

## RECTICEL – RÉSULTATS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2013

- Le chiffre d'affaires a baissé de 7,0 %, de 680,2 millions EUR à 632,6 millions EUR, mais la tendance s'est améliorée au 2<sup>e</sup> trimestre avec un recul de -4,4 % après un recul de -9.5% au 1<sup>er</sup> trimestre.
- REBITDA de 33,3 millions EUR (-31,3 %) en raison d'un chiffre d'affaires en baisse et d'un mix défavorable
- EBITDA de 20,2 millions EUR (-54,6 %) impacté par les restructurations annoncées et des frais juridiques
- Résultat de la période (part du Groupe) : -10,1 millions EUR
- Dette financière nette<sup>(5)</sup> : de 179,0 millions EUR (30 juin 2012) à 156,1 millions EUR (30 juin 2013) (31 décembre 2012 : 172,6 millions EUR)

Remarque : Toutes les comparaisons sont effectuées par rapport au premier semestre 2012, sauf mention contraire. Les chiffres mentionnés ont été audités.

### 1. CHIFFRES-CLÉS

| en millions d'EUR                                        | 1S/2012<br>(comme publié) | 1S/2012<br>(remanié pour<br>IAS 19R) <sup>(6)</sup>              | 1S/2013             | Δ<br>(1S13 versus<br>1S12 remanié) |
|----------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                | <b>680,2</b>              | <b>680,2</b>                                                     | <b>632,6</b>        | <b>-7,0%</b>                       |
| Marge brute                                              | 113,0                     | 113,0                                                            | 95,1                | -15,9%                             |
| en % du chiffre d'affaires                               | 16,6%                     | 16,6%                                                            | 15,0%               |                                    |
| <b>REBITDA<sup>(1)</sup></b>                             | <b>48,5</b>               | <b>48,9</b>                                                      | <b>33,3</b>         | <b>-31,9%</b>                      |
| en % du chiffre d'affaires                               | 7,1%                      | 7,2%                                                             | 5,3%                |                                    |
| <b>EBITDA<sup>(2)</sup></b>                              | <b>44,1</b>               | <b>44,5</b>                                                      | <b>20,2</b>         | <b>-54,6%</b>                      |
| en % du chiffre d'affaires                               | 6,5%                      | 6,5%                                                             | 3,2%                |                                    |
| <b>REBIT<sup>(1)</sup></b>                               | <b>28,8</b>               | <b>29,3</b>                                                      | <b>13,4</b>         | <b>-54,1%</b>                      |
| en % du chiffre d'affaires                               | 4,2%                      | 4,3%                                                             | 2,1%                |                                    |
| <b>EBIT</b>                                              | <b>24,0</b>               | <b>24,4</b>                                                      | <b>( 0,8)</b>       | <b>n.r.</b>                        |
| en % du chiffre d'affaires                               | 3,5%                      | 3,6%                                                             | -0,1%               |                                    |
| <b>Résultat de la période (quote-part du<br/>Groupe)</b> | <b>12,0</b>               | <b>12,2</b>                                                      | <b>( 10,1)</b>      | <b>n.r.</b>                        |
| Résultat de la période (quote-part du Groupe)            |                           |                                                                  |                     |                                    |
| - base (par action, en EUR)                              | 0,41                      | 0,42                                                             | ( 0,35)             | n.r.                               |
|                                                          | <b>30-Juin-2012</b>       | <b>30-Juin-2012<br/>(remanié pour<br/>IAS 19R)<sup>(6)</sup></b> | <b>30-Juin-2013</b> |                                    |
| <b>Total Equity</b>                                      | <b>255,0</b>              | <b>241,1</b>                                                     | <b>217,3</b>        | <b>-9,9%</b>                       |
| Net financial debt <sup>(5)</sup>                        | 179,0                     | 179,0                                                            | 156,1               | -12,8%                             |
| <b>Gearing ratio</b>                                     | <b>70,2%</b>              | <b>74,3%</b>                                                     | <b>71,8%</b>        |                                    |
| Average capital employed <sup>(3)</sup>                  | 404,0                     | 404,0                                                            | 394,9               | -2,3%                              |
| ROCE = Return on capital employed <sup>(4)</sup>         | 11,9%                     | 11,9%                                                            | -0,4%               |                                    |
| ROE = Return on equity <sup>(4)</sup>                    | 9,5%                      | 9,5%                                                             | -8,8%               |                                    |

