

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Information réglementée/privilégiée

Bruxelles, 28 février 2019 – 07h00 HEC



Résultats annuels 2018

- **Chiffre d'affaires combiné¹ de 1.448,3 millions EUR (-0,9 %)²**
- **EBITDA Ajusté¹ combiné de 103,8 millions EUR (-1,6 %)**
- **Résultat de la période (part du Groupe) : de 23,9 à 28,8 millions EUR (+20,6 %)**
- **Dette financière nette¹ combinée : 100,2 millions EUR (31 décembre 2017 : 122,9 millions EUR)**
- **Proposition de versement d'un dividende brut de 0,24 EUR par action (+9,1 %)**

Olivier Chapelle (CEO): « 2018 a été une année difficile pour Recticel, dans un contexte d'une demande européenne faible depuis le printemps en literie et meubles et de baisse de la demande automobile en Europe et en Asie depuis l'été. Grâce aux résultats sans précédent de notre division Isolation, la société a réussi à maintenir l'EBITDA Ajusté (-1,6%) au niveau de celui de l'année dernière. Le résultat net record et la forte génération de trésorerie ont conduit à une réduction substantielle de la dette nette.

Durant cette période 2018, d'importantes nouvelles mesures ont été prises pour soutenir notre potentiel de croissance des bénéfices à long terme.

L'expansion géographique de notre division Isolation par le démarrage de la nouvelle usine de production en Finlande et, en janvier 2019, l'augmentation de notre participation à 74% dans la coentreprise Turvac, qui produit des panneaux d'isolation sous vide à haute performance pour des applications de niche, constituent des étapes essentielles pour réaliser la croissance future. Comme indiqué précédemment, nous continuons de rechercher des opportunités de croissance externe complémentaires pour cette division.

De même, la poursuite de la croissance de nos activités de Mousses Techniques sera soutenue par l'ouverture de deux installations de conversion, au Maroc et en Chine.

En 2018, nous avons également poursuivi l'optimisation de notre empreinte industrielle et avons rationalisé nos opérations aux Pays-Bas, en Espagne et en Allemagne.

En ce qui concerne les désinvestissements, nous avons finalisé les transactions de sortie en deux étapes de notre participation dans la coentreprise Proseat. Nous continuons de poursuivre activement le désinvestissement de notre division Automotive Interiors, un processus qui est devenu plus challengeant au cours des six derniers mois en raison de l'évolution rapide des conditions du marché automobile. »

PERSPECTIVES

Dans un environnement économique et géopolitique très instable, nous sommes bien positionné pour nous adapter rapidement à l'évolution des conditions du marché et nous restons concentrés sur l'exécution de nos projets. Anticipant un environnement de marché défavorable au premier semestre de 2019, nous prévoyons que l'EBITDA Ajusté³ pour 2019 sera, sur base comparable, supérieur au niveau de celui de 2018.

¹ Pour les définitions d'autres termes utilisés, voir Glossaire à la fin du présent communiqué de presse.

² Toutes les comparaisons sont effectuées par rapport à la période comparable de 2017, sauf mention contraire.

³ Suite à la récente cession partielle de Proseat, cette dernière sera intégrée dans les chiffres combinés de 2019 selon la méthode de la mise en équivalence, et non plus sur une base proportionnelle.

⁴ En raison de l'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.

1. CHIFFRES CLÉS CONSOLIDÉS

- Chiffre d'affaires** : de 1.135,4 millions EUR à 1.117,7 millions EUR (-1,6 %), y compris effet de change de -0,9%
- EBITDA** : de 82,8 millions EUR à 80,5 millions EUR (-2,8 %)
- EBIT** : de 44,9 millions EUR à 42,9 millions EUR (-4,3 %)
- Résultat de la période (part du Groupe)** : de 23,9 millions EUR à 28,8 millions EUR (+20,6 %)
- Dette financière nette¹** : 84,6 millions EUR (31 décembre 2017 : 87,1 millions EUR ; 30 septembre 2018 : 87,0 millions EUR)

	en millions d'EUR	2017 (a)	2018 ² (b)	Δ 2018/2017 (b)/(a)-1
Chiffre d'affaires	1 135,4	1 117,7	-1,6%	
Marge brute ³	183,5	201,6	9,9%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	16,2%	18,0%		
Résultats des sociétés associées et des coentreprises	2,4	10,2	325,5%	
EBITDA	82,8	80,5	-2,8%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,3%	7,2%		
EBIT	44,9	42,9	-4,3%	
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,0%	3,8%		
Résultat financier	-4,7	-3,9	-18,1%	
Impôts (courant et différés) sur le résultat	-16,2	-10,2	-37,0%	
Résultat de la période (part du Groupe)	23,9	28,8	20,6%	
Résultat de la période (part du Groupe) - base (par action, en EUR)	0,44	0,53	19,4%	
Dividend brut par action (en EUR)	0,22	0,24	9,1%	
 Total capitaux propres⁴	 261,8	 265,0	 1,2%	
Dette financière nette ¹	87,1	84,6	-2,9%	
Ratio d'endettement (Dette financière nette ¹ /Total fonds propres)	33,3%	31,9%		
Ratio de levier (Dette financière nette ¹ /EBITDA)	1,05	1,05		

¹ Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage sans recours : 51,3 millions EUR au 31 décembre 2018 (54,7 millions au 31 décembre 2017 et 69,2 millions EUR au 30 septembre 2018).

² Les états financiers consolidés de 2018 intègrent les effets de la norme IFRS 15.

³ La marge brute de 2017 comprend des coûts non récurrents de -30,0 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).

En outre et pour des raisons de cohérence, un reclassement a été enregistré en 2017 entre les rubriques « Coûts des ventes » et les « Frais généraux et administratifs » pour un montant de 12,4 millions EUR.

⁴ Total capitaux propres au 31 décembre 2018 : cfr annexe 6.

Chiffre d'affaires consolidé : de 1.135,4 millions EUR à 1.117,7 millions EUR (-1,6 %)

Le chiffre d'affaires consolidé a diminué de 17,7 millions EUR pour atteindre 1.117,7 millions EUR, y compris des effets de change (-0,9 %). De plus amples détails par segment sont donnés dans les commentaires sur les chiffres combinés ci-après.

Résultats des coentreprises et entreprises associées : de 2,4 millions EUR à 10,2 millions EUR¹

L'augmentation des « Résultats des coentreprises et entreprises associées » est attribuée à la coentreprise Eurofoam (Mousses souples). Le résultat de Proseat est en ligne avec celui de 2017.

EBITDA consolidé : de 82,8 millions à 80,5 millions EUR (-2,8 %).**EBIT consolidé : de 44,9 millions à 42,9 millions EUR (-4,3 %)****Résultats financiers consolidés : de -4,7 millions EUR à -3,9 millions EUR (-18,1 %)**

Les intérêts nets sont passés de -6,5 millions EUR à -3,3 millions EUR grâce à des coûts d'endettement plus faibles et à un niveau d'endettement moyen réduit.

Les « autres produits et charges financiers nets » (-0,6 million EUR, contre +1,7 millions EUR en 2017) comprennent essentiellement des coûts de capitalisation liés aux provisions de pensions (0,8 million EUR contre -1,0 million EUR en 2017) et des écarts de change (+0,1 million EUR, contre +3,2 millions EUR en 2017).

