

## RAPPORT D'ACTIVITÉ – 3<sup>e</sup> TRIMESTRE 2017

- **Croissance du chiffre d'affaires combiné<sup>a</sup> du 3T de +11,9 %, y compris effets de change négatifs de -0,8 %**
- **Croissance du chiffre d'affaire combiné du 9M (cumul annuel) de +7,8 %, y compris effet de change négatif de -1,0 %**
- **Dette financière nette combinée<sup>1</sup> : 151,6 millions EUR (30 juin 2017 : 151,4 millions EUR ; 30 septembre 2016 : 131,9 millions EUR).**

<sup>1</sup> Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage/de forfaitage sans recours : 66,9 millions EUR au 30 septembre 2017 contre 70,8 millions EUR au 30 juin 2017 et 60,4 millions EUR au 30 septembre 2016.

Olivier Chapelle (CEO) : « Dans un contexte de marchés finaux soutenus, la croissance de notre chiffre d'affaire s'est accélérée pour atteindre 11,9 % au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2017, grâce à une forte croissance des volumes dans Automobile et à des prix de vente généralement plus élevés résultant de la répercussion de la hausse de prix des matières premières chimiques.

Au 3<sup>ème</sup> trimestre le Groupe était toujours confronté à des conditions d'approvisionnement très difficiles pour les matières premières chimiques. Les prix des matières premières chimiques ont atteint de nouveaux records, poussés par la demande du marché mondial et par des incidents et des opérations de maintenance prévues sur les sites de production des fournisseurs. En outre, l'offre de MDI est restée insuffisante pour couvrir la demande du marché, réduisant ainsi la capacité de Recticel à satisfaire la demande de ses clients de panneaux d'isolation rigide ; aucune amélioration notable n'est prévue à court terme.

Dans ces conditions de marché difficiles pour les matières premières, combinées à une évolution défavorable de la Livre et du Dollar, nos équipes commerciales ont continué à prendre les mesures appropriées pour sauvegarder les marges de profitabilité.

Le segment Automobiles Interiors est parvenu à réduire d'avantage l'impact négatif de l'incendie accidentel dans notre usine Interiors de Most (République tchèque). Le site de Most a été en grande partie reconstruit, et l'usine est maintenant entièrement opérationnelle, sans toutefois atteindre le niveau de performance normal.

Les graves problèmes de qualité du TDI de BASF, influençant nos segments Mousses Souples et Literie (voir communiqué de presse du 10 et 19 octobre 2017), ont finalement été jugés inoffensifs en termes de santé et de sécurité par BASF. Comme mesure de précaution, BASF a offert de récolter les mousses concernées auprès de Recticel et/ou de ses clients. Recticel s'est réservé le droit de recouvrer en temps voulu les frais occasionnés par tout dégât auprès de son fournisseur et/ou des sociétés d'assurance. »

### **PERSPECTIVES**

Le Groupe maintient sa guidance pour l'exercice 2017 : Recticel s'attend à une croissance continue de ses ventes combinées et à une hausse de son REBITDA pour l'exercice 2017.

Toutes les comparaisons sont effectuées par rapport à la période comparable de 2016, sauf mention contraire.

<sup>a</sup> Pour les définitions d'autres termes utilisés, voir le lexique à la fin du présent communiqué de presse.

## 1. DONNÉES COMBINÉES

Le chiffre d'affaires combiné est passé de 318,1 millions EUR au 3T2016 à **356,0 millions EUR** au **3T2017** (+11,9 %), y compris les effets de change négatifs de -3,0 millions EUR (-0,8 %). Après deux trimestres de croissance du chiffre d'affaire (1T2017 : +5,7 % et 2T2017 : +6,2 %), la croissance du chiffre d'affaire s'est encore accélérée au 3T2017. La croissance est essentiellement due (i) à la hausse du prix de vente dans Isolation et Mousses Souples, (ii) à de forts volumes dans Automobile et (iii) au lancement de nouveaux programmes prévus pour Automobile Interiors. La trajectoire de croissance observée dans les différents segments au 1S2017 s'est poursuivie au 3T2017, avec Automobile (+30,9 %) et Isolation (+22,5 %).

Sur le **9M2017**, le chiffre d'affaire combiné a progressé de +7,8 %, passant de 1 004,1 millions EUR à **1 082,8 millions EUR**, y compris effet de change négatif de -10,6 millions EUR (-1,0 %). Tous les segments ont fait état de hausses du chiffre d'affaires, sauf Literie, qui s'est contracté de -6,9 %.

