

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Information réglementée

Bruxelles, 29 août 2018 – 7h00 HEC



RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2018

- **Croissance du chiffre d'affaires combiné^a de +4,0 % malgré un effet de change négatif de -1,2 %**
- **REBITDA combiné : 56,2 millions EUR (+12,1 %)**
- **Résultat de la période (part du Groupe) : de 14,3 millions EUR à 18,7 millions EUR (+30,7 %)**
- **Dette financière nette combinée : 138,7 millions EUR**

Olivier Chapelle (CEO) : « Nous sommes satisfaits de la croissance globale des ventes de 4,0 % réalisée pendant la première moitié de 2018, dans des conditions difficiles sur les marchés du confort et de la literie et malgré un environnement de change défavorable de -1,2 %.

Notre marge REBITDA combiné continue à s'améliorer, passant de 6,9 % à 7,4 %, grâce aux efforts de nos équipes pour atténuer les effets de cours des matières premières historiquement élevés au premier trimestre et des évolutions de change défavorables.

Nous resterons concentrés sur trois axes afin de créer les conditions de la croissance future :

- (i) Expansion géographique : les unités de conversion pour Mousses Techniques en Chine et au Maroc ont démarré au 2^e trimestre, et le lancement de la nouvelle usine de production Isolation en Finlande se fera comme prévu au début du 4^e trimestre.
- (ii) Des innovations de produits sont lancées dans Literie, Automobile Interiors et Mousses Techniques.
- (iii) Opportunités de croissance externes se concentrant essentiellement sur Isolation.

Concernant notre décision de vendre nos segments Automobile, nous confirmons que les processus entamés au 1^{er} trimestre sont toujours en cours et avancent selon les plans.

PERSPECTIVES

Pour l'ensemble de l'exercice 2018, le Groupe prévoit une croissance continue de ses ventes combinées et de son REBITDA combiné grâce à une hausse des volumes, à une amélioration de l'offre et à des gains en efficacité.

Toutes les comparaisons sont effectuées par rapport à la période comparable de 2017, sauf mention contraire. Les chiffres mentionnés ont fait l'objet d'un examen par le commissaire.

En raison de arrondissement des données chiffrées, les montants présentés dans ce document et d'autres documents peuvent ne pas correspondre exactement aux totaux fournis, et les pourcentages peuvent ne pas refléter précisément les chiffres absolus.

^a Pour les définitions d'autres termes utilisés, référez-vous au glossaire à la fin du présent communiqué de presse.

1. CHIFFRES-CLÉS

1.1. DONNÉES CONSOLIDÉES

- **Chiffre d'affaires** : de 566,0 millions EUR à 579,7 millions EUR (+2,4 %), y compris un effet de change défavorable de -7,0 millions EUR (-1,3 %)
- **EBITDA** : de 35,4 millions EUR à 45,4 millions EUR (+28,1 %)
- **EBIT** : de 20,6 millions EUR à 29,1 millions EUR (+41,5 %)
- **Résultat de la période (part du Groupe)** : de 14,3 millions EUR à 18,7 millions EUR (+30,7 %)
- **Dette financière nette⁴** : 104,3 millions EUR au 30 juin 2018 (30 juin 2017 : 117,5 millions EUR ; 31 décembre 2017 : 87,1 millions EUR)

en millions d'EUR	1S2017	1S2018 ¹	Δ
	(a)	(b)	(b)/(a)-1
Chiffre d'affaires	566,0	579,7	2,4%
Marge brute ²	81,1	102,2	26,0%
en % du chiffre d'affaires	14,3%	17,6%	
EBITDA	35,4	45,4	28,1%
en % du chiffre d'affaires	6,3%	7,8%	
EBIT	20,6	29,1	41,5%
en % du chiffre d'affaires	3,6%	5,0%	
Résultat de la période (part du Groupe)	14,3	18,7	30,7%
Résultat de la période (part du Groupe) - base (par action, en EUR)	0,27	0,34	29,4%
<hr/>			
	31 DÉC 17	30 JUIN 18	
Total capitaux propres³	261,8	254,7	-2,7%
Dette financière nette ⁴	87,1	104,3	19,7%
Ratio d'endettement (Dette financière nette ⁴ /Total fonds propres)	33,3%	41,0%	

1 Les états financiers consolidés du 1S2018 intègrent les effets de la norme IFRS 15.

2 La marge brute du 1S2018 comprend des coûts non récurrents de -0,8 million EUR (1H2017: -17,0 millions EUR) liés aux dépenses résiduelles dues aux solutions de production alternatives suite à l'incendie de l'usine Automotive Interiors à Most (République tchèque).

Pour des raisons de cohérence, un reclassement a été enregistré au 1S2017 entre les rubriques «Coûts des ventes» et les «Frais généraux et administratifs» pour un montant de 9,9 millions EUR.

3 Total capitaux propres au 30 juin 2018 : cfr annexe 6

4 Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours : 62,3 millions EUR au 30 juin 2018 contre 70,8 millions EUR au 30 juin 2017 et 54,7 millions EUR au 31 décembre 2017.