Impôts sur le résultat consolidé et impôts différés : de -16,2 millions EUR à -10,2 millions EUR (-37,0 %) :

- Impôts courants : -3,3 millions EUR (2017 : -6,0 millions EUR), principalement lié à des remboursements d'impôts à recevoir en Allemagne ;
- Impôts différés : -7,0 millions EUR (2017 : -10,2 millions EUR, induits par la réforme de l'impôt des sociétés en Belgique qui a mené à une charge d'impôts différés additionnelle de -4,5 millions EUR).

Résultat consolidé sur la période (part du Groupe) : de +23,9 millions EUR à +28,8 millions EUR (+20,6 %).

¹ En application de la norme IFRS 5, la participation dans Proseat a été reclasée du poste « Investissements dans les coentreprises et entreprises associées » au poste « Actifs destinés à la vente ».

2. CHIFFRES CLÉS COMBINÉS

- Chiffre d'affaires** : de 1.460,8 millions EUR à 1.448,3 millions EUR (-0,9 %), y compris effets de change (-0,9 %)
- EBITDA Ajusté**: de 105,5 millions EUR à 103,8 millions EUR (-1,6 %)
- EBIT** : de 48,1 millions EUR à 47,0 millions EUR (-2,2 %)
- Résultat de la période (part du Groupe)** : de 23,9 millions EUR à 28,8 millions EUR (+20,6 %)
- Dette financière nette¹** : 100,2 millions EUR (31 décembre 2017 : 122,9 millions EUR ; 30 septembre 2018 : 117,9 millions EUR)

en millions d'EUR	1S17	2S17	FY17	1S18 ²	2S18 ²	FY18 ²	Δ 1S	Δ 2S	Δ FY
Chiffre d'affaires	726,8	734,0	1 460,8	755,9	692,4	1 448,3	4,0%	-5,7%	-0,9%
Marge brute ³	100,2	107,2	207,4	122,4	117,1	239,5	22,1%	9,2%	15,5%
en % du chiffre d'affaires	13,8%	14,6%	14,2%	16,2%	16,9%	16,5%			
EBITDA Ajusté	50,1	55,4	105,5	56,2	47,6	103,8	12,1%	-14,1%	-1,6%
en % du chiffre d'affaires	6,9%	7,5%	7,2%	45,9%	6,9%	7,2%			
EBITDA	41,0	53,1	94,1	51,6	41,8	93,4	25,7%	-21,3%	-0,8%
en % du chiffre d'affaires	5,6%	7,2%	6,4%	42,1%	6,0%	6,4%			
EBIT Ajusté	31,3	35,1	66,5	36,2	27,1	63,3	15,5%	-22,9%	-4,8%
en % du chiffre d'affaires	4,3%	4,8%	4,6%	29,6%	3,9%	4,4%			
EBIT	22,2	25,9	48,1	31,0	16,1	47,0	39,4%	-37,9%	-2,2%
en % du chiffre d'affaires	3,1%	3,5%	3,3%	25,3%	2,3%	3,2%			
30 JUN 17 31 DEC 17 30 JUN 18 31 DEC 18									
Total capitaux propres⁴	257,1	261,8	261,8	254,7	265,0	265,0	-0,9%	1,2%	1,2%
Dette financière nette ¹	151,4	122,9	122,9	138,7	100,2	100,2	-8,4%	-18,5%	-18,5%
Ratio d'endettement	58,9%	46,9%	46,9%	54,5%	37,8%	37,8%			
Ratio de levier			1,3			1,1			

¹ Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage sans recours : 51,3 millions EUR au 31 décembre 2018 (54,7 millions au 31 décembre 2017 et 69,2 millions EUR au 30 septembre 2018).

² Les états financiers combinés de 2018 intègrent les effets de la norme IFRS 15.

³ La marge brute de 2018 comprend des coûts non récurrents de -0,7 million EUR (2017 : -30,0 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).

⁴ Total capitaux propres au 31 décembre 2018 : cfr annexe 6.

3. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS COMBINÉS 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 données financières combinées (les coentreprises ont été intégrées selon la méthode de consolidation proportionnelle).

Chiffre d'affaires combiné : de 1.460,8 millions EUR à **1.448,3 millions EUR** (-0,9 %)

La croissance du chiffre d'affaires observée au cours des deux premiers trimestres (1T2018 : +4,6 %, 2T2018 : +3,4 %) s'est inversée au troisième trimestre (-4,1 %) et le recul s'est accentué au 4T2018 (-7,1 %). Au **4T2018**, le chiffre d'affaires combiné est passé de 378,0 millions EUR à **351,1 millions EUR**, y compris un effet de change de -0,8 %. Tous les segments ont enregistré une baisse du chiffre d'affaires au 4T.

Le chiffre d'affaires du segment Isolation s'est contracté de -2,1 % au 4T2018, l'augmentation des volumes par rapport au 4T2017 n'ayant pas pleinement compensé l'érosion des prix liée à la baisse du coût des matières premières chimiques.

Au 4T2018, les autres secteurs d'activité ont été affectés par la faiblesse générale des conditions de marché dans les secteurs des biens de consommation durables et de l'automobile.

Ventilation du chiffre d'affaires combiné par segment

en millions d'EUR	1T2018	2T2018	3T2018	4T2018
Mousses Soufflées	170,9	159,7	145,5	145,4
LITERIE	70,7	54,0	57,3	61,9
ISOLATION	60,1	72,6	69,2	69,3
AUTOMOBILE	95,5	100,1	82,0	86,3
ÉLIMINATIONS	(15,0)	(12,6)	(12,7)	(11,7)
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES COMBINÉ	382,0	373,9	341,3	351,1
Ajustement pour les co-entreprises par application d'IFRS 11	(90,8)	(85,3)	(74,9)	(79,5)
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	291,2	288,5	266,4	271,6

2S2017	2S2018	Δ 2H	en millions d'EUR	FY2017	FY2018	Δ FY
308,6	290,9	-5,7%	Mousses Soufflées	626,1	621,5	-0,7%
133,8	119,2	-10,9%	LITERIE	272,1	243,8	-10,4%
143,1	138,5	-3,3%	ISOLATION	272,3	271,2	-0,4%
176,9	168,3	-4,9%	AUTOMOBILE	350,4	363,9	3,9%
(28,4)	(24,5)	-13,8%	ÉLIMINATIONS	(60,1)	(52,1)	-13,4%
734,0	692,4	-5,7%	TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES COMBINÉ	1 460,8	1 448,3	-0,9%

3T2017	3T2018	Δ 3T	en millions d'EUR	4T2017	4T2018	Δ 4T
148,6	145,5	-2,1%	Mousses Soufflées	159,9	145,4	-9,1%
64,9	57,3	-11,7%	LITERIE	68,9	61,9	-10,2%
72,4	69,2	-4,3%	ISOLATION	70,8	69,3	-2,1%
84,1	82,0	-2,5%	AUTOMOBILE	92,8	86,3	-7,0%
(14,0)	(12,7)	-9,1%	ÉLIMINATIONS	(14,4)	(11,7)	-18,4%
356,0	341,3	-4,1%	TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES COMBINÉ	378,0	351,1	-7,1%

Le chiffre d'affaires combiné de **l'exercice 2018**, hors effet de change de -0,9 %, est resté stable. Il n'y a aucune variation du périmètre de consolidation pour 2018.