- (1) REBITDA = EBITDA avant éléments non récurrents ; REBIT = EBIT avant éléments non récurrents.  
Les éléments non récurrents comprennent le bénéfice d'exploitation, les charges ou les provisions en lien avec des programmes de restructuration, les pertes/augmentations de valeurs sur des actifs, les gains ou les pertes en capital sur des désinvestissements et sur la liquidation des sociétés affiliées et, enfin, d'autres opérations ou transactions clairement distinctes des activités ordinaires du Groupe.
- (2) EBITDA = EBIT + dépréciation, amortissement et pertes/augmentations de valeur sur des actifs.
- (3) Capitaux utilisés = immobilisations incorporelles nettes + goodwill + immobilisations corporelles nettes + fonds de roulement.  
Fonds de roulement = actifs circulants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie) – obligations à court terme non financières.
- (4) Moyenne semestrielle = [capitaux utilisés au terme de la période précédente + capitaux utilisés au terme de la période actuelle] / 2. Pour le rendement sur fonds propres (ROE), même calcul mais basé sur les fonds propres (part du Groupe).  
Les moyennes annuelles sont calculées sur la base des chiffres semestriels.
- (5) Dette financière nette = emprunts portant intérêt – trésorerie et équivalents de trésorerie – participations disponibles à la vente + valeur de marché nette d'instruments dérivés de couverture. Les dettes financières n'incluent pas les montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage et de forfaitage sans recours (au 30/06/2013 : 73,5 millions EUR, contre 49,4 millions EUR au 30/06/2012 et 45,0 millions EUR au 31/12/2012).
- (6) Les chiffres du 1<sup>er</sup> semestre de 2012 sont remaniés en raison de la modification de la **norme IAS 19 – Avantages du personnel**. Ce changement est d'application dès 2013 et s'accompagne d'une révision des engagements nets 2012 pour charges de pensions. La méthode du « corridor », qui permettait d'étaler la comptabilisation des dépenses sur plusieurs périodes comptables, ne sera plus utilisée.

## 2. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

**Chiffre d'affaires** : de 680,2 millions EUR à **632,6 millions EUR** (-7,0 %)

Les écarts de change ont eu un impact de -0,3 % sur le chiffre d'affaires total. Le périmètre de consolidation n'a pas changé.

### Ventilation du chiffre d'affaires par segment

| en millions d'EUR | 1Tr/2012     | 2Tr/2012     | 1S/2012      | 1Tr/2013     | 2Tr/2013     | 1S/2013      | Δ 1S         |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Mousse Souple     | 157,4        | 146,1        | 303,5        | 151,5        | 145,8        | 297,3        | -2,1%        |
| Literie           | 73,6         | 60,0         | 133,6        | 75,5         | 64,5         | 140,0        | 4,8%         |
| Isolation         | 53,0         | 56,5         | 109,5        | 49,9         | 59,6         | 109,5        | 0,0%         |
| Automobile        | 82,4         | 78,9         | 161,3        | 63,5         | 66,2         | 129,7        | -19,6%       |
| Eliminations      | ( 15,4)      | ( 12,4)      | ( 27,8)      | ( 22,5)      | ( 21,3)      | ( 43,9)      | 58,0%        |
| <b>Total</b>      | <b>351,1</b> | <b>329,1</b> | <b>680,2</b> | <b>317,9</b> | <b>314,8</b> | <b>632,6</b> | <b>-7,0%</b> |

Remarque : en 2013, certaines activités inter-entreprises qui avaient été éliminées du segment Mousse Souple ont été transférées au segment Literie. En conséquence, le segment Literie comprend de nouvelles ventes intersectorielles pour un montant de 12,3 millions EUR, lequel vient également gonfler la partie « Éliminations ».

La tendance à la baisse du chiffre d'affaires observée au 1<sup>er</sup> trimestre de 2013 (-9,5 %) s'est réduite au 2<sup>e</sup> trimestre (-4,4 %).

La morosité persistante du climat économique en Europe (représentant 94% des ventes nettes) ainsi que la faible confiance des ménages sont autant de facteurs qui ont continué à peser, bien que dans une moindre mesure, sur les marchés du Groupe au 2<sup>e</sup> trimestre. Ces marchés sont tous axés sur les biens de consommation durable et sur les biens d'investissement. En plus, le premier trimestre 2013 a également été influencé par de mauvaises conditions météorologiques.

Deux tiers de la baisse du chiffre d'affaires du Groupe provient des activités du segment Automobile, dont les ventes ont baissé de 19,6 %. Cette baisse résulte de la faiblesse des marchés automobiles européens et de l'extinction progressive de programme aux États-Unis.

Le chiffre d'affaires du segment Literie a diminué de 4,4 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de 2012 à données comparables, si l'on exclut le transfert en interne de certaines activités des Mousse Souple à la Literie.

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

Le chiffre d'affaires du segment Isolation a augmenté de 5,5 % au 2<sup>e</sup> trimestre de 2013 après un 1<sup>er</sup> trimestre morose dû à des conditions météorologiques extrêmement défavorables.

**REBITDA** : de 48,9 millions EUR (remanié) (48,5 millions EUR étant le chiffre publié) à **33,3 millions EUR** (-31,9 %)

Dans un climat économique toujours difficile, la réduction du REBITDA s'explique avant tout par la baisse du chiffre d'affaires et, dans une moindre mesure, par un mix défavorable.

Le cours moyen des matières premières au premier semestre de 2013 a légèrement augmenté (+1 %) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de 2012.