### Ventilation du chiffre d'affaires combiné par segment (non révisé)

| en millions EUR                                              | 2016         |                | 2017         |                | Δ            |             |
|--------------------------------------------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------|
|                                                              | 3T           | 9M             | 3T           | 9M             | 3T a/a       | 9M a/a      |
| Mousses Souples                                              | 141,3        | 451,6          | 148,6        | 466,2          | 5,2%         | 3,2%        |
| Literie                                                      | 70,1         | 218,2          | 64,9         | 203,2          | -7,5%        | -6,9%       |
| Isolation                                                    | 59,0         | 177,2          | 72,4         | 201,6          | 22,5%        | 13,8%       |
| Automobile                                                   | 64,2         | 211,2          | 84,1         | 257,6          | 30,9%        | 22,0%       |
| Éliminations                                                 | ( 16,7)      | ( 54,0)        | ( 14,0)      | ( 45,7)        | -16,0%       | -15,3%      |
| <b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES COMBINÉ</b>                      | <b>318,1</b> | <b>1 004,1</b> | <b>356,0</b> | <b>1 082,8</b> | <b>11,9%</b> | <b>7,8%</b> |
| Ajustement pour les co-entreprises par application d'IFRS 11 | ( 68,0)      | ( 219,6)       | ( 77,1)      | ( 237,9)       | 13,5%        | 8,3%        |
| <b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ</b>                    | <b>250,1</b> | <b>784,5</b>   | <b>278,9</b> | <b>844,9</b>   | <b>11,5%</b> | <b>7,7%</b> |

### A. Mousses Souples

Le chiffre d'affaires combiné est passé de 141,3 millions EUR au 3T2016 à **148,6 millions EUR** au **3T2017** (+5,2 %), y compris l'impact négatif lié aux écarts de change (-1,0 %). Hors ventes inter-segments, le **chiffre d'affaires externe combiné** a progressé de +5,8 %, atteignant **136,6 millions EUR**. Une forte croissance dans Mousses Techniques (+12,9 %) a été complétée par une progression plus modeste dans Mousses de Confort (+1,3 %).

Le **chiffre d'affaire combiné du 9M2017** a augmenté de 451,6 millions EUR au 9M2016 à **466,2 millions EUR** (+3,2 %), y compris l'effet négatif lié aux écarts de change (-1,0 %). Hors ventes inter-segments, le **chiffre d'affaires externe combiné** a progressé de +3,9 %, atteignant **427,9 millions EUR**.

## B. Literie

**Le chiffre d'affaire combiné du 3T2017** a diminué de -7,5 %, passant de 70,1 millions EUR au 3T2016 à **64,9 millions EUR**, y compris un impact négatif de -0,4 % lié aux écarts de change. Hors ventes inter-segments, le chiffre d'affaires externe combiné a diminué de -4,1 %, atteignant 63,3 millions EUR au 3T2017. Les deux sous-segments ont connu une baisse du chiffre d'affaires : -3,5 % pour le sous-segment Marques et -5,0 % pour le sous-segment Sans marque/Labels Privés dans des conditions des marché difficiles en Allemagne.

Au **9M2017**, le chiffre d'affaires combiné a reculé de 218,2 millions EUR au 9M2016 à **203,2 millions EUR** (-6,9 %), y compris l'effet négatif lié aux écarts de change (-0,1 %). Hors ventes inter-segments, le chiffre d'affaires externe combiné a diminué de -3,6 %, atteignant 197,0 millions EUR. Alors que la baisse est restée limitée dans le sous-segment Marques (-1,4 %), le sous-segment Sans marque/Labels Privés a reculé de -7,0 %, y compris la poursuite de la rationalisation du mix.

## C. Isolation

Après de bons 1T2017 (+10,5 %) et 2T2017 (+8,4 %), le **chiffre d'affaires du 3T2017** a progressé de +22,5 %, passant de 59,0 millions EUR à **72,4 millions EUR**, y compris l'effet de change négatif lié à la GBP (-1,9 %). Les volumes de vente étaient environ 5 % inférieurs par rapport au 3T2016, non pas en raison d'une plus faible demande, mais en conséquence d'une pénurie d'approvisionnement en MDI. Ces volumes plus faibles ont été plus que compensés par des hausses du prix de vente qui ont été décidées suite à la flambée des prix des matières premières chimiques (MDI).

Au **9M2017**, le chiffre d'affaires a progressé de +13,8 %, passant de 177,2 millions EUR à **201,6 millions EUR**, y compris l'effet lié aux écarts de change (-2,8 %), pour un volume de vente semblable à celui du 9M2016.