EBITDA Ajusté combiné : de 105,5 millions EUR à **103,8 millions EUR** (-1,6 %)

La marge EBITDA Ajusté est restée stable à 7,2 % (2017 : 7,2 %)

Ventilation de l'EBITDA Ajusté combiné par segment

en millions d'EUR	1S17	2S17	FY17	1S18	2S18	FY18	Δ 1S	Δ 2S	Δ FY
Mousses Souples	23,3	17,3	40,6	21,6	19,8	41,5	-7,2%	14,9%	2,2%
Literie	7,7	7,4	15,1	5,4	1,4	6,8	-29,9%	-80,6%	-54,7%
Isolation	14,2	26,1	40,3	22,8	21,9	44,7	60,5%	-16,2%	10,8%
Automobile	13,5	12,1	25,6	14,7	11,2	25,9	9,0%	-7,4%	1,2%
Corporate	(8,6)	(7,5)	(16,1)	(8,4)	(6,8)	(15,2)	-2,7%	-9,6%	-5,9%
TOTAL EBITDA AJUSTÉ COMBINÉ	50,1	55,4	105,5	56,2	47,6	103,8	12,1%	-14,1%	-1,6%

Sur l'ensemble de l'exercice, l'EBITDA Ajusté de tous les segments a augmenté, sauf dans le cas de l'activité Literie.

- Le segment Mousses Souples a amélioré son efficacité opérationnelle et son mix. En outre, la coentreprise Eurofoam a sensiblement amélioré ses résultats après une année 2017 difficile.
- Dans le segment Literie, la faible demande due à l'été chaud et à la concurrence accrue des acteurs e-commerce, ainsi que les coûts engagés au 2S2018 pour le lancement des nouveaux produits Geltex 2.0, expliquent la baisse de la rentabilité. 2018 a été une année de transition.
- Le segment Isolation a amélioré sa rentabilité grâce à une excellente efficacité opérationnelle et commerciale.
- Alors que le segment Automobile a bénéficié au 1S2018 d'une conjoncture favorable se traduisant par de bons volumes, ceux-ci ont marqué un recul au 2S2018 en raison (i) des nouvelles normes d'émission WLTP en Europe et (ii) de l'impact des tensions commerciales sur les volumes en Chine.

EBIT Ajusté combiné : de 66,5 millions EUR à **63,3 millions EUR** (-4,8 %)

La marge EBIT Ajusté a légèrement baissé, passant de 4,6 % à 4,4 %.

Ventilation de l'EBIT Ajusté combiné par segment

en millions d'EUR	1S17	2S17	FY17	1S18	2S18	FY18	Δ 1S	Δ 2S	Δ FY
Mousses Souple	17,122	10,741	27,863	15,426	13,450	28,876	-9,9%	25,2%	3,6%
Literie	5,4	5,1	10,5	3,2	(0,8)	2,3	-40,9%	-116,5%	-77,8%
Isolation	11,0	22,7	33,7	19,6	18,5	38,1	79,0%	-18,6%	13,2%
Automobile	7,0	4,5	11,4	6,7	3,1	9,8	-4,2%	-29,9%	-14,3%
Corporate	(9,1)	(7,9)	(17,0)	(8,7)	(7,1)	(15,9)	-4,2%	-9,4%	-6,7%
TOTAL EBIT AJUSTÉ COMBINÉ	31,3	35,1	66,5	36,2	27,1	63,3	15,5%	-22,9%	-4,8%

EBIT Ajusté exclut les 'Ajustements d'EBIT' ci-dessous pour un montant total net de -16,2 millions EUR (contre -18,4 millions EUR en 2017).

en millions d'EUR	2017	1S2018	2S2018	2018
Impact net de l'incendie à Most	(1,1)	(0,8)	6,4	5,6
Charges et provisions de restructuration	(3,7)	(0,2)	(9,9)	(10,1)
Autres	(6,6)	(3,7)	(2,3)	(6,0)
Impact total sur EBITDA	(11,4)	(4,6)	(5,8)	(10,4)
Pertes de valeurs liées - autres	(7,0)	(0,6)	(5,2)	(5,8)
Impact total sur EBIT	(18,4)	(5,2)	(11,0)	(16,2)

En 2018, des indemnités d'assurance complémentaires ont été reçues à la suite de l'incendie survenu l'année précédente à Most (République tchèque).

Les mesures de restructuration (-10,1 millions EUR) en exécution du plan de rationalisation du Groupe comprennent : (i) de nouveaux coûts de restructuration en Mousses Souple pour la fermeture des usines de Catarroja (Espagne) et de Buren (Pays-Bas), (ii) dans le segment Literie principalement la fermeture de l'usine de Hassfurt (Allemagne) et (iii) des efforts de rationalisation supplémentaires dans le segment Automobile.

Les « autres » éléments d'ajustement (-6,0 millions EUR) concernent des coûts et frais pour d'anciens dossiers de rémédiation et litiges.

Charges pour perte de valeur de -5,8 millions EUR (2017 : -7,0 millions EUR) : (i) goodwill au Royaume-Uni (Mousses Souple) (-1,0 million EUR), (ii) actifs corporels inutilisés du segment Mousses Souple (-3,9 millions EUR) à la suite de la fermeture de l'usine de Catarroja (Espagne) et (iii) actifs de l'activité Automotive Interiors en République tchèque (-1,4 million EUR).

EBITDA combiné : de 94,1 millions EUR à **93,4 millions EUR** (-0,8 %)

La marge EBITDA est restée stable à 6,4 %.

Ventilation de l'EBITDA par segment

en millions d'EUR	1S17	2S17	FY17	1S18	2S18	FY18	Δ 1S	Δ 2S	Δ FY
Mousses Souple	18,7	11,9	30,6	18,8	14,1	33,0	0,9%	18,7%	7,8%
Literie	7,6	6,8	14,3	5,5	(3,5)	2,0	-27,3%	-152,0%	-86,0%
Isolation	14,2	25,9	40,1	22,8	21,9	44,7	60,6%	-15,6%	11,4%
Automobile	9,1	15,9	25,0	13,2	17,2	30,5	45,1%	8,4%	21,8%
Éliminations	(8,6)	(7,3)	(16,0)	(8,9)	(7,9)	(16,8)	3,1%	7,8%	5,3%
TOTAL EBITDA COMBINÉ	41,0	53,1	94,1	51,6	41,8	93,4	25,7%	-21,3%	-0,8%
Ajustement pour les coentreprises par application d'IFRS 11 ¹	(5,6)	(5,8)	(11,3)	(6,1)	(6,7)	(12,9)	10,5%	16,7%	13,6%
TOTAL EBITDA CONSOLIDÉ	35,4	47,3	82,8	45,4	35,1	80,5	28,1%	-26,0%	-2,8%

¹ Par application d'IFRS 11 le résultat net après dépréciation, charges financières et impôts sont intégrés dans EBITDA consolidé.

EBIT combiné : de 48,1 millions EUR à **47,0 millions EUR** (-2,2 %)

La marge EBIT a légèrement diminué à 3,2 % (2017 : 3,3 %).