Dès 2013, la méthode de reporting a été modifiée en raison de l'application de la nouvelle norme IAS19 *-Avantages du personnel-*. Afin de pouvoir effectuer de meilleures comparaisons, le compte de résultats et les postes du bilan du 1<sup>er</sup> semestre de 2012 ont été remaniés pour refléter les conséquences de la modification de la norme IAS 19R. Cette nouvelle norme IAS 19R a un impact positif d'environ 0,4 million EUR sur le (R)EBITDA et le (R)EBIT du 1<sup>er</sup> semestre de 2012 et un impact négatif de -0,25 million EUR sur le résultat financier du 1<sup>er</sup> semestre 2012. L'impact sur les fonds propres consolidés au 31/12/2012 s'élève à -19,5 millions EUR.

#### Ventilation du REBITDA par segment

| en millions d'EUR | 1S/2012<br>(comme publié) | 1S/2012<br>(remanié pour<br>IAS 19R) <sup>(1)</sup> | 1S/2013     | Δ<br>(1S13 versus 1S12<br>remanié) |
|-------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------|-------------|------------------------------------|
| Mousse Souple     | 17,2                      | 17,5                                                | 15,0        | -14,3%                             |
| Literie           | 4,6                       | 4,6                                                 | 4,7         | 1,9%                               |
| Isolation         | 18,8                      | 18,8                                                | 12,7        | -32,7%                             |
| Automobile        | 15,8                      | 15,9                                                | 8,5         | -46,9%                             |
| Corporate         | ( 8,0)                    | ( 8,0)                                              | ( 7,5)      | -5,3%                              |
| <b>Total</b>      | <b>48,5</b>               | <b>48,9</b>                                         | <b>33,3</b> | <b>-31,9%</b>                      |

<sup>(1)</sup> Les chiffres du 1<sup>er</sup> semestre de 2012 sont révisés en raison de la nouvelle norme IAS 19 - Avantages du personnel. Ce changement est d'application dès 2013 et s'accompagne d'une révision des engagements nets 2012 pour charges de pensions. La méthode du « corridor », qui permettait d'étaler la comptabilisation des dépenses sur plusieurs périodes comptables, ne sera plus utilisée.

**REBIT** : de 29,3 millions EUR (remanié) (28,8 millions EUR étant le chiffre publié) à **13,4 millions EUR** (-54,1 %)

#### Ventilation du REBIT par segment

| en millions d'EUR | 1S/2012<br>(comme publié) | 1S/2012<br>(remanié pour<br>IAS 19R) <sup>(1)</sup> | 1S/2013     | Δ<br>(1S13 versus 1S12<br>remanié) |
|-------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------|-------------|------------------------------------|
| Mousse Souple     | 10,6                      | 10,9                                                | 8,9         | -18,9%                             |
| Literie           | 1,9                       | 1,9                                                 | 1,6         | -13,0%                             |
| Isolation         | 16,8                      | 16,8                                                | 9,9         | -41,3%                             |
| Automobile        | 7,8                       | 7,9                                                 | 1,2         | -85,2%                             |
| Corporate         | ( 8,3)                    | ( 8,3)                                              | ( 8,1)      | -2,2%                              |
| <b>Total</b>      | <b>28,8</b>               | <b>29,3</b>                                         | <b>13,4</b> | <b>-54,1%</b>                      |

<sup>(1)</sup> cfr. Commentaire ci-dessus sur le REBITDA.

## Éléments non récurrents

L'EBIT comprend les éléments non récurrents d'un montant net de -14,3 millions EUR (contre -4,9 millions EUR au 1<sup>er</sup> semestre de 2012).

De nouvelles mesures de restructuration ont été mises en œuvre dans le cadre du plan de rationalisation du Groupe. Comme déjà annoncé (cfr. communiqué de presse dd 22-jan-2013), la principale mesure prise au 1<sup>er</sup> semestre de 2013 a été de réduire de manière significative les activités du site de Rheinbreitbach en Allemagne, et de supprimer 150 emplois sur les 178 que compte ce site. Il s'agit de la dernière mesure de rationalisation significative nécessaire pour finaliser le dispositif industriel du segment Automobile-Interiors.

Ensuite, comme annoncé précédemment (cfr. communiqué de presse dd 14-avr-2013), les activités du segment Mousse Souple au Royaume-Uni ont fait l'objet de la fermeture de l'usine de Nelson (Lancashire), ce qui a donné lieu à 95 licenciements. Les activités du segment Literie en Allemagne ont elles aussi été rationalisées avec une réduction de 20 emplois.

