

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2017

- Croissance du chiffre d'affaires combiné^a de +5,9 %, malgré l'effet de change négatif (-1,0 %)
- REBITDA combiné de 50,1 millions EUR (-8,6 %)
- Résultat de la période (part du Groupe) : de 15,5 millions EUR à 14,3 millions EUR
- Dette financière nette combinée : 151,4 millions EUR

Olivier Chapelle (CEO) : « La croissance des ventes s'est accélérée pour atteindre +6,2 % au deuxième trimestre, amenant une solide croissance du chiffre d'affaires de +5,9 % au premier semestre.

Au premier semestre 2017, le Groupe a fait face à des conditions très difficiles d'approvisionnement en matières premières : plusieurs cas de force majeure chez les fournisseurs, des hausses inédites des prix des matières premières et des pénuries d'approvisionnement en MDI ont été autant de difficultés pour l'activité. À cela s'est ajoutée une nouvelle dépréciation de la livre sterling et l'appréciation globale de l'euro.

Dans ces conditions, nous pouvons être satisfaits de la résilience de notre REBITDA et de la réactivité des équipes commerciales qui ont pris des mesures rapides d'ajustement des prix. La croissance des volumes, la fixation des prix et les efficacités de coûts ont en effet presque entièrement compensé les effets négatifs de change et sur les matières premières susmentionnés. Nous restons concentrés sur notre plan de croissance et nous sommes sur la bonne voie grâce à l'amélioration continue de notre efficacité opérationnelle.

Les conséquences de l'incendie dans notre usine Automobile Interiors de Most (République tchèque) sont progressivement résolues. La reconstruction de l'usine de Most est en cours et le site sera à nouveau pleinement opérationnel pour la mi-octobre 2017, la situation d'approvisionnement sera dès lors complètement normalisée.

PERSPECTIVES

Le Groupe réitère 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. Les chiffres mentionnés ont fait l'objet d'un examen par le commissaire.

^a Pour les définitions d'autres termes utilisés, voir le glossaire à la fin du présent communiqué de presse.

1. CHIFFRES-CLÉS

1.1. DONNÉES CONSOLIDÉES

- Chiffre d'affaires : de 534,5 millions EUR à 566,0 millions EUR (+5,9 %), y compris effets de change (-1,4 %)
- EBITDA : de 41,0 millions EUR à 35,4 millions EUR (-13,6 %)
- EBIT : de 24,6 millions EUR à 20,6 millions EUR (-16,4 %)
- Résultat de la période (part du Groupe) : de 15,5 millions EUR à 14,3 millions EUR (-7,7 %)
- Dette financière nette¹ : 117,5 millions EUR au 30 juin 2017 (30 juin 2016 : 109,5 millions EUR ; 31 décembre 2016 : 108,4 millions EUR)

en millions d'EUR	1S2016	1S2017	Δ
	(a)	(b)	(b)/(a)-1
Chiffre d'affaires	534,5	566,0	5,9%
Marge brute	108,8	91,0	-16,4%
en % du chiffre d'affaires	20,4%	16,1%	
EBITDA	41,0	35,4	-13,6%
en % du chiffre d'affaires	7,7%	6,3%	
EBIT	24,6	20,6	-16,4%
en % du chiffre d'affaires	4,6%	3,6%	
Résultat de la période (part du Groupe)	15,5	14,3	-7,7%
Résultat de la période(part du Groupe) - base (par action, en EUR)	0,29	0,27	-8,6%
	31 Déc 16	30 Juin 17	
Total capitaux propres	251,2	257,1	2,3%
Dette financière nette ¹	108,4	117,5	8,4%
Ratio d'endettement	43,1%	45,7%	

¹ Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours : 70,8 millions EUR au 30 juin 2017 contre 65,4 millions EUR au 30 juin 2016 et 51,7 millions EUR au 31 décembre 2016.

1.2. DONNÉES COMBINÉES

- Chiffre d'affaires : de 686,0 millions EUR à 726,8 millions EUR (+5,9 %), y compris effets de change (-1,0 %)
- REBITDA : de 54,8 millions EUR à 50,1 millions EUR (-8,6 %)
- EBIT : de 27,6 millions EUR à 22,2 millions EUR (-19,6 %)
- Résultat de la période (part du Groupe) : de 15,5 millions EUR à 14,3 millions EUR (-7,7 %)
- Dette financière nette¹ : 151,4 millions EUR au 30 juin 2017 (30 juin 2016 : 132,9 millions EUR ; 31 décembre 2016 : 126,0 millions EUR)

en millions d'EUR	1S2016	1S2017	Δ
	(a)	(b)	(b)/(a)-1
Chiffre d'affaires	686,0	726,8	5,9%
Marge brute	133,4	100,2	-24,9%
en % du chiffre d'affaires	19,4%	13,8%	
REBITDA	54,8	50,1	-8,6%
en % du chiffre d'affaires	8,0%	6,9%	
EBITDA	47,9	41,0	-14,3%
en % du chiffre d'affaires	7,0%	5,6%	
REBIT	35,6	31,3	-11,9%
en % du chiffre d'affaires	5,2%	4,3%	
EBIT	27,6	22,2	-19,6%
en % du chiffre d'affaires	4,0%	3,1%	
	31 Déc 16	30 Juin 17	
Total capitaux propres	251,2	257,1	2,3%
Dette financière nette ¹	126,0	151,4	20,2%
Ratio d'endettement	50,1%	58,9%	

¹ Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours : 70,8 millions EUR au 30 juin 2017 contre 71,4 millions EUR au 30 juin 2016 et 52,2 millions EUR au 31 décembre 2016.

2. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS DU GROUPE

Des commentaires détaillés sur le chiffre d'affaires et les résultats des différents segments sont donnés au chapitre 5 sur la base des chiffres combinés (les co-entreprises ont été intégrées selon la méthode de consolidation proportionnelle).

Il n'y a aucune variation du périmètre de consolidation au 1S2017.

Chiffre d'affaires combiné : de 686,0 millions EUR à **726,8 millions EUR**.

Sur une base semestrielle, le chiffre d'affaires combiné a progressé de +5,9 %, y compris un effet de change négatif de -7,5 millions EUR (-1,0 %). Tous les segments ont fait état de hausses du chiffre d'affaires, sauf Literie, qui s'est contracté de -6,6 %. La hausse globale s'explique par (i) une forte croissance des volumes dans Automobile et une croissance plus faible dans Isolation (impacté par la pénurie de MDI au deuxième trimestre), (ii) des prix de vente moyens en hausse à la suite d'une forte augmentation des coûts des matières premières (notamment les isocyanates) et (iii) le lancement de nouveaux programmes prévus dans Automobile Interiors.

Après une solide croissance de +5,7 % au 1T2017 (y compris un effet de change négatif de -1,2 %, principalement la livre sterling), la croissance s'est encore accélérée au deuxième trimestre pour atteindre +6,2 % (y compris un effet de change négatif de -0,8 %). La trajectoire de croissance des segments d'activité individuels observée au cours du 1T2017 s'est poursuivie au 2T2017, principalement pour Automobile (+21,7 %) et Isolation (+8,4 %).

Ventilation du chiffre d'affaires combiné par segment

en millions d'EUR	1T2016	2T2016	1S2016	1T2017	2T2017	1S2017	Δ 1T	Δ 2T	Δ 1S
Mousses Souples	156,1	154,2	310,3	160,6	157,0	317,5	2,9%	1,8%	2,3%
Literie	79,0	69,1	148,1	75,0	63,3	138,3	-5,0%	-8,4%	-6,6%
Isolation	55,5	62,7	118,1	61,3	67,9	129,2	10,5%	8,4%	9,4%
Automobile	73,9	73,0	146,9	84,6	88,8	173,5	14,5%	21,7%	18,1%
Éliminations	(18,9)	(18,4)	(37,3)	(16,3)	(15,4)	(31,7)	-14,0%	-16,0%	-15,0%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES COMBINÉ	345,5	340,5	686,0	365,3	361,5	726,8	5,7%	6,2%	5,9%
Ajustement pour les co-entreprises par application d'IFRS 11	(75,9)	(75,6)	(151,5)	(83,4)	(77,4)	(160,8)	9,9%	2,3%	6,1%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	269,6	264,9	534,5	281,9	284,1	566,0	4,6%	7,3%	5,9%

Bénéfice brut combiné : de 133,4 millions EUR à **100,2 millions EUR**.

La marge brute a reculé, passant de 19,4 % à 13,8 %.

Le recul du bénéfice brut s'explique dans une large mesure par (i) des coûts supplémentaires (-17,0 millions EUR) dus à des solutions de production alternatives et à des inefficacités opérationnelles causées par l'incendie sur le site Automobile Interiors de Most (République tchèque) et (ii) le décalage lié au délai nécessaire pour répercuter les hausses de prix des matières premières sur les consommateurs.

REBITDA combiné : de 54,8 millions EUR à **50,1 millions EUR** (-8,6 %)

La marge REBITDA a reculé, passant de 8,0 % à 6,9 %.

Malgré la hausse des volumes, l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et du mix produits, et un contrôle strict des coûts fixes, la rentabilité récurrente a légèrement reculé en raison du délais dans la répercussion de la hausse du prix des matières premières dans le marché. En outre, le segment Isolation est impacté par la pénurie pour certaines matières premières chimiques (notamment MDI).

Automobile Interiors, grâce à des volumes plus élevés, et dans une moindre mesure Literie, suite à des mesures d'économies de coûts, la marge REBITDA sur ventes s'est améliorée.