Ventilation de l'EBIT par segment

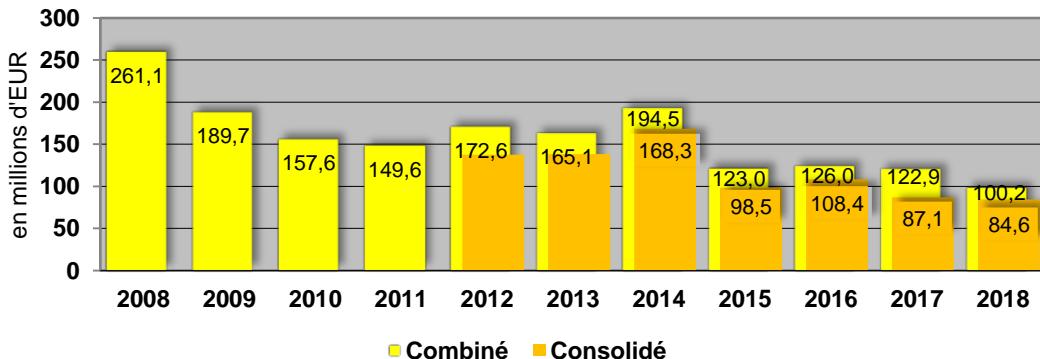
en millions d'EUR	1S17	2S17	FY17	1S18	2S18	FY18	Δ 1S	Δ 2S	Δ FY
Mousses Souple	12,5	5,2	17,7	11,6	3,9	15,6	-6,9%	-24,6%	-12,1%
Literie	5,3	4,3	9,6	3,7	(5,8)	(2,1)	-29,3%	-233,7%	-121,6%
Isolation	11,0	22,5	33,5	19,6	18,5	38,1	79,0%	-17,9%	13,9%
Automobile	2,6	1,5	4,1	5,2	7,7	12,9	99,4%	413,5%	213,7%
Éliminations	(9,1)	(7,7)	(16,8)	(9,2)	(8,3)	(17,5)	1,2%	7,1%	3,9%
TOTAL EBIT COMBINÉ	22,2	25,9	48,1	31,0	16,1	47,0	39,4%	-37,9%	-2,2%
Ajustement pour les coentreprises par application d'IFRS 11 ¹	(1,6)	(1,6)	(3,2)	(1,8)	(2,3)	(4,1)	12,2%	43,1%	27,3%
TOTAL EBIT CONSOLIDÉ	20,6	24,3	44,9	29,1	13,8	42,9	41,5%	-43,1%	-4,3%

¹ Par application d'IFRS 11 le résultat net après dépréciation, charges financières et impôts sont intégrés dans EBIT consolidé.

4. POSITION FINANCIÈRE

en millions d'EUR		31 DEC 2017	30 MAR 2018	30 JUN 2018	30 SEP 2018	31 DEC 2018
TOTAL CAPITAUX PROPRES	(a)	261,8	-	254,7	-	265,0
Données de dette combinée						
Dette financière nette au bilan	(b)	122,9	141,7	138,7	117,9	100,2
+ Montants tirés sur des programmes d'affacturage		54,7	57,5	62,3	69,2	51,3
TOTAL DETTE FINANCIÈRE NETTE COMBINÉE		177,6	199,2	201,0	187,1	151,5
Ratio d'endettement (combiné)	(c)=(b)/(a)	46,9%	-	54,5%	-	37,8%
Données de dette consolidée						
Dette financière nette au bilan	(d)	87,1	106,9	104,3	87,0	84,6
+ Montants tirés sur des programmes d'affacturage		54,7	57,5	62,3	69,2	51,3
TOTAL DETTE FINANCIÈRE NETTE CONSOLIDÉE		141,8	164,4	166,6	156,2	135,9
Ratio d'endettement (consolidé)	(e)=(d)/(a)	33,3%	-	41,0%	-	31,9%

Dette financière nette¹ (au 31 décembre)



¹ Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage sans recours.

Le Groupe confirme que toutes les conditions figurant dans ses accords financiers avec les banques sont respectées au 31 décembre 2018.

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	1S17	2S17	FY17	1S18	2S18	FY18	Δ 1S	Δ 2S	Δ FY
Chiffre d'affaires	317,5	308,6	626,1	330,6	290,9	621,5	4,1%	-5,7%	-0,7%
EBITDA Ajusté	23,3	17,3	40,6	21,6	19,8	41,5	-7,2%	14,9%	2,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>7,3%</i>	<i>5,6%</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,8%</i>	<i>6,7%</i>			
EBITDA	18,7	11,9	30,6	18,8	14,1	33,0	0,9%	18,7%	7,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,9%</i>	<i>3,9%</i>	<i>4,9%</i>	<i>5,7%</i>	<i>4,9%</i>	<i>5,3%</i>			
EBIT Ajusté	17,1	10,7	27,9	15,4	13,5	28,9	-9,9%	25,2%	3,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,4%</i>	<i>3,5%</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,7%</i>	<i>4,6%</i>	<i>4,6%</i>			
EBIT	12,5	5,2	17,7	11,6	3,9	15,6	-6,9%	-24,6%	-12,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,9%</i>	<i>1,7%</i>	<i>2,8%</i>	<i>3,5%</i>	<i>1,4%</i>	<i>2,5%</i>			

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires combiné est passé de 160,0 millions EUR au 4T2017 à **145,4 millions EUR au 4T2018** (-9,1 %), y compris écarts de change (-2,0 %). Hors ventes inter-segments, le chiffre d'affaires externe combiné a diminué de -8,4 % pour s'établir à 135,5 millions EUR.

Pour la totalité de l'**exercice 2018**, le chiffre d'affaires combiné a légèrement reculé, passant de 626,1 millions EUR à **621,5 millions EUR** (-0,7 %), y compris écarts de change (-1,3 %). Hors ventes inter-segments, le chiffre d'affaires externe combiné est demeuré stable (+0,3 %), atteignant 577,7 millions EUR.

La division Mousses Techniques a progressé de +2,5 %, compensant une contraction de 3,0 % dans la division Confort liée à la faiblesse de la demande sur le marché des meubles et des matelas.

L'expansion se poursuit avec la mise en service de nouveaux sites de transformation à Wuxi (Chine) et Tanger (Maroc).

Rentabilité

La marge EBITDA Ajusté a augmenté, passant de 6,5 % à 6,7 %.

Les marges de rentabilité ont progressé, grâce à (i) l'amélioration du mix produits, (ii) la baisse du coût des matières premières chimiques et (iii) l'amélioration des performances de la coentreprise Eurofoam par rapport à 2017.

L'EBITDA pour l'exercice a augmenté de 2,4 millions EUR, passant de 30,6 à 33,0 millions EUR. L'EBITDA comprend des 'Ajustements d'EBIT' à hauteur de -8,5 millions EUR (2017 : -10,0 millions EUR) qui concernent principalement (i) des coûts liés à la fermeture annoncée des sites de Catarroja (Espagne) et Buren (Pays-Bas) et (ii) des coûts et frais pour d'anciens dossiers de rémédiation et litiges.

L'EBIT pour l'exercice comprend des pertes de valeur : (i) goodwill au Royaume-Uni (-1,0 million EUR), (ii) actifs corporels inutilisés à la suite de la fermeture de l'usine de Catarroja (Espagne) (-3,9 millions EUR).