Comme annoncé dans le communiqué de presse du 21 juin 2017, Recticel lancera une nouvelle unité de production en Finlande afin de permettre une croissance à moyen terme dans les pays scandinaves, les pays baltes et en Russie. Ce démarrage de projet est prévu dans le courant du 4T2018.

## D. Automobile

Après de bons 1T2017 (+14,5 %) et 2T2017 (+21,7 %), le **chiffre d'affaires combiné** a accéléré sa progression, passant de 64,2 millions EUR à **84,1 millions EUR** (+30,9 %) au **3T2017**, y compris effet de change positif de +0,2 %. Le segment Automobile bénéficie de forts volumes grâce à des programmes en cours et d'autres nouveaux programmes en lancement. Les deux sous-segments ont connu une hausse du chiffre d'affaires.

Le sous-segment Interiors a augmenté de +37,3 %. Cette croissance a été guidée par le lancement progressif de nouveaux programmes qui étaient prévus et par une forte demande du marché pour plusieurs modèles de voiture.

Le sous-segment Seating (c.-à-d. Proseat, la co-entreprise 51/49 entre Recticel et Woodbridge) a augmenté son chiffre d'affaires de +24,1 % grâce à une forte demande du marché.

Au **9M2017**, le chiffre d'affaires combiné a progressé, passant de 211,2 millions EUR à **257,6 millions EUR** (+22,0 %), sans impact matériel d'écarts de change (+0,1 %). Les deux sous-segments ont augmenté leur chiffre d'affaires de manière significative : Interiors +33,6 % à 137,6 millions EUR, et Seating +10,9 % à 120,0 millions EUR.

La croissance dans Interiors a été possible malgré l'impact de l'incendie sur le site de Most (République tchèque), à la suite duquel Recticel a dû déclarer un cas de force majeure à ses clients.

## **2. DONNÉES CONSOLIDÉES**

- **Chiffre d'affaires consolidé 3T** : de 250,1 millions EUR à 278,9 millions EUR (+11,5 %)
- **Chiffre d'affaires au 9M (cumul annuel)** : de 784,5 millions EUR à 844,9 millions EUR (+7,7 %)
- **Dette financière nette consolidée<sup>1</sup>** : 114,4 millions EUR (30 juin 2017 : 117,5 millions EUR ; 30 septembre 2016 : 108,5 millions EUR)

<sup>1</sup> Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage/de forfaitage sans recours : 66,9 millions EUR au 30 septembre 2017 contre 54,7 millions EUR au 30 septembre 2016 et 70,8 millions EUR au 30 juin 2017.

## **3. POSITION FINANCIÈRE**

Au 30 septembre 2017, la **dette financière nette combinée** se montait à **151,6 millions EUR** (30 juin 2017 : 151,4 millions EUR ; 30 septembre 2016 : 131,9 millions EUR), hors montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage à hauteur de 66,9 millions EUR (30 juin 2017 : 70,8 millions EUR ; 30 septembre 2016 : 60,4 millions EUR).

La **dette nette totale combinée**, y compris les montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage sans recours, a augmenté à **218,5 millions EUR** (30 juin 2017 : 222,2 millions EUR ; 30 septembre 2016 : 192,3 millions EUR) et résulte de la combinaison des effets saisonniers du fond de roulement avec la hausse des prix des matières premières et la conséquence des hausses des prix de vente, ainsi que la croissance dans le segment Automobile.

Au 30 septembre 2017, la **dette financière nette consolidée** se montait à **114,4 millions EUR** (30 juin 2017 : 117,5 millions EUR ; 31 septembre 2016 : 108,5 millions EUR), hors montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage à hauteur de 66,9 millions EUR (30 juin 2017 : 70,8 millions EUR ; 30 septembre 2016 : 54,7 millions EUR).

La **dette nette totale consolidée**, y compris les montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage sans recours, s'élevait à **181,3 millions EUR** (30 juin 2017 : 188,3 millions EUR ; 30 septembre 2016 : 163,2 millions EUR).

Les programmes hors bilan de « forfaitage » ont été arrêtés à partir du 31 décembre 2016.

#### **4. INTÉRIEURS AUTOMOBILES - RÉPUBLIQUE TCHÈQUE**

Le 22 janvier 2017, un grave incendie s'est déclaré dans un des ateliers de production du site Automobiles Interiors de Most (République tchèque). À la suite de quoi RAI Most s.r.o., une filiale de Recticel détenue à 100 %, a dû déclarer un cas de force majeure auprès de ses clients.