Ventilation du REBITDA combiné par segment

en millions d'EUR	1S2016	1S2017	Δ
Mousses Souples	28,2	23,3	-17,2%
Literie	7,9	7,7	-2,0%
Isolation	17,8	14,2	-20,2%
Automobile	10,5	13,5	27,9%
Corporate	(9,6)	(8,6)	-9,9%
TOTAL REBITDA COMBINÉ	54,8	50,1	-8,6%

- Mousses Souples a poursuivi l'amélioration de son efficacité opérationnelle et de son mix, sans toutefois pouvoir compenser l'effet négatif temporaire de la hausse des coûts des matières premières sur la rentabilité.
- L'impact de la baisse des ventes en Literie a dans une large mesure été compensé par l'accent mis sur l'activité bénéficiant d'une marge plus élevée ainsi que sur les importantes mesures de réduction des coûts et la résolution des problèmes dans la chaîne d'approvisionnement qui ont impacté le 2S2016 et le 1T2017.
- La rentabilité d'Isolation a provisoirement regressé du fait du délai nécessaire pour répercuter la hausse des prix des matières premières sur le marché, et de l'effet de la pénurie d'approvisionnement de MDI sur les volumes de vente au 2T2017.
- Automobile a bénéficié de la hausse des volumes dans le sous-segment Interiors entraînée par les nouveaux programmes Interiors et une forte demande du marché.

REBIT combiné : de 35,6 millions EUR à **31,3 millions EUR** (-11,9 %)

Ventilation du REBIT combiné par segment

en millions d'EUR	1S2016	1S2017	Δ
Mousses Souples	22,0	17,1	-22,0%
Literie	5,1	5,4	5,3%
Isolation	14,7	11,0	-25,6%
Automobile	3,9	7,0	80,5%
Corporate	(10,1)	(9,1)	-10,0%
TOTAL REBIT COMBINÉ	35,6	31,3	-11,9%

Éléments non récurrents : (sur base combinée, incluant la quote-part dans les co-entreprises)

EBIT comprend des éléments non récurrents pour un montant total net de -9,1 millions EUR (1S2016 : -7,9 millions EUR).

en millions d'EUR	1S2016	1S2017
Impact nette de l'incendie Automobile Interiors	0,0	(4,9)
Charges et provisions de restructurations	(4,7)	0,4
Autres	(2,3)	(4,5)
Impact total sur EBITDA	(7,0)	(9,1)
Pertes de valeur	(1,0)	0,0
Impact total sur EBIT	(7,9)	(9,1)

Le principal élément non récurrent au 1S2017 est lié à l'incendie dans l'usine Automobile Interiors de Most (République tchèque) du 22 janvier 2017. L'impact net au 1S2017, y compris les coûts de réassurance, s'élève à -4,9 millions EUR. Des coûts non récurrents ainsi que des revenus d'assurance supplémentaires, relatifs à l'incendie, sont toujours attendus pour le 2S2017.

Les provisions pour restructuration sont réduites suite aux reprises de provisions reconnues pour engagements locatifs. Les « autres » éléments non récurrents sont liés aux charges encourues et provisions pour dépenses juridiques.

EBITDA combiné : de 47,9 millions EUR à **41,0 millions EUR** (-14,3 %)

Ventilation de l'EBITDA par segment

en millions d'EUR	1S2016	1S2017	Δ
Mousses Souples	23,6	18,7	-21,0%
Literie	6,6	7,6	15,0%
Isolation	17,8	14,2	-20,0%
Automobile	9,5	9,1	-4,4%
Corporate	(9,7)	(8,6)	-10,9%
TOTAL EBITDA COMBINÉ	47,9	41,0	-14,3%
Ajustement pour les co-entreprises en application de IFRS 11	(6,9)	(5,6)	-19,1%
TOTAL EBITDA CONSOLIDÉ	41,0	35,4	-13,5%

EBIT combiné : de 27,6 millions EUR à **22,2 millions EUR** (-19,6 %)

Ventilation de l'EBIT par segment

<i>en millions d'EUR</i>	1S2016	1S2017	Δ
Mousses Souples	17,2	12,5	-27,3%
Literie	3,1	5,3	67,3%
Isolation	14,7	11,0	-25,3%
Automobile	2,9	2,6	-8,6%
Corporate	(10,2)	(9,1)	-11,0%
TOTAL EBIT COMBINÉ	27,6	22,2	-19,6%
Ajustement pour les co-entreprises en application de IFRS 11	(3,0)	(1,6)	-45,6%
TOTAL EBIT CONSOLIDÉ	24,6	20,6	-16,4%

Résultats financiers consolidés : de -5,0 millions EUR à **-2,1 millions EUR** (-57,8 %)

Les intérêts nets sont passés de -3,9 millions EUR à -3,6 millions EUR suite à des coûts d'endettement plus faibles.

Les « autres revenus et charges financiers nets », s'élèvent à +1,5 million EUR contre -1,1 millions EUR au 1S2016, comprennent essentiellement des coûts de capitalisation liés à des provisions de pensions (-0,5 million EUR contre -0,6 million EUR au 1S2016) et à des résultats de change (+2,0 million EUR contre -0,5 million EUR au 1S2016).

Impôts sur le résultat consolidé et impôts différés : sont restés stables à **-4,2 millions EUR** :

- Impôts courants : -2,1 millions EUR (-2,2 million EUR au 1S2016) ;
- Impôts différés : -2,1 millions EUR (-2,0 million EUR au 1S2016).

Résultat consolidé sur la période (part du Groupe) : de +15,5 millions EUR à **+14,3 millions EUR** (-7,7 %).