5.2. LITERIE

en millions d'EUR	1S17	2S17	FY17	1S18	2S18	FY18	Δ 1S	Δ 2S	Δ FY
Chiffre d'affaires	138,3	133,8	272,1	124,6	119,2	243,8	-9,9%	-10,9%	-10,4%
EBITDA Ajusté	7,7	7,4	15,1	5,4	1,4	6,8	-29,9%	-80,6%	-54,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,6%</i>	<i>4,3%</i>	<i>1,2%</i>	<i>2,8%</i>			
EBITDA	7,6	6,8	14,3	5,5	(3,5)	2,0	-27,3%	-152,1%	-86,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,3%</i>	<i>4,4%</i>	<i>-2,9%</i>	<i>0,8%</i>			
EBIT Ajusté	5,4	5,1	10,5	3,2	(0,8)	2,3	-40,9%	-116,5%	-77,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,9%</i>	<i>3,8%</i>	<i>3,9%</i>	<i>2,6%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>1,0%</i>			
EBIT	5,3	4,3	9,6	3,7	(5,8)	(2,1)	-29,3%	-233,7%	-121,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,8%</i>	<i>3,2%</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,0%</i>	<i>-4,9%</i>	<i>-0,8%</i>			

Chiffre d'affaires

La tendance des neuf premiers mois (1T : -5,8 % ; 2T : -14,8 % et 3T : -11,7 %) s'est légèrement améliorée au dernier trimestre. Le chiffre d'affaires combiné du **4T2018** a diminué de -10,2 %, passant de 68,9 millions EUR au 4T2017 à **61,9 millions EUR**, y compris un impact de -0,5 % lié aux écarts de change.

Hors ventes inter-segments, le chiffre d'affaires externe combiné a reculé de -10,0 % pour atteindre 60,5 millions EUR au 4T2018 dans une conjoncture défavorable. Le chiffre d'affaires du sous-segment Marques a fléchi de 4,4 %. Le sous-segment Sans Marque/Labels Privés s'est contracté de 18,8 %

Sur la totalité de l'**exercice 2018**, le chiffre d'affaires combiné est passé de 272,1 millions EUR à **243,8 millions EUR** (-10,4 %), y compris un impact de -0,9 % lié aux écarts de change.

Hors ventes inter-segments, le chiffre d'affaires externe combiné a diminué de -10,1 % pour s'établir à 237,4 millions EUR. Dans une conjoncture difficile avec une faible fréquentation des magasins, particulièrement en Allemagne, la baisse a été moins forte dans le sous-segment Marques (-7,0 %), alors que le sous-segment Sans Marque/Labels Privés reculait de -15,1 %.

Rentabilité

Étant donné le recul du chiffre d'affaires, la marge EBITDA Ajusté est passée de 5,6 % à 2,8 %.

L'EBITDA de l'exercice a diminué, passant de 14,3 millions EUR à 2,0 millions EUR, y compris des 'Ajustements d'EBIT' de -4,4 millions EUR (2017 : -0,8 million EUR). Les 'Ajustements d'EBIT' comprennent principalement des charges de restructuration et des provisions comptabilisées après l'annonce en octobre 2018 de l'intention de fermer le site d'Hassfurt (Allemagne).

Fin 3T2018, la nouvelle gamme de produits Geltex® 2.0 a été introduite sur les différents marchés géographiques où le Groupe est actif. Cette nouvelle offre de produits innovants est bien accueillie par nos clients. Elle renforce notre assortiment et stimulera nos ventes futures.

5.3. ISOLATION

en millions d'EUR	1S17	2S17	FY17	1S18	2S18	FY18	Δ 1S	Δ 2S	Δ FY
Chiffre d'affaires	129,2	143,1	272,3	132,7	138,5	271,2	2,7%	-3,3%	-0,4%
EBITDA Ajusté	14,2	26,1	40,3	22,8	21,9	44,7	60,5%	-16,2%	10,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>11,0%</i>	<i>18,2%</i>	<i>14,8%</i>	<i>17,2%</i>	<i>15,8%</i>	<i>16,5%</i>			
EBITDA	14,2	25,9	40,1	22,8	21,9	44,7	60,6%	-15,6%	11,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>11,0%</i>	<i>18,1%</i>	<i>14,7%</i>	<i>17,2%</i>	<i>15,8%</i>	<i>16,5%</i>			
EBIT Ajusté	11,0	22,7	33,7	19,6	18,5	38,1	79,0%	-18,6%	13,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,5%</i>	<i>15,9%</i>	<i>12,4%</i>	<i>14,8%</i>	<i>13,4%</i>	<i>14,1%</i>			
EBIT	11,0	22,5	33,5	19,6	18,5	38,1	79,0%	-17,9%	13,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,5%</i>	<i>15,7%</i>	<i>12,3%</i>	<i>14,8%</i>	<i>13,4%</i>	<i>14,1%</i>			

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du **4T2018** a reculé de -2,1 %, passant de 70,7 à **69,3 millions EUR**. L'augmentation des volumes par rapport au 4T2017 n'a pas totalement compensé l'érosion des prix liée à la baisse du coût des matières premières chimiques.

Sur l'ensemble de l'**exercice 2018**, le chiffre d'affaires avant écarts de change (-0,3 % en rapport avec la livre sterling) a pratiquement égalé le niveau de 2017, atteignant **271,2 millions EUR**.

Rentabilité

La marge EBITDA Ajusté a augmenté, passant de 14,8 % à 16,5 %.

La rentabilité a progressé grâce à (i) l'amélioration du mix de produits et de l'efficacité opérationnelle et (ii) la baisse du coût des matières premières chimiques.

Comme annoncé dans le communiqué de presse du 21 juin 2018, Recticel a mis en service une nouvelle unité de production en Finlande qui soutiendra la croissance à moyen terme en Scandinavie, dans les pays baltes et en Russie. Le projet a été achevé dans les délais et la production a démarré en octobre 2018. Il est prévu que cette nouvelle usine contribue positivement aux résultats dès 2020.

Les coûts liés au démarrage de la nouvelle unité ont impacté les résultats du 2S2018, les coûts fixes additionnels n'étant pas encore compensés par les ventes supplémentaires.

Début 2019 Recticel Insulation a augmenté sa participation dans Turvac d.o.o., le producteur slovène de panneaux isolants sous vide (*vacuum insulation panels*, VIP), de 50 % à 74 % (voir ci-dessous 7.2.).

5.4. AUTOMOBILE

en millions d'EUR	1S17	2S17	FY17	1S18	2S18	FY18	Δ 1S	Δ 2S	Δ FY
Chiffre d'affaires	173,5	176,9	350,4	195,6	168,3	363,9	12,8%	-4,9%	3,9%
EBITDA Ajusté	13,5	12,1	25,6	14,7	11,2	25,9	9,0%	-7,4%	1,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>7,8%</i>	<i>6,9%</i>	<i>7,3%</i>	<i>7,5%</i>	<i>6,7%</i>	<i>7,1%</i>			
EBITDA	9,1	15,9	25,0	13,2	17,2	30,5	45,1%	8,4%	21,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,3%</i>	<i>9,0%</i>	<i>7,1%</i>	<i>6,8%</i>	<i>10,2%</i>	<i>8,4%</i>			
EBIT Ajusté	7,0	4,5	11,4	6,7	3,1	9,8	-4,2%	-29,9%	-14,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,0%</i>	<i>2,5%</i>	<i>3,3%</i>	<i>3,4%</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,7%</i>			
EBIT	2,6	1,5	4,1	5,2	7,7	12,9	99,4%	413,5%	213,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,5%</i>	<i>0,8%</i>	<i>1,2%</i>	<i>2,7%</i>	<i>4,6%</i>	<i>3,5%</i>			

Chiffre d'affaires

Amorcée au 3T2018, l'évolution négative des ventes sur le marché automobile s'est accentuée au cours du dernier trimestre. Le chiffre d'affaires combiné s'est replié de 7,0 % à **86,3 millions EUR au 4T2018**, avec un impact lié aux écarts de change négligeables (1T : +12,8 % ; 2T : +12,7 % et 3T : -2,5 %).