Enfin, le Groupe a comptabilisé une provision de 1,2 million EUR pour couvrir les coûts estimés de la régularisation des irrégularités observées dans l'une de ses filiales entre 2001 et 2010, et a assumé des frais juridiques supplémentaires pour sa défense dans le cadre des inspections de la Direction Générale de la Concurrence de l'UE et de la Bundeskartellamt (cf. paragraphe 5).

| en millions d'EUR                                                                          | 1S/2012       | 1S/2013        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Charges et provisions pour restructurations                                                | ( 3,7)        | ( 10,6)        |
| Autres (e.a. Frais juridiques et de conseil, provisions pour coûts de régularisation, ...) | ( 0,7)        | ( 2,4)         |
| <b>Impact total sur EBITDA</b>                                                             | <b>( 4,4)</b> | <b>( 13,1)</b> |
| Pertes de valeur                                                                           | ( 0,5)        | ( 1,2)         |
| <b>Impact total sur EBIT</b>                                                               | <b>( 4,9)</b> | <b>( 14,3)</b> |

**EBITDA** : de 44,5 millions EUR (remanié) (44,1 millions EUR étant le chiffre publié) à **20,2 millions EUR** (-54,6 %)

## Ventilation du EBITDA par segment

| en millions d'EUR | 1S/2012<br>(comme publié) | 1S/2012<br>(remanié pour<br>IAS 19R) <sup>(1)</sup> | 1S/2013     | Δ<br>(1S13 versus 1S12<br>remanié) |
|-------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------|-------------|------------------------------------|
| Mousse Souple     | 14,8                      | 15,0                                                | 12,6        | -16,2%                             |
| Literie           | 4,0                       | 4,0                                                 | 3,6         | -9,8%                              |
| Isolation         | 18,8                      | 18,8                                                | 12,6        | -33,2%                             |
| Automobile        | 14,3                      | 14,4                                                | 0,5         | -96,4%                             |
| Corporate         | ( 7,8)                    | ( 7,7)                                              | ( 9,0)      | 17,2%                              |
| <b>Total</b>      | <b>44,1</b>               | <b>44,5</b>                                         | <b>20,2</b> | <b>-54,6%</b>                      |

<sup>(1)</sup> cfr. Commentaire ci-dessus sur le REBITDA.

**EBIT** : de 24,4 millions EUR (remanié) (24,0 millions EUR étant le chiffre publié) à **-0,8 million EUR** (-103,5 %)

L'EBIT comprend -14,3 millions EUR d'éléments non récurrents nets (-4,9 millions EUR durant le 1<sup>er</sup> semestre 2012). Ceux-ci comprennent les éléments non récurrents de l'EBITDA susmentionnés, ainsi qu'une perte de valeur de -1,2 million EUR (-0,5 million EUR au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012) liée au segment Automobile-Interiors (Allemagne).

#### Ventilation de l'EBIT par segment

| en millions d'EUR | 1S/2012<br>(comme publié) | 1S/2012<br>(remanié pour<br>IAS 19R) <sup>(1)</sup> | 1S/2013       | Δ<br>(1S13 versus 1S12<br>remanié) |
|-------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------|---------------|------------------------------------|
| Mousse Souple     | 7,7                       | 8,0                                                 | 6,4           | -19,1%                             |
| Literie           | 1,2                       | 1,2                                                 | 0,5           | -59,3%                             |
| Isolation         | 16,8                      | 16,8                                                | 9,8           | -41,8%                             |
| Automobile        | 6,3                       | 6,4                                                 | ( 8,0)        | -223,9%                            |
| Corporate         | ( 8,1)                    | ( 8,0)                                              | ( 9,6)        | 19,5%                              |
| <b>Total</b>      | <b>24,0</b>               | <b>24,4</b>                                         | <b>( 0,8)</b> | <b>-103,5%</b>                     |

<sup>(1)</sup> cfr. Commentaire ci-dessus sur le REBITDA.

**Résultat financier** : de -7,4 millions EUR (remanié) (-7,1 millions EUR étant le chiffre publié) à **-6,5 millions EUR** (-12,1 %)

Les charges d'intérêts nettes ont baissé à -5,4 millions EUR (-6,0 millions EUR au 1<sup>er</sup> semestre de 2012). Cette baisse est surtout due à des taux de financement moins élevés, tandis que la dette financière nette, y compris l'utilisation des programmes d'affacturage et de forfaitage « hors bilan », a augmenté avec le financement de la nouvelle usine d'isolation en France (241,8 millions EUR contre 224,6 millions EUR au 1<sup>er</sup> semestre de 2012).

Le poste « Autres revenus et charges financiers nets » (-1,0 million EUR contre -1,3 million EUR au cours du 1<sup>er</sup> semestre de 2012) comprend principalement les frais de capitalisation des intérêts correspondant à des provisions pour passifs au titre des pensions.

**Impôts sur le résultat et impôts différés** : de -4,9 millions EUR à **-2,8 millions EUR** :

- Les impôts courants : -2,2 millions EUR (-1,4 million EUR au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012), principalement encourues en Europe de l'est, en Autriche et en Chine ;
- Charges des impôts différés : -0,6 million EUR (-3,5 millions EUR au 1<sup>er</sup> semestre de 2012).