3. POSITION FINANCIÈRE

La dette totale combinée, y compris les montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage sans recours, a augmenté à **222,2 millions EUR** (30 juin 2016 : 204,3 millions EUR ; 31 décembre 2016 : 178,2 millions EUR) et est liée à la fois à l'accumulation saisonnière du fonds de roulement en combinaison avec la hausse des prix des matières premières, et donc de la hausse des prix à la vente.

Au 30 juin 2017, la **dette financière nette combinée** se montait à **151,4 millions EUR** (30 juin 2016 : 132,9 millions EUR ; 31 décembre 2016 : 126,0 millions EUR), hors montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage sans recours à hauteur de 70,8 millions EUR (30 juin 2016 : 71,4 millions EUR ; 31 décembre 2016 : 52,2 millions EUR).

Les programmes hors bilan de forfaitage ont été arrêtés à partir du 31 décembre 2016. Au 30 juin 2017, le montant total tiré dans le cadre de programmes d'affacturage s'élevait à 70,8 millions EUR (uniquement Recticel, pas d'affacturages dans les co-entreprises).

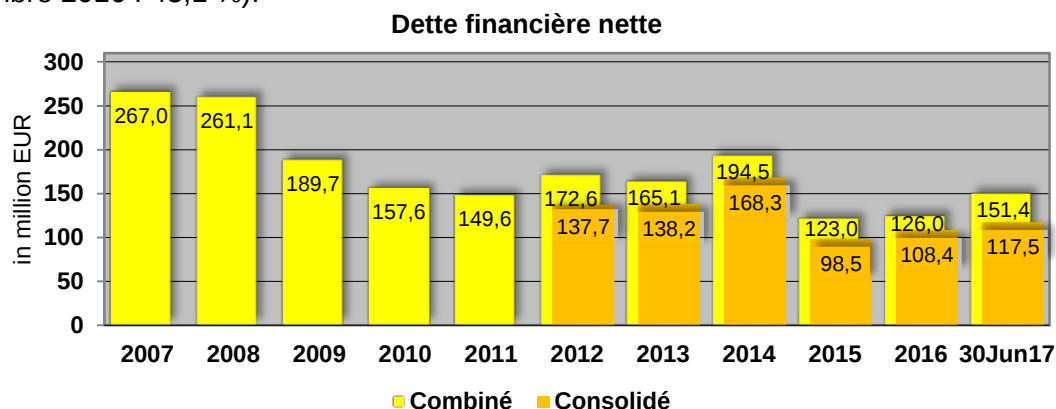
La dette totale consolidée, y compris les montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage sans recours a augmenté à **188,3 millions EUR** (30 juin 2016 : 174,9 millions EUR ; 31 décembre 2016 : 160,1 millions EUR) et est liée à l'accumulation saisonnière du fonds de roulement.

Au 30 juin 2017, la **dette financière nette consolidée** se montait à **117,5 millions EUR** (30 juin 2016 : 109,5 millions EUR ; 31 décembre 2016 : 108,4 millions EUR), hors montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage sans recours à hauteur de 70,8 millions EUR (30 juin 2016 : 65,4 millions EUR ; 31 décembre 2016 : 51,7 millions EUR).

Au 30 juin 2017, les **capitaux propres** s'élevaient à **257,1 millions EUR** comparé à 251,2 millions EUR au 31 décembre 2016.

Ratio « **dette nette/fonds propres** » combiné : 58,9 % (30 juin 2016 : 54,1 % ; 31 décembre 2016 : 50,1 %).

Ratio « **dette nette/fonds propres** » consolidé : 45,7 % (30 juin 2016 : 44,6 % ; 31 décembre 2016 : 43,1 %).



Le Groupe confirme que toutes les conditions reprises dans les accords financiers avec ses banques sont respectées à la date du 30 juin 2017.

Au 24 juillet 2017, le Groupe a entièrement remboursé les montants en cours (27,7 millions EUR) des obligations convertibles 2007-2017 à 5 %.

4. AUTOMOBILE INTERIORS - RÉPUBLIQUE TCHÈQUE

Le 22 janvier 2017, un grave incendie s'est déclaré dans un des ateliers de production du site Automobile Interiors de Most (République tchèque). En conséquence, la société RAI Most s.r.o., filiale en propriété exclusive de Recticel, a dû invoquer un cas de force majeure auprès de ses clients.

Recticel et ses clients, soutenus par les constructeurs concernés (PSA Peugeot Citroën, Renault, Daimler, BMW et Volkswagen), ont coopéré étroitement et activement pour maximiser l'efficacité des solutions et des plans alternatifs de production décidés conjointement afin de réduire au minimum l'impact sur les programmes de production des sites d'assemblage des clients.

Depuis le 27 janvier 2017, d'intenses travaux d'ingénierie et de construction continuent à Most et d'autres sites de la division auxquels la production a été transférée. Par conséquent, la situation d'approvisionnement pour tous les clients est désormais presque normalisée et le site sera entièrement reconstruit et opérationnel à partir de la mi-octobre 2017.

RAI Most s.r.o. est assurée conformément aux normes de l'industrie.