Le sous-segment Interiors s'est contracté de 4,8 %, tandis que Seating a diminué de 9,5 %.

Sur la totalité de l'**exercice 2018**, le chiffre d'affaires combiné a progressé, passant de 350,4 millions EUR à **363,9 millions EUR** (+3,9 %), y compris un impact de -0,7 % lié aux écarts de change. Les deux sous-segments ont augmenté leur chiffre d'affaires : Interiors de +6,6 % à 199,4 millions EUR, et Seating de +0,7 % à 164,4 millions EUR.

Au cours du 2S2018, les volumes de production de la plupart des fabricants automobiles ont sensiblement diminué en raison (i) de l'introduction du nouveau cycle d'essais pour la mesure des émissions WLTP (*Worldwide Harmonized Light vehicles Test Procedure*), qui remplace à partir du 1er septembre 2018 le NEDC (*New European Driving Cycle*), et (ii) des tensions commerciales mondiales qui ont un impact négatif sur les volumes chinois et européens. On s'attend à ce que la volatilité des volumes diminue avec le déploiement progressif des homologations de véhicules selon la nouvelle norme.

Rentabilité

La marge EBITDA Ajusté a légèrement diminué, passant de 7,3 % à 7,1 %.

La rentabilité a bien résisté dans les deux divisions.

EBITDA comprend des 'Ajustements d'EBIT' pour un montant total net de +4,5 millions EUR (2017 : -0,6 million EUR), qui inclut des indemnités d'assurance complémentaires reçues à la suite de l'incendie survenu l'année précédente à Most (République tchèque).

EBIT de l'exercice a été impacté par la dépréciation d'actifs incorporels et corporels dans la division Automotive Interiors (-1,4 million EUR).

6. DIVIDENDE PROPOSÉ

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale annuelle du 28 mai 2019 le versement d'un dividende brut de 0,24 EUR par action sur 55,2 millions d'actions, soit un versement global de 13,3 millions EUR (2017 : 0,22 EUR/action et 12,1 millions EUR).

7. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE DU BILAN

7.1. AUTOMOTIVE SEATING – PROSEAT

Dans son communiqué de presse du 19 décembre 2018, Recticel annonçait la signature des accords définitifs lui permettant d'acquérir les 49 % de participation restants de la coentreprise Proseat, détenus par son partenaire canadien Woodbridge Foam Corporation Ltd., ensuite de vendre 75 % des parts de Proseat à la société cotée japonaise Sekisui. Les deux transactions (Recticel/Woodbridge et Recticel/Sekisui) étaient soumises aux conditions de clôture habituelles, y compris les approbations réglementaires.

Le 19 février 2019, Recticel a annoncé la finalisation des opérations permettant à Sekisui Plastics Co, Ltd. d'acquérir 75 % des parts de Proseat. Recticel conserve 25 % dans Proseat avec la possibilité de vendre cette participation restante dans un délai de trois ans si Sekisui exerce son option d'achat (*call*), ou après trois ans quand Recticel exercera son option de vente (*put*).

Le produit net des opérations ci-dessus se chiffre à 21 millions EUR, ce qui porte la valeur de la coentreprise Proseat à 8,5 fois l'EBITDA moyen (2016-2018).

7.2. ISOLATION - TURVAC

Le 31 janvier 2019, Recticel Insulation est devenu actionnaire majoritaire (74 %) de Turvac d.o.o., le producteur slovène de panneaux isolants sous vide (vacuum insulation panels, VIP), en acquérant 24 % supplémentaires des parts de la coentreprise Turvac d.o.o. détenues par le partenaire slovène Turna d.o.o. ; ce qui représente un investissement de 0,8 million EUR. Depuis novembre 2016, Recticel détenait 50 % de la coentreprise Turvac d.o.o. qui opère depuis Šoštanj (Slovénie).

L'usine de Šoštanj (Slovénie) n'a cessé d'améliorer ses produits VIP afin de répondre aux exigences de qualité requises pour la construction. Aujourd'hui, ces panneaux VIP certifiés CE offrent une valeur lambda de 0,006W/mK, ce qui constitue la référence dans le secteur.

Recticel a récemment lancé sur le marché Deck-VQ®, une solution d'isolation thermique ultra-performante avec une combinaison PIR-VIP, destinée aux toits plats et aux terrasses.

En détenant 74 % des parts de Turvac d.o.o., Recticel s'assure à la fois le savoir-faire et la base de production pour ce matériau isolant très performant. C'est un nouveau pas en avant pour devenir le leader européen des solutions d'isolation à haute performance pour le bâtiment.

ooo

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	1S17	2S17	FY2017	1S18 ¹	2S18 ¹	FY2018 ¹
Chiffre d'affaires	566,0	569,3	1 135,4	579,7	537,9	1 117,7
Coûts de distribution	(31,7)	(30,2)	(62,0)	(29,4)	(30,6)	(60,0)
Coûts des ventes ²	(443,3)	(446,5)	(889,9)	(448,2)	(407,9)	(856,1)
Marge brute	91,0	92,5	183,5	102,2	99,5	201,6
Charges générales et administratives	(43,0)	(35,5)	(78,4)	(35,3)	(35,2)	(70,6)
Charges commerciales et de marketing	(33,9)	(35,6)	(69,5)	(34,4)	(38,2)	(72,6)
Frais de recherche et de développement	(7,0)	(6,7)	(13,7)	(6,9)	(4,1)	(11,0)
Pertes de valeur Goodwill	0,0	0,0	0,0	(1,0)	0,0	(1,0)
Pertes de valeur	0,0	(7,0)	(7,0)	0,4	(5,2)	(4,8)
Autres produits opérationnels (1)	25,2	30,8	56,0	5,0	12,9	17,9
Autres charges opérationnelles (2) ⁴	(13,1)	(15,2)	(28,3)	(8,3)	(18,4)	(26,7)
Autres résultats opérationnels (1)+(2) ³	12,0	15,6	27,6	(3,3)	(5,5)	(8,8)
Résultats des sociétés associées et des coentreprises ⁵	1,5	0,9	2,4	7,5	2,7	10,2
Revenus d'investissement	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	20,6	24,3	44,9	29,1	13,8	43,0
Produits d'intérêts	0,4	0,2	0,6	0,3	0,3	0,6
Charges d'intérêts	(4,0)	(3,1)	(7,1)	(2,3)	(1,5)	(3,9)
Autres produits financiers	8,7	3,9	12,6	3,3	0,3	3,6
Autres charges financières	(7,2)	(3,6)	(10,9)	(5,6)	1,4	(4,2)
Résultat financier	(2,1)	(2,7)	(4,7)	(4,4)	0,5	(3,9)
Résultat de la période avant impôts	18,5	21,6	40,1	24,8	14,3	39,1
Impôts courants sur le résultat	(2,1)	(3,9)	(6,0)	(2,4)	(0,9)	(3,3)
Impôts différés	(2,1)	(8,1)	(10,2)	(3,7)	(3,3)	(7,0)
Résultat de la période après impôts	14,3	9,6	23,9	18,7	10,2	28,9
dont attribuable aux actionnaires de la maison-mère	14,3	9,6	23,9	18,7	10,2	28,9
dont attribuable aux intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

¹ Les états financiers consolidés de 2018 intègrent les effets de la norme IFRS 15.