1.2. DONNÉES COMBINÉES

- **Chiffre d'affaires:** de 726,8 millions EUR à 755,9 millions EUR (+4,0%), y compris effet de change (-1,2%)
- **REBITDA :** de 50,1 millions EUR à 56,2 millions EUR (+12,1 %)
- **EBITDA :** de 41,0 millions EUR à 51,6 millions EUR (+25,7 %)
- **EBIT :** de 22,2 millions EUR à 31,0 millions EUR (+39,4 %)
- **Résultat de la période (part du Groupe) :** de 14,3 millions EUR à 18,7 millions EUR (+30,7 %)
- **Dette financière nette⁴ :** 138,7 millions EUR (30 juin 2017 : 151,4 millions EUR ; 31 décembre 2017 : 122,9 millions EUR)

	en millions d'EUR	1S2017	1S2018 ¹	Δ
		(a)	(b)	(b)/(a)-1
Chiffre d'affaires	726,8	755,9		4,0%
Marge brute ²	100,2	122,4		22,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>13,8%</i>	<i>16,2%</i>		
REBITDA	50,1	56,2		12,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,9%</i>	<i>7,4%</i>		
EBITDA	41,0	51,6		25,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,6%</i>	<i>6,8%</i>		
REBIT	31,3	36,2		15,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,3%</i>	<i>4,8%</i>		
EBIT	22,2	31,0		39,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,1%</i>	<i>4,1%</i>		
<hr/>				
		31 DÉC 17	30 JUIN 18	
Total capitaux propres³	261,8	254,7		-2,7%
Dette financière nette ⁴	122,9	138,7		12,9%
Ratio d'endettement (Dette financière nette ⁴ /Total fonds propres)	46,9%	54,5%		

1 Les états financiers combinés du 1S2018 intègrent les effets de la norme IFRS 15.

2 La marge brute du 1S2018 comprend des coûts non récurrents de -0,8 million EUR (1H2017: -17,0 millions EUR) liés aux dépenses résiduelles dues aux solutions de production alternatives suite à l'incendie de l'usine Automotive Interiors à Most (République tchèque).

3 Total capitaux propres au 30 juin 2018 : cfr annexe 6

4 Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours : 62,3 millions EUR au 30 juin 2018 contre 70,8 millions EUR au 30 juin 2017 et 54,7 millions EUR au 31 décembre 2017.

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 4 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 1S2018.

Chiffre d'affaires combiné : de 726,8 millions EUR à **755,9 millions EUR (+4,0 %)**, y compris un effet de change défavorable de -1,2 % dû à la dépréciation de la plupart des devises face à l'euro.

À l'exception de Literie, tous les segments ont enregistré une progression de leur chiffre d'affaires au 1S2018.

- La croissance du chiffre d'affaires de Mousses Souple provient pour l'essentiel d'ajustements des prix au renchérissement des coûts des matières premières chimiques.
- Le chiffre d'affaires de Literie a reculé de -9,9 % en raison de conditions de marché défavorables.
- Les segments Automobile ont enregistré une progression de leur chiffre d'affaires due à des volumes soutenus.
- Les activités Isolation ont progressé de 7,0 % au 2^e trimestre après un 1^{er} trimestre en demi-teinte, influencé par des conditions météorologiques défavorables et les conséquences de la pénurie de MDI en 2017.

Ventilation du chiffre d'affaires combiné par segment

en millions d'EUR	1T2017	2T2017	1S2017	1T2018	2T2018	1S2018	Δ 1T	Δ 2T	Δ 1S
Mousses Souple	160,6	157,0	317,5	170,9	159,7	330,6	6,4%	1,8%	4,1%
Literie	75,0	63,3	138,3	70,7	54,0	124,6	-5,8%	-14,8%	-9,9%
Isolation	61,3	67,9	129,2	60,1	72,6	132,7	-2,0%	7,0%	2,7%
Automobile	84,6	88,8	173,5	95,5	100,1	195,6	12,8%	12,7%	12,8%
Éliminations	(16,3)	(15,4)	(31,7)	(15,0)	(12,6)	(27,6)	-7,6%	-18,6%	-13,0%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES COMBINÉ	365,3	361,5	726,8	382,0	373,9	755,9	4,6%	3,4%	4,0%
Ajustement pour les co-entreprises par application d'IFRS 11	(83,4)	(77,4)	(160,8)	(90,8)	(85,3)	(176,2)	8,9%	10,2%	9,6%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	281,9	284,1	566,0	291,2	288,5	579,7	3,3%	1,5%	2,4%

REBITDA combiné : de 50,1 millions EUR à **56,2 millions EUR (+12,1 %)**

La marge REBITDA a augmenté, passant de 6,9 % à 7,4 %.

L'amélioration du REBITDA est principalement le fait d'Isolation et Automobile. Mousses Souple et surtout Literie ont été plus faibles suite (i) à un environnement de marché morose, particulièrement en Allemagne, et (ii) à la flambée des cours des matières premières au 1T2018.