À l'heure actuelle, 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 les avances reçues des assureurs à ce jour. Étant donné que le site de Most ne sera pas entièrement opérationnel avant octobre 2017, de nouveaux coûts et revenus non récurrents interviendront pour le restant de 2017.

En se servant des technologies de pulvérisation brevetées Colo-Fast® et Colo-Sense® Lite, le site de Most produit des garnitures intérieures véhicules automobiles, comme des peaux pour l'habillage des tableaux de bord et des panneaux de portes, vendus à différents équipementier 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. SEGMENTS DE MARCHÉ

La norme IFRS 8 exige l'identification des segments opérationnels sur la base de la structure de reporting interne du Groupe, de manière à permettre un examen régulier de la performance par le principal décideur opérationnel et une affectation adéquate des ressources à chaque segment. En conséquence, le Groupe continue à commenter l'évolution des différents segments sur la base des chiffres **combinés**, conformément aux exigences de *reporting analytique* et aux règles IFRS 8.

5.1. MOUSSES SOUPLES

en millions d'EUR	1S2016	1S2017	Δ
Chiffre d'affaires	310,3	317,5	2,3%
REBITDA	28,2	23,3	-17,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,1%</i>	<i>7,3%</i>	
EBITDA	23,6	18,7	-21,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>7,6%</i>	<i>5,9%</i>	
REBIT	22,0	17,1	-22,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>7,1%</i>	<i>5,4%</i>	
EBIT	17,2	12,5	-27,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,5%</i>	<i>3,9%</i>	

Chiffre d'affaires

Après un bon 1T2017 (+2,9 %), le **chiffre d'affaires combiné** a de nouveau progressé, passant de 154,2 millions EUR au 2T2016 à **157,0 millions EUR au 2T2017** (+1,8 %), y compris un impact négatif de -0,9 % lié aux écarts de change. Hors ventes inter-segments, le **chiffre d'affaires externe combiné** a progressé de +2,4 %, atteignant **144,0 millions EUR**.

Au 1S2017, le chiffre d'affaires combiné est passé de 310,3 millions EUR au 1S2016 à **317,5 millions EUR** (+2,3 %), y compris un impact négatif de -1,0 % lié aux écarts de change. Hors ventes inter-segments, le **chiffre d'affaires externe combiné** a progressé de +3,0 %, atteignant **291,4 millions EUR**.

Le chiffre d'affaires de Mousses de Confort est resté stable. Des volumes plus faibles ont été compensés par la hausse des prix de vente après la répercussion de la hausse des coûts des matières premières.

Le chiffre d'affaires de Mousses Techniques a continué à croître (+5,7 %) sur les marchés industriels et automobiles en Europe, aux États-Unis, en Chine, en Inde et en Turquie.

Rentabilité

La marge REBITDA a diminué, passant de 9,1 % à 7,3 %.

Les marges de rentabilité se sont réduites à la suite du délai nécessaire pour répercuter les hausses de prix substantielles des matières premières sur les prix de vente. De même, l'EBITDA a reculé, passant de 23,6 millions EUR à 18,7 millions EUR, y compris les éléments non récurrents pour -4,6 millions EUR (1S2016 : -4,5 millions EUR).

5.2. LITERIE

en millions d'EUR	1S2016	1S2017	Δ
Chiffre d'affaires	148,1	138,3	-6,6%
REBITDA	7,9	7,7	-2,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,6%</i>	
EBITDA	6,6	7,6	15,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,5%</i>	<i>5,5%</i>	
REBIT	5,1	5,4	5,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,9%</i>	
EBIT	3,1	5,3	67,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,1%</i>	<i>3,8%</i>	

Chiffre d'affaires

Après un 1T2017 faible (-5,0 %), le **chiffre d'affaires combiné** a diminué de -8,4 %, passant de 69,1 millions EUR au 2T2016 à **63,3 millions EUR au 2T2017**, y compris un impact négatif de -0,1 % lié aux écarts de change. Hors ventes inter-segments, le **chiffre d'affaires externe combiné** a reculé de -4,8 %, atteignant **61,2 millions EUR au 2T2017**.

Au 1S2017, le chiffre d'affaires combiné est passé de 148,1 millions EUR au 1S2016 à **138,3 millions EUR** (-6,6 %), quasiment sans impact dû aux écarts de change. Hors ventes inter-segments, le **chiffre d'affaires externe combiné** a diminué de -3,4 %, atteignant **133,7 millions EUR**.

Le chiffre d'affaires du sous-segment **Marques** est resté stable au 1S2017 ; alors que celui du sous-segment **Sans marque/Labels Privés** a enregistré une baisse (-8,1 %) en raison de conditions de marché dégradées et des conséquences des problèmes de la chaîne d'approvisionnement, désormais résolus.

Rentabilité

La marge REBITDA a augmenté, passant de 5,3 % à 5,6 %.

Malgré une baisse du chiffre d'affaires, les marges de rentabilité se sont améliorées grâce à un meilleur mix produits et à différentes initiatives de contrôle des coûts. L'EBITDA s'est amélioré, passant de 6,6 millions EUR à 7,6 millions EUR.