² La marge brute de 2017 comprend des coûts non récurrents de -30,0 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).

En outre et pour des raisons de cohérence, un reclassement a été enregistré en 2017 entre les rubriques « Coûts des ventes » et les « Frais généraux et administratifs » pour un montant de 12,4 millions EUR.

³ Autres résultats d'exploitation pour 2017 inclut d'autres charges d'exploitation de -11,6 millions EUR liés à l'incendie de Most (Automotive Interiors - République tchèque), ainsi que des paiements d'assurances reçus.

⁴ Les autres produits opérationnels incluent des indemnités d'assurances de 6,9 millions EUR liées à l'incendie de Most (2017: 40,5 millions EUR).

⁵ Les revenus des coentreprises et des entreprises associées se sont améliorés par rapport à 2017, principalement en raison des honoraires perçus (+0,9 million EUR), d'une reprise de provisions (+1,5 million EUR) et de l'amélioration des performances opérationnelles chez Eurofoam.

2. Résultat par action

	en millions d'EUR	2017	2018 ¹	Δ
Nombre d'actions émises (dont actions propres)		54 776 357	55 227 012	0,8%
Nombre pondéré moyen d'actions émises (avant effet de dilution)		54 110 396	54 659 774	1,0%
Nombre pondéré moyen d'actions émises (après effet de dilution)		57 941 701	55 093 295	-4,9%
EBITDA		1,53	1,47	-3,8%
EBIT		0,83	0,79	-5,2%
Résultat de la période avant impôts		0,74	0,71	-3,6%
Résultat de la période après impôts		0,44	0,53	19,4%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - base		0,44	0,53	19,4%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - dilué		0,43	0,52	22,8%
Valeur comptable nette		4,78	4,80	0,4%

¹ Les états financiers consolidés de 2018 intègrent les effets de la norme IFRS 15.

3. Etat du résultat consolidé global résumé

	en millions d'EUR	1S17	2S17	FY2017	1S18 ¹	2S18 ¹	FY2018 ¹
Résultat de la période après impôts	14,3	9,6	23,9		18,7	10,2	28,8
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	0,5	(4,6)	(4,1)		4,5	0,1	4,5
Impôts différés sur gains et pertes actuariels sur avantages aux personnels	(0,3)	(0,5)	(0,7)		(0,6)	0,1	(0,5)
Écarts de cours de change	0,1	0,2	0,3		(0,0)	0,0	(0,0)
Co-entreprises et sociétés associées	0,0	(0,4)	(0,4)		0,5	(0,0)	0,4
Total	0,4	(5,3)	(4,9)		4,4	0,1	4,5
Éléments qui pourront être reconnus ultérieurement dans le compte de résultats							
Réserves associées aux couvertures	1,1	1,1	2,2		0,6	0,1	0,7
Réserves de revalorisation d'investissement	0,0	(6,5)	(6,5)		0,0	(1,8)	(1,8)
Écarts de cours de change	(2,9)	2,9	0,0		0,5	(0,5)	0,0
Impôts différés sur réserves de couverture d'intérêts	(0,4)	0,8	0,4		(0,1)	(0,0)	(0,1)
Co-entreprises et sociétés associées	0,0	1,1	1,1		(1,4)	0,6	(0,8)
Total	(2,1)	(0,6)	(2,7)		(0,4)	(1,7)	(2,1)
Autre résultat global net d'impôts	(1,7)	(5,9)	(7,6)		4,0	(1,6)	2,4
Total résultat global de la période	12,6	3,7	16,3		22,6	8,6	31,2
Total résultat global de la période	12,6	3,7	16,3		22,6	8,6	31,2
dont attribuable aux actionnaires de la maison-mère	12,6	3,7	16,3		22,6	8,6	31,2
dont attribuable aux intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	0,0

¹ Les états financiers consolidés de 2018 intègrent les effets de la norme IFRS 15.

4. Bilan consolidé résumé

	en millions d'EUR	31 DEC 17	31 DEC 18 ¹
Immobilisations incorporelles	12,3	12,0	
Goodwill	24,2	23,4	
Immeubles, installations & équipements	226,8	232,5	
Immeubles de placement	3,3	3,3	
Participations dans sociétés associées et co-entreprises	76,2	68,6	
Autres actifs financiers	0,7	0,8	
Créances non-courantes	14,8	15,7	
Actifs contractuels à long terme	0,0	15,3	
Impôts différés	26,2	20,5	
Actifs immobilisés	384,6	392,1	
Stocks et commandes en cours	99,4	103,8	
Créances commerciales	110,9	107,7	
Actifs contractuels à court terme	0,0	13,8	
Autres créances à court terme	73,4	55,2	
Impôts sur le résultat à récupérer	1,4	5,6	
Autres investissements	0,1	0,1	
Trésoreries & équivalents	57,8	37,7	
Actifs destinés à la vente	2,6	19,2	
Actifs circulants	345,6	343,1	
TOTAL DE L'ACTIF	730,2	735,2	

	en millions d'EUR	31 DEC 17	31 DEC 18 ¹
Capitaux propres (part du Groupe)	261,8	265,0	
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	
Total capitaux propres	261,8	265,0	
Pensions et autres provisions	68,6	61,8	
Impôts différés	9,1	9,7	
Dettes financières	96,1	34,7	
Autres dettes	0,2	0,2	
Obligations et dettes contractuelles à long terme	0,0	24,1	
Obligations et dettes à long terme	174,0	130,5	
Pensions et autres provisions	5,1	7,8	
Dettes financières	49,0	88,2	
Dettes commerciales	126,6	90,8	
Obligations et dettes contractuelles à court terme	0,0	45,0	
Dettes d'impôts	2,4	3,1	
Autres dettes	111,3	105,0	
Obligations et dettes à court terme	294,4	339,8	
TOTAL DU PASSIF	730,2	735,2	

¹ Les états financiers consolidés de 2018 intègrent les effets de la norme IFRS 15.

	en millions d'EUR	31 DEC 17	31 DEC 18
Dette financière nette	87,1	84,6	
Dette financière nette / Capitaux propres (y compris intérêts minoritaires)	33%	32%	
Capitaux propres (y compris intérêts minoritaires) / Total bilan	35%	36%	