Ventilation du REBITDA combiné par segment

<i>en millions d'EUR</i>	1S2017	1S2018	Δ
Mousses Souples	23.3	21.6	-7.2%
Literie	7.7	5.4	-29.9%
Isolation	14.2	22.8	60.5%
Automobile	13.5	14.7	9.0%
Corporate	(8.6)	(8.4)	-2.7%
TOTAL REBITDA COMBINÉ	50.1	56.2	12.1%

- Mousses Souples a poursuivi le déploiement de son plan d'efficacité opérationnelle et d'amélioration de son offre, parvenant presque à compenser les effets de la hausse des prix des matières premières au 1T2018 et le volume plus faible dans le segment Mousse de Confort.
- Les volumes de Literie ont été affectés par de mauvaises conditions de marché, particulièrement en Allemagne, son marché principal. Les progrès significatifs en termes d'efficacité et d'offre n'ont pas pu complètement compenser ce recul.
- La rentabilité d'Isolation s'est améliorée grâce à une excellente efficacité opérationnelle, un mix positif et des tarifs adaptés.
- Automobile a enregistré une progression de ses volumes, tant dans Interiors que dans Seating, grâce à une forte demande du marché et à l'ajout de nouveaux programmes dans Interiors.

REBIT combiné : de 31,3 millions EUR à **36,2 millions EUR** (+15,5 %)

La marge REBIT a augmenté, passant de 4,3 % à 4,8 %.

Ventilation du REBIT combiné par segment

<i>en millions d'EUR</i>	1S2017	1S2018	Δ
Mousses Souples	17,1	15,4	-9,9%
Literie	5,4	3,2	-40,9%
Isolation	11,0	19,6	79,0%
Automobile	7,0	6,7	-4,2%
Corporate	(9,1)	(8,7)	-4,2%
TOTAL REBIT COMBINÉ	31,3	36,2	15,5%

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

EBIT comprend des éléments non récurrents pour un montant total net de -5,2 millions EUR (1S2017 : -9,1 millions EUR).

en millions d'EUR	1S2017	1S2018
Impact net de l'incendie Automobile Interiors	(4,9)	(0,8)
Frais et provisions de restructuration	0,4	(0,2)
Autres	(4,5)	(3,7)
Impact total sur EBITDA	(9,1)	(4,6)
Pertes de valeur	0,0	(0,6)
Impact total sur EBIT	(9,1)	(5,2)

Les éléments non récurrents au 1S2018 sont principalement liés (i) aux provisions pour litiges et frais juridiques et (ii) à l'impact résiduel de l'incendie dans l'usine Automobile Interiors de Most (République tchèque au 1T2017).

EBITDA combiné : de 41,0 millions EUR à **51,6 millions EUR (+25,7 %)**

La marge EBITDA a augmenté, passant de 5,6 % à 6,8 %.

Ventilation de l'EBITDA par segment

en millions d'EUR	1S2017	1S2018	Δ
Mousses Souple	18.7	18.8	0.9%
Literie	7.6	5.5	-27.3%
Isolation	14.2	22.8	60.6%
Automobile	9.1	13.2	45.1%
Corporate	(8.6)	(8.9)	3.1%
TOTAL EBITDA COMBINÉ	41.0	51.6	25.7%
Ajustement pour les co-entreprises par application d'IFRS 11	(5.6)	(6.1)	10.5%
TOTAL EBITDA CONSOLIDÉ	35.4	45.4	28.1%

EBIT combiné : de 22,2 millions EUR à 31,0 millions EUR (+39,4 %)

La marge EBIT a augmenté, passant de 3,1 % à 4,1 %.

Ventilation de l'EBIT par segment

<i>en millions d'EUR</i>	1S2017	1S2018	Δ
Mousses souples	12.5	11.6	-6.9%
Literie	5.3	3.7	-29.3%
Isolation	11.0	19.6	79.0%
Automobile	2.6	5.2	99.4%
Corporate	(9.1)	(9.2)	1.2%
TOTAL EBIT COMBINÉ	22.2	31.0	39.4%
Ajustement pour les co-entreprises par application d'IFRS 11	(1.6)	(1.8)	12.2%
TOTAL EBIT CONSOLIDÉ	20.6	29.1	41.5%

Résultats financiers consolidés : de -2,1 millions EUR à -4,4 millions EUR

Les intérêts nets sont passés de -3,6 millions EUR à -2,1 millions EUR suite à une dette moyenne combinée et à des coûts d'endettement plus faibles, et ceci grâce principalement à l'émission grandissante dans le cadre d'un programme de billets de trésorerie efficace en termes de coûts, et au remboursement des obligations convertibles en juillet 2017.

Les « Autres revenus et charges financiers nets », de -2,3 millions EUR contre +1,5 million EUR au 1S2017, comprennent essentiellement des coûts de capitalisation liés à des provisions de pensions (-0,4 million EUR contre -0,5 million EUR au 1S2017) et à des écarts de change (-1,9 million EUR contre +2,0 millions EUR au 1S2017).

Impôts sur le résultat consolidé et impôts différés : augmentation de -4,2 millions EUR à -6,1 millions EUR :

- Impôts courants : -2,4 millions EUR (-2,1 millions EUR au 1S2017) ;
- Impôts différés : -3,7 millions EUR (-2,1 millions EUR au 1S2017).

Résultat consolidé sur la période (part du Groupe) : de +14,3 millions EUR à +18,7 millions EUR (+30,7 %).