**Résultat de la période (part du Groupe)** : de 12,1 millions EUR (remanié) (12,0 millions EUR étant le chiffre publié) à **-10,1 millions EUR**

### 3. SEGMENTS DE MARCHÉ

#### A. Mousse Souple

| en millions d'EUR          | 1S/2012<br>(comme<br>publié) | 1S/2012<br>(remanié pour<br>IAS 19R) <sup>(1)</sup> | 1S/2013 | Δ<br>(1S13 versus<br>1S12 remanié) |
|----------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------|---------|------------------------------------|
| Chiffre d'affaires         | 303,5                        | 303,5                                               | 297,3   | -2,1%                              |
| REBITDA                    | 17,2                         | 17,5                                                | 15,0    | -14,3%                             |
| en % du chiffre d'affaires | 5,7%                         | 5,8%                                                | 5,0%    |                                    |
| EBITDA                     | 14,8                         | 15,0                                                | 12,6    | -16,2%                             |
| en % du chiffre d'affaires | 4,9%                         | 5,0%                                                | 4,2%    |                                    |
| REBIT                      | 10,6                         | 10,9                                                | 8,9     | -18,9%                             |
| en % du chiffre d'affaires | 3,5%                         | 3,6%                                                | 3,0%    |                                    |
| EBIT                       | 7,7                          | 8,0                                                 | 6,4     | -19,1%                             |
| en % du chiffre d'affaires | 2,5%                         | 2,6%                                                | 2,2%    |                                    |

<sup>(1)</sup> cfr. Commentaire ci-dessus sur le REBITDA.

#### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du segment **Mousse Souple** a baissé de 2,1 %, de 303,5 millions EUR à **297,3 millions EUR**, en raison d'une demande plus faible dans les deux sous-segments.

Le sous-segment **Confort** a globalement maintenu sa position sur un marché très morose avec un chiffre d'affaires en légère baisse (**189,4 millions EUR** contre 192,2 millions EUR ; - 1,4 %).

Le chiffre d'affaires du sous-segment **Mousse Technique** a baissé à **107,9 millions EUR** (contre 111,4 millions EUR ; -3,1 %) à la suite d'une réduction du niveau d'activité sur divers marchés industriels et automobiles, surtout en Espagne, dans les pays nordiques et en France.

*Remarque : depuis 2013, le ancien sous-segment Composite Foams a été réintégré dans les sous-segments Confort et Mousse Technique, conformément à la nouvelle organisation de gestion. Les références au 1<sup>er</sup> semestre de 2012 ont été remaniées en conséquence.*

#### EBITDA

L'EBITDA a diminué de 16,2 %, de 15,0 millions EUR à 12,6 millions EUR, en raison d'un chiffre d'affaires moins élevé qui a donné lieu à une contribution en baisse. En outre, les charges non récurrentes s'élèvent à -2,4 millions EUR, comprenant les coûts de restructuration pour un montant de -1,5 million EUR, qui résultent surtout de la fermeture de l'usine de transformation de Nelson (Royaume-Uni) et des frais juridiques supplémentaires liés à l'inspection en cours de l'UE (-0,9 million EUR).

## B. Literie

| en millions d'EUR                 | 1S/2012<br>(comme<br>publié) | 1S/2012<br>(remanié pour<br>IAS 19R) <sup>(1)</sup> | 1S/2013 | Δ<br>(1S13 versus<br>1S12 remanié) |
|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------|---------|------------------------------------|
| Chiffre d'affaires                | 133,6                        | 133,6                                               | 140,0   | 4,8%                               |
| REBITDA                           | 4,6                          | 4,6                                                 | 4,7     | 1,9%                               |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 3,5%                         | 3,5%                                                | 3,4%    |                                    |
| EBITDA                            | 4,0                          | 4,0                                                 | 3,6     | -9,8%                              |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 3,0%                         | 3,0%                                                | 2,6%    |                                    |
| REBIT                             | 1,9                          | 1,9                                                 | 1,6     | -13,0%                             |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 1,4%                         | 1,4%                                                | 1,2%    |                                    |
| EBIT                              | 1,2                          | 1,2                                                 | 0,5     | -59,3%                             |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | 0,9%                         | 0,9%                                                | 0,4%    |                                    |

<sup>(1)</sup> cfr. Commentaire ci-dessus sur le REBITDA.

### Chiffre d'affaires

Sur une base comparable, les ventes sous-jacentes du segment Literie ont diminué de 4,4 %. Depuis 2013, certaines activités inter-entreprises qui avaient été éliminées du segment Mousse Souple ont été transférées dans le segment Literie. En conséquence, le segment Literie comprend de nouvelles ventes intersectorielles pour un montant de 12,3 millions EUR.

La diminution du chiffre d'affaires sur une base comparable a été engendrée par une baisse de la confiance des ménages, avec pour conséquence un décalage dans le temps des achats de biens de consommation durables.

Le chiffre d'affaires du sous-segment **Marques** (de 73,2 millions EUR à 72,9 millions EUR ; - 0,4 %) est resté stable dans l'ensemble. Dans ce segment, le chiffre d'affaires a augmenté de 5,0 % au 2<sup>e</sup> trimestre de 2013 par rapport à l'année précédente, après une baisse de 4,3 % au 1<sup>er</sup> trimestre de 2013. La collection de nouveaux matelas innovants Geltex Inside®, mise sur le marché en Suisse, en Belgique, aux Pays-Bas et en France au 1<sup>er</sup> semestre de 2013, après l'Allemagne en 2012, est bien accueillie par le marché et constitue le principal moteur de croissance du sous-segment Marques.