Recticel et ses clients, soutenus par les constructeurs affectés (PSA Peugeot Citroën, Renault, Daimler, BMW et Volkswagen), ont coopéré activement depuis lors pour rétablir complètement les livraisons contractuelles, avec succès.

Depuis le 27 janvier 2017, un travail intense d'ingénierie et de construction a été réalisé à Most et l'usine est désormais entièrement reconstruite et opérationnelle depuis la mi-octobre 2017.

RAI Most s.r.o. est assurée conformément aux normes de l'industrie. À la fin du premier semestre 2017, l'impact financier net non récurrent est évalué à -4,9 millions EUR, soit le résultat de coûts opérationnels supplémentaires très importants, compensés dans une large mesure par des avances des assurances. Étant donné que l'usine de Most n'a pas été entièrement opérationnelle pendant le 3<sup>ème</sup> trimestre de 2017, des coûts non récurrents supplémentaires ont dû être couverts. De nouveaux coûts et revenus non récurrents devraient intervenir pour le restant de 2017.

En se servant des technologies de spray brevetées Colo-Fast® et Colo-Sense® Lite, le site de Most produit des pièces détachées en élastomère pour les intérieurs de voiture, comme des peaux pour l'habillage des tableaux de bord et des panneaux de portières, vendus à différents fournisseurs automobiles de premier rang. En 2016, RAI Most s.r.o. a réalisé un chiffre d'affaires de 547 millions CZK (20,3 millions EUR) et a employé 390 personnes.

#### **5. DIVERS**

Le 10 octobre 2017, Recticel a annoncé avoir reçu le 5 octobre 2017 un avis de BASF l'informant qu'entre le 25 août 2017 et le 29 septembre 2017, l'usine BASF de Ludwigshafen (Allemagne) a livré du diisocyanate de toluène (« TDI ») pollué – plus particulièrement du Lupranate T80 A – à cinq sites Recticel produisant des mousses flexibles de polyuréthane pour l'industrie. BASF est l'un des principaux fournisseurs de TDI et d'autres clients de BASF ayant rencontré les mêmes problèmes ont reçu le même avis.

Le 19 octobre 2017, Recticel a confirmé que tous les sites touchés avaient repris la production avec du TDI conforme. Tous les produits de mousse touchés toujours présents sur les sites Recticel ont été mis à l'écart, et Recticel a travaillé en étroite collaboration avec ses clients pour tracer et identifier toutes les livraisons de mousse concernées. BASF a fait toute la lumière sur les problèmes et les risques de sécurité posés par son TDI non conforme, indiquant qu'il n'y a aucun risque pour la santé, et a proposé - par mesure de précaution - de collecter tous les produits de mousse fabriqués à partir du TDI non conforme pour les secteurs de la literie et du rembourrage.

Bien que Recticel ne soit pas actuellement en mesure d'évaluer l'impact financier de cet événement, tous les coûts et dommages y afférents seront récupérés auprès du fournisseur et/ou des compagnies d'assurance.

ooo

## **Lexique**

### **• Concepts IFRS**

|                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Combinés (chiffres)    | : Ces chiffres tiennent compte de la participation de Recticel dans les co-entreprises, après élimination des opérations intra-groupe, conformément à la méthode de consolidation proportionnelle.                                                                                                                                                            |
| Consolidés (chiffres)  | : Chiffres conformément à l'IFRS 11, qui intègrent les co-entreprises de Recticel selon la méthode de la mise en équivalence.                                                                                                                                                                                                                                 |
| EBITDA                 | : = EBIT + dépréciations, amortissements et pertes de valeur sur actifs.                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Dette financière nette | : Dettes financières portant intérêt à plus d'un an + dettes financières portant intérêt à maximum un an – trésorerie et équivalents de trésorerie + Valeur nette à prix de marché des instruments dérivés de couverture. Les emprunts portant intérêts n'incluent pas les montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturation sans recours/forfaitage |

### **• Indicateurs de performance alternatifs**

En plus, le Groupe utilise des indicateurs de performance alternatifs (« Alternative Performance Measures », ci-après « APM »), afin de mieux refléter sa performance opérationnelle et aider le lecteur à obtenir une meilleure compréhension de la performance financière. Ces APM sont des indicateurs de performance non définis par les normes IFRS. Le Groupe ne présente pas ces APM comme des alternatives aux indicateurs financiers définis par les normes IFRS et ne donne pas aux APM plus d'importance qu'aux indicateurs définis par les normes IFRS.