3. POSITION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2018, la **dette financière nette combinée** se montait à **138,7 millions EUR** (30 juin 2017 : 151,4 millions EUR ; 31 décembre 2017 : 122,9 millions EUR), hors montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage à hauteur de 62,3 millions EUR (30 juin 2017 : 70,8 millions EUR ; 31 décembre 2017 : 54,7 millions EUR).

La dette totale combinée, y compris les montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage, s'élevait à 201,0 millions EUR (30 juin 2017 : 222,2 millions EUR ; 31 décembre 2017 : 177,6 millions EUR).

Au 30 juin 2018, la **dette financière nette consolidée** se montait à **104,3 millions EUR** (30 juin 2017 : 117,5 millions EUR ; 31 décembre 2017 : 87,1 millions EUR), hors montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage à hauteur de 62,3 millions EUR (30 juin 2017 : 70,8 millions EUR ; 31 décembre 2017 : 54,7 millions EUR).

La dette totale consolidée, y compris les montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage sans recours, s'élevait à 166,6 millions EUR (30 juin 2017 : 188,3 millions EUR ; 31 décembre 2017 : 141,8 millions EUR).

Au 30 juin 2018, les **capitaux propres** s'élevaient à **254,7 millions EUR^a** comparé à 261,8 millions EUR (comme publié) au 31 décembre 2017.

Ratio « **dette nette/fonds propres** » **combiné** : 54,5 % contre 58,9 % au 30 juin 2017 (comme publié) et 46,9 % au 31 décembre 2017 (comme publié).

Ratio « **dette nette/fonds propres** » **consolidé** : 41,0 % contre 30 juin 2017 : 44,6 % (comme publié) et 31 décembre 2017 : 33,3 % (comme publié).

Le Groupe confirme que toutes les conditions figurant dans ses accords financiers avec ses banques sont respectées à la date du 30 juin 2018.

^a Impact de la norme IFRS 15 sur les fonds propres au 30 juin 2018 : -18,5 millions EUR

4. 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.

4.1. MOUSSES SOUPLES

	en millions d'EUR	1S2017	1S2018	Δ
	(a)	(b)	(b)/(a)-1	
Chiffre d'affaires	317.5	330.6	4.1%	
REBITDA	23.3	21.6	-7.2%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>7.3%</i>	<i>6.5%</i>		
EBITDA	18.7	18.8	0.9%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5.9%</i>	<i>5.7%</i>		
REBIT	17.1	15.4	-9.9%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5.4%</i>	<i>4.7%</i>		
EBIT	12.5	11.6	-6.9%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3.9%</i>	<i>3.5%</i>		

Chiffre d'affaires

Après un 1T2018 positif (+6,4 %), le **chiffre d'affaires combiné** a de nouveau progressé, passant de 157,0 millions EUR au 2T2017 à **159,7 millions EUR au 2T2018** (+1,8 %), y compris un impact négatif de -1,4 % lié aux écarts de change. Hors ventes inter-segments, le **chiffre d'affaires externe combiné** a progressé de +3,5 %, passant de 144,0 millions EUR à **149,1 millions EUR**.

Au **1S2018**, le **chiffre d'affaires combiné** est passé de 317,5 millions EUR à **330,6 millions EUR** (+4,1 %), y compris un impact négatif de -1,3 % lié aux écarts de change. Hors ventes inter-segments, le **chiffre d'affaires externe combiné** a augmenté de +5,5 %, passant de 291,4 à **307,4 millions EUR**.

Mousse de Confort (+2,5 %) a répercuté sur le marché la hausse significative des prix des matières premières, compensant ainsi la baisse légère des volumes due à la faiblesse globale du marché.

Le chiffres d'affaires de Mousses Techniques (+6,3 %) a continué à bénéficier d'une forte demande sur les marchés industriels et automobiles en Europe, aux États-Unis, en Chine, en Inde et en Turquie.

Nous avons démarré notre expansion via les nouveaux sites de conversion de Wuxi (Chine) et Tanger (Maroc), alors que la production à Buren (Pays-Bas) sera arrêtée avant la fin de l'année.

Rentabilité

La marge REBITDA a reculé, passant de 7,3 % à 6,5 %.

La marge REBITDA s'est réduite par rapport au 1S2017 à la suite au retard, même limité, nécessaire pour répercuter les hausses de prix substantielles des matières premières du 1T2018 sur les prix de vente.

EBITDA est resté stable, à 18,8 millions EUR, y compris les éléments non récurrents pour -2,8 millions EUR (1S2017 : -4,6 millions EUR).

4.2. LITERIE

	en millions d'EUR	1S2017	1S2018	Δ
		(a)	(b)	(b)/(a)-1
Chiffre d'affaires	138.3	124.6	-9.9%	
REBITDA	7.7	5.4	-29.9%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5.6%</i>	<i>4.3%</i>		
EBITDA	7.6	5.5	-27.3%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5.5%</i>	<i>4.4%</i>		
REBIT	5.4	3.2	-40.9%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3.9%</i>	<i>2.6%</i>		
EBIT	5.3	3.7	-29.3%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3.8%</i>	<i>3.0%</i>		

Chiffre d'affaires

Après un 1T2018 en recul (-5,8 %), le **chiffre d'affaires combiné** a diminué de -14,8 %, passant de 63,3 millions EUR au 2T2017 à **54,0 millions EUR au 2T2018**, y compris un impact négatif de -0,9 % lié aux écarts de change. Hors ventes inter-segments, le **chiffre d'affaires externe combiné** a reculé de -14,2 %, atteignant **52,5 millions EUR au 2T2018**.