Le chiffre d'affaires du sous-segment **Private Label** a baissé de 59,4 millions EUR à 54,7 millions EUR ; soit une diminution de -7,8 %. Le chiffre d'affaires a baissé dans les segments de marché à faible marge hautement concurrentiels en Belgique et en Allemagne.

### EBITDA

L'EBITDA a diminué de 9,8 %, pour passer de 4,0 millions EUR à 3,6 millions EUR. Cette diminution a été engendrée par l'augmentation des coûts non récurrents (frais de restructuration et juridiques) en Allemagne pour un montant de -1,1 million EUR (1<sup>er</sup> semestre de 2012 : -0,6 million EUR) et par l'inclusion des ventes inter-sectorielles à faible marge.



## C. Isolation

| en millions d'EUR          | 1S/2012<br>(comme<br>publié) | 1S/2012<br>(remanié pour<br>IAS 19R) <sup>(1)</sup> | 1S/2013 | Δ<br>(1S13 versus<br>1S12 remanié) |
|----------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------|---------|------------------------------------|
| Chiffre d'affaires         | 109,5                        | 109,5                                               | 109,5   | 0,0%                               |
| REBITDA                    | 18,8                         | 18,8                                                | 12,7    | -32,7%                             |
| en % du chiffre d'affaires | 17,2%                        | 17,2%                                               | 11,6%   |                                    |
| EBITDA                     | 18,8                         | 18,8                                                | 12,6    | -33,2%                             |
| en % du chiffre d'affaires | 17,2%                        | 17,2%                                               | 11,5%   |                                    |
| REBIT                      | 16,8                         | 16,8                                                | 9,9     | -41,3%                             |
| en % du chiffre d'affaires | 15,3%                        | 15,4%                                               | 9,0%    |                                    |
| EBIT                       | 16,8                         | 16,8                                                | 9,8     | -41,8%                             |
| en % du chiffre d'affaires | 15,3%                        | 15,4%                                               | 8,9%    |                                    |

<sup>(1)</sup> cfr. Commentaire ci-dessus sur le REBITDA.

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du segment **Isolation** s'est stabilisé à **109,5 millions EUR**.

Le chiffre d'affaires du sous-segment **Isolation pour la construction**, qui représente plus de 90 % des ventes réalisées dans ce segment, est passé de 101,2 millions EUR à **102,6 millions EUR** (+1,4 %). Le niveau d'activité global a subi le contrecoup du tassement des marchés de la construction résidentielle et de la rénovation, qui a été aggravé par les mauvaises conditions climatiques durant le premier trimestre de l'année.

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

Le sous-segment **Isolation industrielle** a affiché un chiffre d'affaires en baisse (de 8,3 millions EUR à **6,9 millions EUR** ; -17,3 %).

### EBITDA

L'EBITDA (de 18,8 millions EUR à 12,6 millions EUR, soit une baisse de -33,1 %) a souffert de la dépréciation de la livre sterling, des coûts fixes additionnels et des coûts de démarrage liés à la nouvelle usine de Bourges (France), ainsi que de la pression sur les marges liée à une concurrence accrue dans une conjoncture économique difficile. La phase de démarrage de la nouvelle usine à Bourges est maintenant terminée et sa performance a atteint le niveau attendu.



## D. Automobile

| en millions d'EUR          | 1S/2012<br>(comme<br>publié) | 1S/2012<br>(remanié pour<br>IAS 19R) <sup>(1)</sup> | 1S/2013 | Δ<br>(1S13 versus<br>1S12 remanié) |
|----------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------|---------|------------------------------------|
| Chiffre d'affaires         | 161,3                        | 161,3                                               | 129,7   | -19,6%                             |
| REBITDA                    | 15,8                         | 15,9                                                | 8,5     | -46,9%                             |
| en % du chiffre d'affaires | 9,8%                         | 9,9%                                                | 6,5%    |                                    |
| EBITDA                     | 14,3                         | 14,4                                                | 0,5     | -96,4%                             |
| en % du chiffre d'affaires | 8,9%                         | 8,9%                                                | 0,4%    |                                    |
| REBIT                      | 7,8                          | 7,9                                                 | 1,2     | -85,2%                             |
| en % du chiffre d'affaires | 4,9%                         | 4,9%                                                | 0,9%    |                                    |
| EBIT                       | 6,3                          | 6,4                                                 | -8,0    | -223,9%                            |
| en % du chiffre d'affaires | 3,9%                         | 4,0%                                                | -6,2%   |                                    |

<sup>(1)</sup> cfr. Commentaire ci-dessus sur le REBITDA.

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du segment **Automobile** a baissé de 19,6 %, passant de 161,3 millions EUR à **129,7 millions EUR**. Cette évolution est principalement due à une demande sous-jacente très faible sur le marché automobile européen, ce qui a entraîné une réduction de la production automobile.

Le chiffre d'affaires du segment **Interiors** a baissé de -27,8 %, de 80,0 millions EUR à **57,8 millions EUR**, en raison d'une faible demande, mais également de l'extinction progressive de certains contrats, surtout aux États-Unis. À la différence des marchés occidentaux, les activités chinoises ont affiché une hausse substantielle, bien qu'à petite échelle.