|                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Éléments non récurrents       | : Les éléments non récurrents incluent les bénéfices d'exploitation, dépenses et provisions relatives aux programmes de restructuration (paiement de préavis, frais de fermeture et de remise en état, coûts de réinstallation...), frais de réorganisation et contrats onéreux, pertes de valeur sur actifs (immobilisations (in)corporelles et goodwill), réévaluation des pertes ou profits de biens d'investissement, profits ou pertes de cessions d'investissements en biens non opérationnels et de la liquidation d'investissements dans des sociétés affiliées, profits ou pertes des opérations interrompues, revenus ou frais liés à d'importantes questions légales (inter)nationales. |
| REBIT                         | : = EBIT avant éléments non récurrents                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| REBITDA                       | : = EBITDA avant éléments non récurrents                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Ratio d'endettement           | : = Dette financière nette / Total capitaux propres                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Dette financière nette totale | : = Dette financière nette + les montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturation/de forfaitage sans recours hors bilan                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |



## **Incertitude des prévisions**

Le présent communiqué de presse comprend des prévisions par nature incertaines, y compris en lien avec des déclarations relatives à des projets, objectifs, attentes et/ou intentions du groupe Recticel et de ses filiales. Le lecteur doit savoir que ces prévisions présentent des risques connus et inconnus, entre autres du fait de considérables incertitudes d'ordre commercial, macro-économique et concurrentiel, ainsi que d'autres circonstances imprévisibles, indépendantes de la volonté du groupe Recticel. Si de tels risques, incertitudes ou circonstances imprévisibles venaient à se concrétiser, ou si les hypothèses sous-jacentes devaient s'avérer incorrectes, les résultats financiers définitifs du groupe seraient susceptibles de différer considérablement des résultats prévus. En conséquence, ni Recticel, ni aucune autre personne ne saurait être tenue pour responsable de l'exactitude desdites prévisions.

## **Calendrier financier**

|                                                |                      |
|------------------------------------------------|----------------------|
| Rapport d'activité du troisième trimestre 2017 | 31.10.2017 (à 07h00) |
| Résultats de l'exercice 2017                   | 26.02.2018 (à 07h00) |
| Rapport d'activité du premier trimestre 2018   | 26.04.2018 (à 07h00) |
| Assemblée Générale Annuelle                    | 29.05.2018 (à 10h00) |
| Résultats du premier semestre 2018             | 29.08.2018 (à 07h00) |
| Rapport d'activité du troisième trimestre 2018 | 31.10.2018 (à 07h00) |

## **Pour plus d'information**

|                                                                                  |                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <b>RECTICEL</b> - Avenue des Olympiades 2, B-1140 Bruxelles (Evere)              |                                                                              |
| <b>PRESSE</b>                                                                    | <b>INVESTOR RELATIONS</b>                                                    |
| <b>M. Olivier Chapelle</b>                                                       | <b>M. Michel De Smedt</b>                                                    |
| Tél. : +32 2 775 18 01                                                           | Mobile : +32 479 91 11 38                                                    |
| <a href="mailto:chapelle.olivier@recticel.com">chapelle.olivier@recticel.com</a> | <a href="mailto:desmedt.michel@recticel.com">desmedt.michel@recticel.com</a> |

## **Recticel en bref**

Groupe belge de dimension européenne, Recticel est également actif dans le reste du monde. Recticel emploie 7.925 personnes dans 98 établissements répartis dans 28 pays.

Recticel contribue au confort quotidien de millions de personnes grâce à ses mousses de remplissage pour sièges, matelas et sommiers à lattes, ses matériaux isolants, ses produits pour habitacles automobiles et ses nombreuses autres applications industrielles et domestiques.

Le groupe Recticel distribue diverses marques de literie bien connues (Beka®, Lattoflex®, Literie Bultex®, Schlaraffia®, Sembella®, Swissflex®, Superba®, Ubica®, etc.), ainsi que GELTEX® Inside. Dans le sous-segment Isolation, il commercialise des produits d'isolation thermique de haute qualité sous les marques Eurowall®, Powerroof®, Powerdeck®, Powerwall® et Xentro®. L'évolution technologique a permis aux grands constructeurs automobiles de lancer des innovations décisives grâce à des produits tels que Colo-Fast® et Colo-Sense Lite®.

En 2016, Recticel a réalisé un chiffre d'affaires combiné de 1,35 milliard EUR (Chiffre d'affaires consolidé selon IFRS 11 : 1,05 milliard EUR).

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

Le communiqué de presse est disponible en anglais, néerlandais et français sur le site internet [www.recticel.com](http://www.recticel.com)