Le **chiffre d'affaires combiné au 1S2018** a reculé de 138,3 millions à **124,6 millions EUR** (-9,9 %). Hors ventes inter-segments, le **chiffre d'affaires externe combiné** a reculé de -9,3 %, passant de 133,7 à **121,2 millions EUR**.

Le sous-segment « Marques » s'est contracté de 7,6 % tandis que le sous-segment « Sans Marque/Labels Privés » a reculé de 12,0 % du fait d'une faible fréquentation en magasins.

Le démarrage des nouvelles lignes de production boxspring et Geltex 2.0 est en voie de finalisation pour la haute saison commençant au 3T2018.

Rentabilité

La marge REBITDA a baissé, passant de 5,6 % à 4,3 %.

L'amélioration de l'offre et de l'efficacité opérationnelle n'ont pas suffi à compenser l'effet négatif de la baisse des volumes.

L'EBITDA a reculé, passant de 7,6 millions EUR à 5,5 millions EUR, y compris les éléments non récurrents pour +0,1 million EUR.

4.3. ISOLATION

	en millions d'EUR	1S2017	1S2018	Δ
		(a)	(b)	(b)/(a)-1
Chiffre d'affaires	129.2	132.7	2.7%	
REBITDA	14.2	22.8	60.5%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>11.0%</i>	<i>17.2%</i>		
EBITDA	14.2	22.8	60.6%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>11.0%</i>	<i>17.2%</i>		
REBIT	11.0	19.6	79.0%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>8.5%</i>	<i>14.8%</i>		
EBIT	11.0	19.6	79.0%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>8.5%</i>	<i>14.8%</i>		

Chiffre d'affaires

Après un ralentissement au 1T2018 (-2,0 %) en conséquence de la pénurie de MDI en 2017 et de conditions météorologiques défavorables, le chiffre d'affaires a augmenté de +7,0 % **au 2T2018**, passant de 67,9 millions EUR à **72,6 millions EUR**.

Au **1S2018**, le chiffre d'affaires a progressé de +2,7 %, de 129,2 millions EUR à **132,7 millions EUR**, y compris des effets de change négatifs de -0,8 %.

La construction de la nouvelle usine en Finlande, destinée à approvisionner les marchés scandinaves et baltes, respecte les délais et la production devrait démarrer au 4T2018.

Rentabilité

La marge REBITDA a augmenté, passant de 11,0 % à 17,2 %.

La rentabilité s'est fortement améliorée grâce à un effet positif combiné d'un mix, de bon niveau de prix et des gains d'efficacité.

4.4. AUTOMOBILE

	en millions d'EUR	1S2017	1S2018 ¹	Δ
		(a)	(b)	(b)/(a)-1
Chiffre d'affaires	173.5	195.6	12.8%	
REBITDA	13.5	14.7	9.0%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>7.8%</i>	<i>7.5%</i>		
EBITDA	9.1	13.2	45.1%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5.3%</i>	<i>6.8%</i>		
REBIT	7.0	6.7	-4.2%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4.0%</i>	<i>3.4%</i>		
EBIT	2.6	5.2	99.4%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1.5%</i>	<i>2.7%</i>		

Chiffre d'affaires¹

Après un 1T2018 positif (+12,8 %), la croissance s'est poursuivie au **2T2018** avec un **chiffre d'affaires combiné** passant de 88,8 millions EUR à **100,1 millions EUR** (+12,7 %), malgré des effets de change négatifs de -2,9 %.

Le segment Automobile a continué à bénéficier du dynamisme des marchés ainsi que du démarrage de nouveaux programmes. Les deux sous-segments ont enregistré une croissance à deux chiffres au 2T2018 : Interiors (+14,4 %) et Seating (c.-à-d. Proseat, la co-entreprise 51/49 entre Recticel et Woodbridge) (+10,8 %).

Au 1S2018, le chiffre d'affaires combiné est passé de 173,5 millions EUR à **195,6 millions EUR** (+12,8 %), y compris un impact négatif de -1,2 % lié aux écarts de change, pour Interiors : 104,7 millions EUR, +13,4 % et Seating : 90,8 millions EUR, +12,0 %.

Rentabilité

La marge REBITDA est restée globalement stable, passant de 7,8 % à 7,5 %.

La stabilisation des marges bénéficiaires a été soutenue par de forts volumes dans les deux sous-segments ainsi que par une adaptation progressive des prix de vente répercutant la hausse du prix des matières premières dans Seating, malgré un effet négatif lié à la dépréciation du yuan chinois et du dollar américain.

EBITDA inclut des éléments non récurrents (-1,5 million EUR, comparé à -4,4 millions EUR au 1S2017), principalement attribuables à l'incendie de l'usine de Most (République tchèque).

¹ Les états financiers du 1S2018 intègrent les effets de la norme IFRS 15.