Le chiffre d'affaires réalisé dans le sous-segment **Seating** (Proseat, la coentreprise 51/49 dirigée par Recticel et Woodbridge) s'est contracté de 11,8 %, de 75,2 millions EUR à **66,3 millions EUR**, conformément à la tendance générale observée sur le marché automobile européen.

Le chiffre d'affaires réalisé dans le sous-segment **Exteriors** a baissé de 8,2 % pour atteindre **5,6 millions EUR**. Le chiffre d'affaires se limite aux composants produits dans le cadre d'un contrat de sous-traitance.

### EBITDA

L'EBITDA est passé de 14,4 millions EUR à **0,5 million EUR**, en tenant compte des éléments non récurrents nets de -7,9 millions EUR (1<sup>er</sup> semestre de 2012 : -1,5 million EUR) qui se rapportent principalement aux provisions pour les frais de restructuration liés à la diminution des activités de l'usine Interiors de Rheinbreitbach (Allemagne). Ce plan de restructuration a pour objectif de réduire les activités de l'usine de Rheinbreitbach au cours de la période 2014-2015 via le licenciement de 150 travailleurs sur 178.

Le REBITDA a fait preuve d'une bonne résilience, étant donnée l'ampleur de la baisse des ventes.

#### **4. SITUATION FINANCIÈRE**

Au 30 juin 2013, la **dette financière nette** du Groupe s'élève à **156,1 millions EUR**, à l'exclusion des montants tirés au titre des programmes d'affacturage sans recours/d'affacturage à forfait hors bilan s'élevant à 73,5 millions EUR, contre respectivement 179,0 millions EUR et 49,4 millions EUR le 30 juin 2012 ainsi que 172,6 millions EUR et 45,0 millions EUR le 31 décembre 2012.

Les capitaux propres au 31 décembre 2012 ont été remaniés conformément à la nouvelle norme IAS 19, avec un impact de -19,5 millions EUR, de 260,6 millions EUR à 241,1 millions EUR. Au 30 juin 2013, les fonds propres s'élèvent à 217,3 millions EUR.

En conséquence, le ratio « dette nette/fonds propres » a grimpé à 71,8 %, contre 66,2 % à la fin de l'année 2012 (ou 71,6 % après révision conformément à la norme IAS 19).

Le Groupe maintient son objectif de faire passer le ratio d'endettement sous la barre des 50 %.

#### **5. INSPECTION PAR LA DIRECTION GÉNÉRALE DE LA CONCURRENCE DE LA COMMISSION EUROPÉENNE ET INSPECTION DE L'OFFICE FEDERAL ALLEMAND DE LUTTE CONTRE LES CARTELS (« BUNDESKARTELLAMT »)**

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

Si la Commission ne s'est pas encore exprimée de manière officielle sur ses conclusions, elle progresse néanmoins dans son inspection. À ce stade, le Groupe n'est pas en mesure de prévoir de manière fiable les conséquences financières éventuelles de cette inspection.

- **Inspection par l'Office fédéral allemand de lutte contre les cartels (« Bundeskartellamt »)**

Aucun fait nouveau à signaler.

#### **6. PERSPECTIVES**

Au vu de la volatilité persistante de la performance des marchés où Recticel déploie ses activités, le Groupe n'est pas en mesure d'évaluer le potentiel de croissance pour l'année 2013.

Le Groupe continue de se concentrer sur la mise en œuvre de son plan stratégique 2010-2015, lequel comprend (i) une hiérarchisation précise de l'affectation de ses ressources dans son portefeuille d'activités, (ii) un effort continu visant à rationaliser les opérations et à en réduire la complexité, (iii) une diversification géographique afin de réduire sa dépendance européenne et (iv) l'introduction de nouvelles solutions innovantes.

## ANNEXES

Tous les chiffres et tableaux figurant dans ce document ont été établis conformément aux règles d'imputation et d'évaluation des International Financial Reporting Standards, telles qu'acceptées au sein de l'Union européenne. Les principes d'évaluation tels qu'ils sont énoncés dans le dernier rapport annuel disponible (au 31 décembre 2012) ont été appliqués de manière conséquente en ce qui concerne les chiffres dans ce communiqué de presse.