5. État du flux de trésorerie consolidé résumé

	en millions d'EUR	2017	2018
EBIT	44,9	42,9	
Dépréciation, amortissements et perte de valeur d'actifs	37,9	37,5	
Amortissement/annulation d'actifs	6,5	0,5	
Variation des provisions	(0,5)	(0,0)	
Résultat des associés et co-entreprises	(2,4)	(10,2)	
Autres éléments non-cash	(0,9)	(0,7)	
Flux bruts de la trésorerie d'exploitation	85,6	70,1	
Variations du fonds de roulement	(4,2)	(6,7)	
Flux brut de la trésorerie d'exploitation après variation du fonds de roulement	81,3	63,4	
Impôts payés	(5,7)	(6,0)	
Flux net de la trésorerie d'exploitation (a)	75,6	57,4	
Flux de trésorerie net des activités d'investissements (b)	(40,8)	(42,3)	
Charges d'intérêts payés (1)	(7,1)	(4,9)	
Dividendes payés (2)	(9,7)	(12,0)	
Augmentation (Diminution) du capital social (3)	3,7	3,1	
Augmentation (Diminution) des dettes financières (4)	(2,3)	(21,9)	
Autre (5)	0,0	0,0	
Flux de trésorerie net des activités de financement (c)= (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	(15,4)	(35,7)	
Effets des variations des taux de change (d)	1,3	0,5	
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)	20,7	(20,1)	
FREE CASH FLOW (a)+(b)+(1)	27,7	10,2	

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
Changements des politiques comptables (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 comptables (IFRS 9)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variations attribuables aux actionnaires	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	0,4	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Changement dans le capital souscrit	1,1	2,0	0,0	(0,5)	0,5	0,0	0,0	3,1	0,0	3,1
Variations attribuables aux actionnaires	1,1	2,0	0,0	(0,1)	(11,5)	0,0	0,0	(8,6)	0,0	(8,6)
Résultat de la période	0,0	0,0	0,0	0,0	28,8	0,0	0,0	28,8	0,0	28,8
<i>Éléments d'autre résultat global qui ne seront pas reconnus dans le compte de résultat, net d'impôts</i>										
Total autres résultats globaux qui seront pas reconnus dans le compte de résultats, net d'impôts (a)	0,0	0,0	0,0	4,5	0,0	0,0	0,0	4,5	0,0	4,5
<i>Éléments d'autres résultats globaux qui seront reconnus dans le compte de résultat, net d'impôt</i>										
Total autres résultats globaux qui seront pas reconnus dans le compte de résultats, net d'impôts (b)	0,0	0,0	0,0	(0,9)	0,9	(2,6)	0,5	(2,1)	0,0	(2,1)
Autres revenus globaux	0,0	0,0	0,0	3,5	29,7	(2,6)	0,5	31,2	0,0	31,2
À la fin de la période (31 décembre 2018)	138,1	129,9	(1,5)	(19,2)	39,6	(19,0)	(3,0)	265,0	0,0	265,0

7. Réconciliation avec les mesures alternatives de la performance

	en millions EUR	2017	2018
EBIT consolidé		44,9	42,9
Dépréciation d'actifs immobilisés incorporels	2,8	2,6	
Dépréciation d'actifs immobilisés corporels	26,6	27,4	
Pertes de valeur	7,0	5,8	
Amortissement d'autres actifs opérationnels ¹	1,6	1,7	
EBITDA consolidé		82,8	80,5
	en millions EUR	2017	2018
EBITDA combiné		94,1	93,4
Quote-part d'EBITDA dans les coentreprises par application d'IFRS 11	(11,3)	(12,9)	
EBITDA consolidé		82,8	80,5
	en millions EUR	2017	2018
EBIT combiné		48,1	47,0
Quote-part d'EBIT dans les coentreprises par application d'IFRS 11	(3,2)	(4,1)	
EBIT consolidé		44,9	42,9
	en millions EUR	2017	2018
EBITDA combiné		94,1	93,4
Impact net incendie à Most	1,1	(5,6)	
Frais et provisions de restructuration	3,7	10,1	
Autres	6,6	6,0	
EBITDA ajusté (combiné)		105,5	103,8
	en millions EUR	2017	2018
EBIT combiné		48,1	47,0
Impact net incendie à Most	1,1	(5,6)	
Frais et provisions de restructuration	3,7	10,1	
Autres	6,6	6,0	
Pertes de valeur	7,0	5,8	
EBIT ajusté (combiné)		66,5	63,3
	en millions EUR	2017	2018
Dettes financières à long terme	96,1	34,7	
Dettes financières à court terme	49,0	88,2	
Trésorerie	(57,8)	(37,7)	
Autres actifs financiers ^b	(0,2)	(0,6)	
Dette financière nette consolidée		87,1	84,6
Quote-part de la dette financière nette dans les coentreprises par application d'IFRS 11	35,8	15,6	
Dette financière nette combinée		122,9	100,2

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

^b Instruments de couverture et avances d'intérêts

8. Rapport du Réviseur d'entreprises

A l'attention Conseil d'administration

Le commissaire, Deloitte Réviseurs d'Entreprises SCRL, représentée par Kurt Dehoorne, a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond (« substantially completed »), n'ont pas révélé d'anomalie significative dans le projet de compte de résultats consolidé résumé, dans l'état du résultat consolidé global résumé, dans le bilan consolidé résumé et dans l'état du flux de trésorerie consolidé résumé, et que les informations comptables reprises dans le communiqué sont cohérentes, dans tous leurs aspects significatifs, avec le compte de résultats consolidé résumé, avec l'état du résultat consolidé global résumé, avec le bilan consolidé résumé et avec l'état du flux de trésorerie consolidé résumé dans lesquels ils trouvent leur origine.

Gand, 27 février 2019

Commissaire aux comptes

DELOITTE Bedrijfsrevisoren/ Réviseurs d'entreprises CVBA

Représentée par Kurt Dehoorne

Glossaire

- **Mesures IFRS**

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.

Ajustements d'EBIT

(avant libellé Eléments non récurrents) :

Les ajustements d'EBIT 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.

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.

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'affacturage sans recours/forfaitage

EBIT Ajusté

(avant libellé REBIT)

: = EBIT avant Ajustements d'EBIT.

EBITDA

: = EBIT + dépréciations, amortissements et pertes de valeur sur actifs.

EBITDA Ajusté

(avant libellé REBITDA)

: = EBITDA avant Ajustements d'EBIT

Net free cash-flow

: Flux net de trésorerie disponible est la somme de (i) Flux net de trésorerie d'exploitation, (ii) Flux de trésorerie net des activités d'investissements et (iii) Charges d'intérêts payés sur la obligations financières et de leasing.

Levier financier

: Dette financière nette / EBITDA

Ratio d'endettement

: Dette financière nette / Total fonds propres

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 annuels 2018	28.02.2019 (à 07h00 HEC)
Rapport d'activité – premier trimestre 2019	29.04.2019 (à 07h00 HEC)
Assemblée Générale Annuelle	28.05.2019 (à 10h00 HEC)
Résultats du premier semestre 2019	30.08.2019 (à 07h00 HEC)
Rapport d'activité – troisième trimestre 2019	30.10.2019 (à 07h00 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 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 8 472 personnes dans 97 établissements répartis dans 29 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 décisives grâce à des produits tels que Colo-Fast®, Colo-Sense® et Colo-Sense Lite®.

En 2018, Recticel a réalisé un chiffre d'affaires combiné de 1,45 milliard EUR (chiffre d'affaires consolidé selon IFRS 11 : 1,1 milliard EUR).

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

Le communiqué de presse est proposé en anglais, néerlandais et français sur le site Internet www.recticel.com.