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 au 31 décembre 2017, 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	1S2017 (a)	1S2018 ¹ (b)	Δ (b)/(a)-1
Chiffre d'affaires	566,0	579,7	2,4%
Coûts de distribution	(31,7)	(29,4)	-7,3%
Coûts des ventes ²	(453,2)	(448,2)	-1,1%
Marge brute	81,1	102,2	26,0%
Charges générales et administratives ²	(33,1)	(35,3)	6,8%
Charges commerciales et de marketing	(33,9)	(34,4)	1,3%
Frais de recherche et de développement	(7,0)	(6,9)	-1,8%
Perdes de valeur	0,0	(0,6)	n.r.
<i>Autres produits opérationnels (1)</i> ⁴	25,2	5,0	-80,1%
<i>Autres charges opérationnelles (2)</i>	(13,1)	(8,3)	-36,9%
Autres résultats opérationnels (1)+(2)	12,0	(3,3)	-127,3%
Résultats des sociétés associées et des co-entreprises ³	1,5	7,5	395,9%
Revenus d'investissement	0,0	0,0	n.r.
EBIT	20,6	29,1	41,5%
Produits d'intérêts	0,4	0,3	-30,3%
Charges d'intérêts	(4,0)	(2,3)	-41,0%
Autres produits financiers	8,7	3,3	-62,6%
Autres charges financières	(7,2)	(5,6)	-23,0%
Résultat financier	(2,1)	(4,4)	109,7%
Résultat de la période avant impôts	18,5	24,8	33,8%
Impôts sur le résultat	(4,2)	(6,1)	44,7%
Résultat de la période après impôts	14,3	18,7	30,7%
dont attribuable aux actionnaires de la maison-mère	14,3	18,7	30,7%
dont attribuable aux intérêts minoritaires	0,0	0,0	n.r.

¹ Les états financiers consolidés du 1S2018 intègrent les effets de la norme IFRS 15.

² La marge brute du 1S2018 comprend des coûts non récurrents de -0,8 million EUR (1H2017: -17,0 millions EUR) liés aux dépenses résiduelles dues aux solutions de production alternatives suite à l'incendie de l'usine Automotive Interiors à Most (République tchèque).

Pour des raisons de cohérence, un reclassement a été enregistré au 1S2017 entre les rubriques «Coûts des ventes» et les «Frais généraux et administratifs» pour un montant de 9,9 millions EUR.

³ Le "Résultat des coentreprises et entreprises associées" s'est amélioré par rapport au 1S2017 suite à des ajustements de prix pour compenser l'augmentation des coûts des matières premières chimiques, à des compensations reçues (+0,9 million EUR), une reprise de provisions (+1,5 million EUR) et à une amélioration la performance opérationnelle.

Au 1S2017, les résultats ont été négativement affectés par l'augmentation significative des coûts des matières premières chimiques (c'est-à-dire les isocyanates) au 2T2017.

⁴ Au 1S2017, les "Autres produits d'exploitation" comprenaient principalement la première tranche de la compensation des assureurs (+21,0 millions EUR) liée à l'incendie survenu à Most.

2. Résultat par action

en millions d'EUR	1S2017	1S2018 ¹	Δ
	(a)	(b)	(b)/(a)-1
Nombre d'actions émises (dont actions propres)	54 542 382	54 998 850	0,8%
Nombre pondéré moyen d'actions émises (avant effet de dilution)	53 918 269	54 527 800	1,1%
Nombre pondéré moyen d'actions émises (après effet de dilution)	60 351 199	55 139 945	-8,6%
EBITDA	0,66	0,83	26,7%
EBIT	0,38	0,53	40,0%
Résultat de la période avant impôts	0,34	0,45	32,3%
Résultat de la période après impôts	0,27	0,34	29,2%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - base	0,265	0,343	29,2%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - dilué	0,248	0,339	36,6%
Valeur comptable nette	4,71	4,63	-1,7%

¹ Les états financiers consolidés du 1S2018 intègrent les effets de la norme IFRS 15.

3. État du résultat consolidé global résumé

en millions d'EUR	1S2017	1S2018 ¹
Résultat de la période après impôts	14,3	18,7
Autre résultat global		
Éléments qui ne seront pas reconnus ultérieurement dans le compte de résultats		
Gains et pertes actuariels sur avantages aux personnels reconnus dans les capitaux propres	0,4	4,5
Impôts différés sur gains et pertes actuariels sur avantages aux personnels	(0,1)	(0,6)
Écarts de cours de change	0,2	(0,0)
Co-entreprises et sociétés associées	(0,0)	0,5
Total	0,4	4,4
Éléments qui pourront être reconnus ultérieurement dans le compte de résultats		
Réserves associées aux couvertures	1,1	0,6
Réserves de revalorisation d'investissement		
Écarts de cours de change	(3,8)	0,5
Impôts différés sur réserves de couverture d'intérêts	(0,4)	(0,1)
Co-entreprises et sociétés associées	0,9	(1,4)
Total	(2,1)	(0,4)
Autre résultat global net d'impôts	(1,7)	4,0
Total résultat global de la période	12,6	22,6
Total résultat global de la période	12,6	22,6
dont attribuable aux actionnaires de la maison-mère	12,6	22,6
dont attribuable aux intérêts minoritaires	0,0	0,0

¹ Les états financiers consolidés du 1S2018 intègrent les effets de la norme IFRS 15.