5.3. ISOLATION

en millions d'EUR	1S2016	1S2017	Δ
Chiffre d'affaires	118,1	129,2	9,4%
REBITDA	17,8	14,2	-20,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>15,1%</i>	<i>11,0%</i>	
EBITDA	17,8	14,2	-20,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>15,0%</i>	<i>11,0%</i>	
REBIT	14,7	11,0	-25,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>12,5%</i>	<i>8,5%</i>	
EBIT	14,7	11,0	-25,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>12,4%</i>	<i>8,5%</i>	

Chiffre d'affaires

Après un 1T2017 solide (+10,5 %), le chiffre d'affaires s'est amélioré de +8,4 % au 2T2017, passant de 62,7 millions à **67,9 millions EUR** au **2T2017**. La baisse des volumes – due non pas à une plus faible demande, mais à de graves pénuries d'approvisionnement en MDI – et des effets de change négatifs (-2,8 %, notamment la livre sterling) ont été plus que compensés par une hausse significative des prix de vente (répercussion des hausses du prix des matières premières).

Au **1S2017**, le chiffre d'affaires a progressé de +9,4 %, passant de 118,1 millions EUR à **129,2 millions EUR**, y compris des effets de change négatifs (-3,3 %).

Comme annoncé dans le communiqué de presse du 21 juin 2017, Recticel compte lancer une nouvelle unité de production en Finlande en 2018 afin de permettre une croissance à moyen terme dans les pays scandinaves, les pays baltes et en Russie.

Rentabilité

La marge REBITDA a reculé, passant de 15,1 % à 11,0 %.

La disponibilité limitée de MDI a impacté de façon négative la rentabilité au deuxième trimestre (voir communiqué de presse du 12 mai 2017). Les plus faibles volumes de production qui en découlent, combinés à une hausse des coûts des matières premières, expliquent la baisse temporaire de la rentabilité. Le Groupe estime que l'approvisionnement en MDI se normalisera progressivement vers la fin de l'année 2017.

5.4. AUTOMOBILE

en millions d'EUR	1S2016	1S2017	Δ
Chiffre d'affaires	146,9	173,5	18,1%
REBITDA	10,5	13,5	27,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,8%</i>	
EBITDA	9,5	9,1	-4,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,5%</i>	<i>5,3%</i>	
REBIT	3,9	7,0	80,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,6%</i>	<i>4,0%</i>	
EBIT	2,9	2,6	-8,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,0%</i>	<i>1,5%</i>	

Chiffre d'affaires

Après un 1T2017 positif (+14,5 %), le **chiffre d'affaires combiné du 2T2017** a progressé de 73,0 millions EUR à **88,8 millions EUR** (+21,7 %), y compris un effet de change positif de +0,5 %. Le chiffre d'affaires du segment Automobile est en hausse grâce à des marchés dynamiques ainsi qu'au lancement de nouveaux programmes. Les deux sous-segments ont connu une hausse de leur chiffre d'affaires.

L'augmentation s'explique principalement par le sous-segment **Interiors**, qui a connu une progression de +38,1 % de son chiffre d'affaires malgré l'incendie de Most (République tchèque) (voir communiqués de presse des 23 et 31 janvier 2017 et du 27 février 2017). Cette croissance a été guidée par le lancement progressif de nouveaux programmes qui étaient prévus et par une demande du marché plus forte qu'anticipé 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 +7,0 % grâce à une forte demande des marchés de l'automobile.

Au 1S2017, le chiffre d'affaires combiné est passé de 146,9 millions EUR à **173,5 millions EUR** (+18,1 %), sans impact significatif des écarts de change. Cette hausse a été plus prononcée dans Interiors (92,3 millions EUR, +31,9 %) et dans une moindre mesure dans Seating (81,1 millions EUR ; +5,6 %).

Le développement sous-jacent positif dans Interiors a été affecté par l'incendie du site de Most (République tchèque), à la suite duquel Recticel a dû déclarer un cas de force majeure à ses clients.

Rentabilité

La marge REBITDA a augmenté, passant de 7,2 % à 7,8 %.

Une hausse des volumes – malgré un bref recul lié à l'incendie dans le site Interiors de Most – est à la base de cette amélioration ; particulièrement dans Interiors. Des hausses des coûts des matières premières ont eu un impact négatif sur les marges de profit du sous-segment Seating.

L'EBITDA inclut des éléments non récurrents (-4,4 millions EUR, comparé à -1,0 million EUR au 1S2016) attribuables essentiellement à l'impact net, y compris les coûts de réassurance, de l'incendie.

ANNEXES

Tous les chiffres et tableaux de ces annexes ont été préparés conformément aux principes comptables et d'évaluation des IFRS, tels qu'adoptés dans l'Union européenne. Les principes d'évaluation, publiés dans le dernier rapport annuel disponible au 31 décembre 2016, ont été appliqués de manière régulière aux chiffres présentés dans ce communiqué de presse.

