations du périmètre de consolidation (e)	( 0,3)	0,5	nr
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>			
<b>(a)+(b)+(c)+(d)+(e)</b>	<b>( 21,8)</b>	<b>( 35,2)</b>	<b>61,5%</b>

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

en millions d'EUR	Capital	Primes d'émission	IFRS 2 Autres réserves	Résultats non distribués	Ecart de conversion	Réserves associées aux couvertures de change	Total fonds propres, avant intérêts minoritaires	Intérêts minoritaires	Total fonds propres, intérêts minoritaires inclus
<b>A la fin de la période précédente</b>	<b>72,3</b>	<b>107,0</b>	<b>2,2</b>	<b>83,0</b>	<b>( 8,9)</b>	<b>( 6,8)</b>	<b>248,8</b>	<b>0,0</b>	<b>248,8</b>
Dividendes	0,0	0,0	0,0	( 8,1)	0,0	0,0	( 8,1)	0,0	( 8,1)
Options sur actions (IFRS 2)	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
<b>Variations attribuables aux actionnaires</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>( 8,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>( 8,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>( 8,0)</b>
<b>Résultat de la période (1)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12,0</b>
Gains (Pertes) sur couvertures	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	( 0,7)	( 0,7)	0,0	( 0,7)
Impôts différés	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,2
Ecart de conversion	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6	( 0,1)	2,6	0,0	2,6
Autres résultat globale (2)	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6	( 0,5)	2,1	0,0	2,1
<b>Résultat global (1)+(2)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12,0</b>	<b>2,6</b>	<b>( 0,5)</b>	<b>14,1</b>	<b>0,0</b>	<b>14,1</b>
<b>Variations du périmètre</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>A la fin de la période actuelle</b>	<b>72,3</b>	<b>107,0</b>	<b>2,4</b>	<b>86,9</b>	<b>-6,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>255,0</b>	<b>0,0</b>	<b>255,0</b>

## 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 2012 contient une conclusion sans réserve, avec paragraphe explicatif. <sup>a</sup>

<sup>a</sup> 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](http://www.recticel.com) sous la rubrique Investor Relations > Annual and half-year Reports > Condensed financial statements per 30 June 2012 (disponible à partir du 30 août 2012).

## **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**

Résultats du premier semestre 2012	30.08.2012 (avant l'ouverture de la bourse)
Trading update du troisième trimestre 2012	09.11.2012 (avant l'ouverture de la bourse)
Résultats annuels 2012	01.03.2013 (avant l'ouverture de la bourse)
Trading update du premier trimestre 2013	07.05.2013 (avant l'ouverture de la bourse)
Assemblée Générale Annuelle	28.05.2013 (à 10:00h CET)
Résultats du premier semestre 2013	30.08.2013 (avant l'ouverture de la bourse)

## **INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**

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

## **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 d'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](http://www.recticel.com)