4. Bilan consolidé résumé

	en millions d'EUR	31 DÉC 17	30 JUIN 2018 ¹	Δ
		(a)	(b)	(b)/(a)-1
Immobilisations incorporelles	12,3	12,2		-1,3%
Goodwill	24,2	23,3		-3,6%
Immeubles, installations & équipements	226,8	234,6		3,4%
Immeubles de placement	3,3	3,3		0,0%
Participations dans sociétés associées et co-entreprises	76,2	76,9		0,8%
Autres participations et participations disponibles à la vente	0,7	0,8		18,6%
Créances non-courantes	14,8	14,6		-1,2%
Actifs contractuels à long terme	0,0	19,2		n.m.
Impôts différés	26,2	23,3		-11,3%
Actifs immobilisés	384,6	408,1		6,1%
Stocks et commandes en cours	99,4	107,2		7,9%
Créances commerciales	110,9	142,6		28,5%
Actifs contractuels à court terme	0,0	14,2		n.m.
Autres créances à court terme	73,4	57,3		-21,9%
Impôts sur le résultat à récupérer	1,4	2,1		57,6%
Autres investissements	0,1	0,1		0,0%
Trésoreries & équivalents	57,8	41,2		-28,7%
Actifs destinés à la vente	2,6	2,6		0,0%
Actifs circulants	345,6	367,4		6,3%
TOTAL DE L'ACTIF	730,2	775,5		6,2%

	en millions d'EUR	31 DÉC 17	30 JUIN 2018 ¹	Δ
		(a)	(b)	(b)/(a)-1
Capitaux propres (part du Groupe)	261,8	254,7		-2,7%
Intérêts minoritaires	0,0	0,0		n.m.
Total capitaux propres	261,8	254,7		-2,7%
Pensions et autres provisions	68,6	60,7		-11,4%
Impôts différés	9,1	9,2		0,9%
Dettes financières	96,1	19,5		-79,7%
Autres dettes	0,2	0,2		2,6%
Obligations et dettes contractuelles à long terme	0,0	30,2		n.m.
Obligations et dettes à long terme	174,0	119,9		-31,1%
Pensions et autres provisions	5,1	4,0		-21,3%
Dettes financières	49,0	126,9		158,9%
Dettes commerciales	126,6	108,9		-14,0%
Obligations et dettes contractuelles à court terme	0,0	45,8		n.m.
Dettes d'impôts	2,4	1,4		-41,4%
Autres dettes	111,3	114,0		2,4%
Obligations et dettes à court terme	294,4	401,0		36,2%
TOTAL DU PASSIF	730,2	775,5		6,2%

¹ Les états financiers consolidés du 1S2018 intègrent les effets de la norme IFRS 15.

	en millions d'EUR	31 DÉC 17	30 JUIN 18	Δ
Dette financière nette	87,1	104,3		19,7%
Dette financière nette / Capitaux propres (y compris intérêts minoritaires)	33%	41%		
Capitaux propres (y compris intérêts minoritaires) / Total bilan	35%	33%		

5. État du flux de trésorerie consolidé résumé

	en millions d'EUR	1S2017	1S2018	Δ
		(a)	(b)	(b)/(a) -1
EBIT	20,6	29,1	41,5%	
Dépréciation, amortissements et perte de valeur d'actifs	14,8	16,3	9,8%	
Amortissement/annulation d'actifs	1,4	(0,3)	nr	
Variation des provisions	(2,9)	(4,8)	67,0%	
Résultat des associés et co-entreprises	(1,5)	(7,5)	395,9%	
Autres éléments non-cash	3,2	(0,0)	nr	
Flux bruts de la trésorerie d'exploitation	35,7	32,8	-8,2%	
Variations du fonds de roulement	(24,1)	(14,7)	-38,9%	
Flux brut de la trésorerie d'exploitation après variation du fonds de roulement	11,6	18,0	55,8%	
Impôts payés	(2,8)	(4,0)	45,0%	
Flux net de la trésorerie d'exploitation (a)	8,8	14,0	59,2%	
Flux de trésorerie net des activités d'investissements (b)	(8,9)	(18,1)	102,1%	
Charges d'intérêts payés (1)	(3,4)	(3,3)	-2,0%	
Dividendes payés (2)	(9,7)	(12,0)	24,2%	
Augmentation (Diminution) du capital social (3)	2,8	1,6	-44,3%	
Augmentation (Diminution) des dettes financières (4)	21,4	1,3	-94,1%	
Autre (5)	0,0	0,0	-	
Flux de trésorerie net des activités de financement (c)= (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	11,1	(12,6)	nr	
Effets des variations des taux de change (d)	0,3	(0,0)	nr	
Effets des variations du périmètre de consolidation (e)	0,0	0,0	-	
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (a)+(b)+(c)+(d)+(e)	11,3	(16,6)	nr	
FREE CASH FLOW (a)+(b)+(1)	(3,5)	(7,4)	108,5%	