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

1. Compte de résultat consolidé résumé

en millions d'EUR	1S2016 (a)	1S2017 (b)	Δ (b)/(a) - 1
Chiffre d'affaires	534,5	566,0	5,9%
Coûts de distribution	(29,5)	(31,7)	7,6%
Coûts des ventes	(396,2)	(443,3)	11,9%
Marge brute	108,8	91,0	-16,4%
Charges générales et administratives	(41,9)	(43,0)	2,4%
Charges commerciales et de marketing	(37,3)	(33,9)	-9,1%
Frais de recherche et de développement	(6,9)	(7,0)	2,8%
Pertes de valeur	(1,0)	0,0	-100,0%
Autres produits opérationnels (1)	2,7	25,2	820,9%
Autres charges opérationnelles (2)	(10,6)	(13,1)	24,1%
Autres résultats opérationnels (1)+(2)	(7,9)	12,0	-253,0%
Résultats des sociétés associées et des co-	10,7	1,5	-86,0%
EBIT	24,6	20,6	-16,4%
Produits d'intérêts	0,4	0,4	-7,2%
Charges d'intérêts	(4,3)	(4,0)	-7,4%
Autres produits financiers	5,4	8,7	60,7%
Autres charges financières	(6,5)	(7,2)	11,0%
Résultat financier	(5,0)	(2,1)	-57,8%
Résultat de la période avant impôts	19,7	18,5	-6,0%
Impôts sur le résultat	(4,2)	(4,2)	0,6%
Résultat de la période après impôts	15,5	14,3	-7,7%
dont attribuable aux actionnaires de la maison-mère	15,5	14,3	-7,7%
dont attribuable aux intérêts minoritaires	0,0	0,0	-

2. Résultat par action

en EUR	1S2016 (b)	1S2017 (b)	Δ (b)/(a) -1
Nombre d'actions émises	53 815 498	54 542 382	1,4%
Moyenne pondérée nombre d'actions émises (avant effet de dilution)	53 415 088	53 918 269	0,9%
Moyenne pondérée nombre d'actions émises (après effet de dilution)	59 645 280	60 351 199	1,2%
EBITDA	0,77	0,66	-14,3%
EBIT	0,46	0,38	-17,2%
Résultat de la période avant impôts	0,37	0,34	-6,8%
Résultat de la période après impôts	0,29	0,27	-8,6%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - base	0,29	0,27	-8,6%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - dilué	0,27	0,25	-8,4%
Valeur comptable (quote-part du Groupe)	4,56	4,71	3,3%

3. État du résultat consolidé global résumé

en million d'EUR	1S2016	1S2017
Résultat de la période après impôts	15,5	14,3
Autre résultat global		
<i>Eléments qui ne seront pas reconnu ultérieurement dans le compte de résultats</i>		
Gains et pertes actuariels reconnus dans les capitaux propres	(10,1)	0,5
Impôts différés sur gains et pertes actuariels sur avantages aux personnel	2,2	(0,3)
Écarts de cours de change	0,7	0,1
Total	(7,3)	0,4
<i>Eléments qui pourront être reconnus ultérieurement dans le compte de résultats</i>		
Réserves de couverture	0,5	1,1
Écarts de cours de change	(4,7)	(2,9)
Impôts différés sur réserves de couverture	(0,3)	(0,4)
Total	(4,5)	(2,1)
Autre résultat global net d'impôts	(11,8)	(1,7)
Total résultat global de la période	3,7	12,6
Total résultat global de la période	3,7	12,6
dont attribuable aux actionnaires de la maison-mère	3,7	12,6
dont attribuable aux intérêts minoritaires	0,0	0,0

4. Bilan consolidé résumé

en millions d'EUR	31 DEC 16	30 JUN 17	Δ
Immobilisations incorporelles	12,1	12,0	-1,0%
Goodwill	25,1	24,7	-1,4%
Immeubles, installations & équipements	216,2	217,6	0,6%
Immeubles de placement	3,3	3,3	0,0%
Participations dans sociétés associées et co-entreprises	82,4	75,5	-8,3%
Autres participations et participations disponibles à la vente	0,5	0,7	41,2%
Créances non-courantes	13,9	13,8	-0,5%
Impôts différés	37,8	34,2	-9,6%
Actifs immobilisés	391,3	381,8	-2,4%
Stocks et commandes en cours	91,9	111,0	20,8%
Créances commerciales	101,5	134,9	32,9%
Autres créances à court terme	69,6	59,7	-14,2%
Impôts sur le résultat à récupérer	1,4	1,2	-15,4%
Actifs disponibles à la vente	0,1	0,1	0,0%
Trésorerie & équivalents	37,2	48,5	30,5%
Actifs circulants	301,7	355,4	17,8%
TOTAL DE L'ACTIF	693,0	737,3	6,4%

en millions d'EUR	31 DEC 16	30 JUN 17	Δ
Capitaux propres avant intérêts minoritaires	251,2	257,1	2,3%
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	-
Total capitaux propres	251,2	257,1	2,3%
Pensions et autres provisions	64,2	60,0	-6,6%
Impôts différés	10,1	9,1	-9,7%
Dettes financières	97,0	106,4	9,7%
Autres dettes	0,2	0,2	8,7%
Obligations et dettes à long terme	171,5	175,7	2,4%
Pensions et autres provisions	5,9	6,8	14,9%
Dettes financières	50,1	60,4	20,5%
Dettes commerciales	102,9	122,2	18,7%
Dettes d'impôts	2,3	1,4	-38,6%
Autres dettes	108,9	113,6	4,3%
Obligations et dettes à court terme	270,2	304,5	12,7%
TOTAL DU PASSIF	693,0	737,3	6,4%

en millions d'EUR	31 DEC 16	30 JUN 17	Δ
Dette financière nette	108,4	117,5	8,4%
Dette financière nette / Total capitaux propres	43%	46%	
Total capitaux propres / Total bilan	36%	35%	

5. État du flux de trésorerie consolidé résumé

en millions d'EUR	1S2016	1S2017	Δ
	(a)	(b)	(b)/(a) -1
EBIT	24,6	20,6	-16,4%
Dépréciations, amortissements et pertes de valeur d'actifs	16,4	14,8	-9,7%
Moins-values (Reprises valeurs) sur actifs	(0,4)	1,4	nr
Résultats des associés et co-entreprises	(10,7)	(1,5)	-86,0%
Autres éléments non-cash	(2,6)	0,4	nr
Flux brut de la trésorerie d'exploitation	27,3	35,7	30,7%
Variation du fonds de roulement	(10,3)	(24,1)	135,3%
Flux brut de la trésorerie d'exploitation après variation du fonds de roulement	17,1	11,6	-32,2%
Impôts payés	(1,6)	(2,8)	75,3%
Flux net de la trésorerie d'exploitation (a)	15,5	8,8	-43,1%
Flux de trésorerie net des activités d'investissement (b)	(13,5)	(8,9)	-33,6%
Charges d'intérêts payés (1)	(3,2)	(3,4)	7,2%
Dividendes payés (2)	(7,5)	(9,7)	28,3%
Augmentation (Diminution) du capital social (3)	0,3	2,8	787,7%
Augmentation (Diminution) des dettes financières (4)	(8,4)	21,4	nr
Autres (5)	0,0	0,0	-
(1)+(2)+(3)+(4)+(5)	(18,8)	11,1	nr
Effet des variations des taux de change (d)	(1,9)	0,3	nr
Effet des variations du périmètre de consolidation (e)	0,0	0,0	-
(a)+(b)+(c)+(d)+(e)	(18,6)	11,3	nr
FREE CASH FLOW (a)+(b)+(1)	(1,1)	(3,5)	209,0%

6. État des capitaux propres consolidé résumé

en millions d'EUR	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Réserve de revalorisation pour investissement	Gains et pertes actuariels	IFRS 2 Autres réserves	Résultats non-distribués	Ecart de conversion	Réserves associées aux couvertures de change	Total capitaux propres, avant intérêts minoritaires	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
A la fin de la période précédente (31 décembre 2016)	135,2	126,1	(1,5)	(0,0)	(19,6)	2,2	24,9	(11,0)	(4,9)	251,2	0,0	251,2
Dividendes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(9,7)	0,0	0,0	(9,7)	0,0	(9,7)
Options sur actions (IFRS 2)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Changement dans le capital souscrit	1,2	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9	0,0	2,9
Variations attribuables aux actionnaires	1,2	1,6	0,0	0,0	0,0	0,1	(9,6)	0,0	0,0	(6,7)	0,0	(6,7)
Résultat de la période	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,3	0,0	0,0	14,3	0,0	14,3
Résultat global	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	14,3	(2,9)	0,7	12,6	0,0	12,6
Changement de périmètre	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
A la fin de la période (30 juin 2017)	136,4	127,7	(1,5)	(0,0)	(19,2)	2,3	29,6	(13,9)	(4,2)	257,1	0,0	257,1

7. Rapport du Commissaire ^a

Au Conseil d'administration

Le commissaire confirme que la revue est arrivée à terme et qu'elle n'a pas révélé d'importantes modifications à apporter aux informations financières contenues dans ce communiqué de presse.

Gand, le 30 août 2017

Commissaire aux comptes

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA

Représenté par Kurt Dehoorne

^a Pour la version complète du rapport de revision, référence est faite au rapport semestriel consolidé sur le site www.recticel.com sous le chapitre Investor Relations > Annual and half-year Reports > Condensed financial statements per 30 June 2017

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

Résultats du premier semestre 2017	31.08.2017 (avant ouverture bourse)
Rapport d'activité du troisième trimestre 2017	31.10.2017 (avant ouverture bourse)
Résultats de l'exercice 2017	23.02.2018 (avant ouverture bourse)
Rapport d'activité du premier trimestre 2018	26.04.2018 (avant ouverture bourse)
Assemblée Générale Annuelle	29.05.2018 (à 10 h HEC)
Résultats du premier semestre 2018	29.08.2018 (avant ouverture bourse)
Rapport d'activité du troisième trimestre 2018	30.10.2018 (avant ouverture bourse)

Pour plus d'information

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

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 Colofast®, Colosense® et Colosense 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