6. État des capitaux propres consolidé résumé

en millions d'EUR	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Autres réserves	Résultats non-distribués	Réserves d'écart de conversion	Réserves associées aux couvertures	Total capitaux propres	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres, intérêts minoritaires compris
À la fin de la période (31 décembre 2017)	136,9	128,0	(1,5)	(22,6)	40,9	(16,4)	(3,5)	261,8	0,0	261,8
IFRS 9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IFRS 15	0,0	0,0	0,0	0,0	(19,5)	0,0	0,0	(19,5)	0,0	(19,5)
Changements des politiques	0,0	0,0	0,0	0,0	(19,5)	0,0	0,0	(19,5)	0,0	(19,5)
Dividendes	0,0	0,0	0,0	0,0	(12,0)	0,0	0,0	(12,0)	0,0	(12,0)
Options sur actions (IFRS 2)	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Changement dans le capital souscrit	0,6	1,0	0,0	(0,3)	0,3	0,0	0,0	1,6	0,0	1,6
Variations attribuables aux actionnaires	0,6	1,0	0,0	(0,1)	(11,8)	0,0	0,0	(10,3)	0,0	(10,3)
Résultat de la période	0,0	0,0	0,0	0,0	18,7	0,0	0,0	18,7	0,0	18,7
Autres revenus globaux	0,0	0,0	0,0	4,4	0,0	(0,9)	0,5	4,0	0,0	4,0
À la fin de la période (30 juin 2018)	137,5	129,0	(1,5)	(18,3)	28,3	(17,3)	(3,0)	254,7	0,0	254,7

¹ Les états financiers consolidés du 1S2018 intègrent les effets de la norme IFRS 15.

7. Réconciliation avec les mesures alternatives de la performance (consolidé)

	en millions EUR	1S2017	1S2018
EBIT		20,6	29,1
Dépréciation d'actifs immobilisés incorporels	1,3	1,3	
Dépréciation d'actifs immobilisés corporels	12,7	13,6	
Pertes de valeur	0,0	0,6	
Amortissement d'autres actifs opérationnels ^a	0,8	0,9	
EBITDA	35,4	45,4	

	en millions EUR	31 DEC 2017	30 JUIN 2018
Dettes financières à long terme	96,1	19,5	
Dettes financières à court terme	49,0	126,9	
Trésorerie	(57,8)	(41,2)	
Autres actifs financiers ^b	(0,2)	(0,9)	
Dette financière nette	87,1	104,3	

^a Frais engagés pour l'obtention d'un contrat/Upfront fees (Automobile) et showroom (LITERIE)

^b Instruments de couverture et avances d'intérêts

8. Rapport du Réviseur d'entreprises^a

Au Conseil d'administration

Le réviseur confirme que l'examen a été pleinement mené à bien et ne montre aucun changement significatif par rapport aux informations financières contenues dans le communiqué de presse.

Gand, le 28 août 2018

Commissaire aux comptes

DELOITTE Réviseurs d'entreprises
BV o.v.v.e. SCRL

Représentée par Kurt Dehoorne

^a Pour la version intégrale de l'examen, nous renvoyons aux comptes semestriels consolidés sur notre site Internet www.recticel.com, sous l'onglet Investor Relations > Annual and half-year Reports > Condensed financial statements per 30 June 2018

Glossaire

- Mesures 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.

- Mesures alternatives de la performance

En outre, le Groupe recourt à des mesures alternatives de performance (*Alternative Performance Measures*, ou « APM ») pour exprimer la performance sous-jacente et aider le lecteur à mieux comprendre les résultats. Les APM ne sont pas des indicateurs de performance définis par les IFRS. Le Groupe ne présente pas les APM comme des mesures financières alternatives déterminées conformément aux IFRS et ne leur donne pas la préséance par rapport aux mesures financières définies par les IFRS.

EBITDA	: = EBIT + dépréciations, amortissements et pertes de valeur sur actifs.
Endettement	: Dette financière nette / Total fonds propres
Dette financière nette	: Dettes financières portant intérêts à plus d'un an + dettes financières portant intérêts 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
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 juridiques (inter)nationales.
REBIT	: = EBIT avant éléments non récurrents.
REBITDA	: = EBITDA avant éléments non récurrents
Dette financière nette totale	: = dette financière nette + montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours

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 2018	29.08.2018 (à 7h00 HEC)
Rapport d'activité du troisième trimestre 2018	31.10.2018 (à 7h00 HEC)
Résultats annuels 2018	28.02.2019 (à 7h00 HEC)
Rapport d'activité du premier trimestre 2019	29.04.2019 (à 7h00 HEC)
Assemblée Générale Annuelle	28.05.2019 (à 10h00 HEC)
Résultats du premier semestre 2019	30.08.2019 (à 7h00 HEC)
Rapport d'activité du troisième trimestre 2019	30.10.2019 (à 7h00 HEC)

Pour plus d'information

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

PRESSE

M. Olivier Chapelle
Tél. : +32 2 775 18 01
chapelle.olivier@recticel.com

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

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

Recticel en bref

Groupe belge de dimension européenne, Recticel est également actif dans le reste du monde. Recticel emploie 8.411 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®, 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 grâce à des produits tels que Colo-Fast®, Colo-Sense® et Colo-Sense Lite®.

En 2017, Recticel a réalisé un chiffre d'affaires combiné de 1,46 milliard EUR (Chiffre d'affaires consolidé selon IFRS 11 : 1,14 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