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

### 1. Résumé du compte de résultat consolidé

| en millions d'EUR                          | 1S/2012<br>(comme publié) | 1S/2012<br>(remanié pour<br>IAS 19R) <sup>(1)</sup> | 1S/2013        | Δ<br>(1S13 versus 1S12<br>remanié) |
|--------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------|----------------|------------------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                  | <b>680,2</b>              | <b>680,2</b>                                        | <b>632,6</b>   | <b>-7,0%</b>                       |
| Marge brute                                | 113,0                     | 113,0                                               | 95,1           | -15,9%                             |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>          | <i>16,6%</i>              | <i>16,6%</i>                                        | <i>15,0%</i>   |                                    |
| <b>EBITDA</b>                              | <b>44,1</b>               | <b>44,5</b>                                         | <b>20,2</b>    | <b>-54,6%</b>                      |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>          | <i>6,5%</i>               | <i>6,5%</i>                                         | <i>3,2%</i>    |                                    |
| dont Résultat des sociétés associées       | ( 0,0)                    | ( 0,0)                                              | 0,3            | n.r.                               |
| dont Résultat des participations           | 0,0                       | 0,0                                                 | 0,0            | -                                  |
| <b>EBIT</b>                                | <b>24,0</b>               | <b>24,4</b>                                         | <b>( 0,8)</b>  | <b>n.r.</b>                        |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>          | <i>3,5%</i>               | <i>3,6%</i>                                         | <i>-0,1%</i>   |                                    |
| Produits d'intérêts                        | 0,3                       | 0,3                                                 | 0,2            | -50,7%                             |
| Charges d'intérêts                         | ( 6,3)                    | ( 6,3)                                              | ( 5,6)         | -11,6%                             |
| Autres produits et charges financiers      | ( 1,1)                    | ( 1,3)                                              | ( 1,0)         | -23,0%                             |
| <b>Résultat financier</b>                  | <b>( 7,1)</b>             | <b>( 7,3)</b>                                       | <b>( 6,5)</b>  | <b>-12,1%</b>                      |
| <b>Résultat de la période avant impôts</b> | <b>16,9</b>               | <b>17,1</b>                                         | <b>( 7,3)</b>  | <b>n.r.</b>                        |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>          | <i>2,5%</i>               | <i>2,5%</i>                                         | <i>-1,2%</i>   |                                    |
| Impôts sur le résultat                     | ( 4,9)                    | ( 4,9)                                              | ( 2,8)         | -42,5%                             |
| <b>Résultat de la période après impôts</b> | <b>12,0</b>               | <b>12,2</b>                                         | <b>( 10,1)</b> | <b>n.r.</b>                        |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>          | <i>1,8%</i>               | <i>1,8%</i>                                         | <i>-1,6%</i>   |                                    |
| dont quote-part des intérêts minoritaires  | 0,0                       | 0,0                                                 | 0,0            | -                                  |
| <b>dont quote-part du Groupe</b>           | <b>12,0</b>               | <b>12,2</b>                                         | <b>( 10,1)</b> | <b>n.r.</b>                        |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>          | <i>1,8%</i>               | <i>1,8%</i>                                         | <i>-1,6%</i>   |                                    |

<sup>(1)</sup> Les chiffres du 1er semestre de 2012 sont révisés en raison de la nouvelle norme IAS 19 - Avantages du personnel. Ce changement est d'application dès 2013 et s'accompagne d'une révision des engagements nets 2012 pour charges de pensions. La méthode du « corridor », qui permettait d'étaler la comptabilisation des dépenses sur plusieurs périodes comptables, ne sera plus utilisée.

## 2. Résumé du résultat global

| en millions d'EUR                                                                     | 1S/2012<br>(comme<br>publié) | 1S/2012<br>(remanié pour<br>IAS 19R) <sup>(1)</sup> | 1S/2013        |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------|
| <b>Résultat de la période après impôts</b>                                            | <b>12,0</b>                  | <b>12,2</b>                                         | <b>( 10,1)</b> |
| <b>Autre résultat global</b>                                                          |                              |                                                     |                |
| Réserves de couverture                                                                | ( 0,7)                       | -                                                   | -              |
| Ecarts cours de change                                                                | 2,6                          | -                                                   | -              |
| Impôts différés sur réserves de couverture                                            | 0,2                          | -                                                   | -              |
| <b>Eléments qui ne seront pas reconnus ultérieurement dans le compte de résultats</b> |                              |                                                     |                |
| Revalorisation                                                                        | -                            | 0,0                                                 | ( 0,1)         |
| Gains et pertes actuariels reconnus dans les capitaux                                 | -                            | ( 0,1)                                              | ( 2,9)         |
| Impôts différés sur gains et pertes actuariels                                        | -                            | 0,3                                                 | 0,1            |
| <b>Total</b>                                                                          | <b>-</b>                     | <b>0,2</b>                                          | <b>( 2,9)</b>  |
| <b>Eléments qui pourront être reconnus ultérieurement dans le compte de résultats</b> |                              |                                                     |                |
| Réserves de couverture d'intérêts                                                     | -                            | ( 0,7)                                              | 2,1            |
| Réserves de couverture de devises                                                     | -                            | 0,0                                                 | 0,0            |
| <u>Réserves de couverture d'investissement net</u>                                    | <u>-</u>                     | <u>0,0</u>                                          | <u>0,1</u>     |
| Réserves de couverture                                                                | -                            | ( 0,7)                                              | 2,2            |
| Ecarts de cours de change                                                             | -                            | 2,5                                                 | ( 3,5)         |
| Deferred taxes on hedging interest reserves                                           | -                            | 0,2                                                 | ( 0,7)         |
| <b>Total</b>                                                                          | <b>-</b>                     | <b>2,0</b>                                          | <b>( 2,0)</b>  |
| <b>Autre résultat global net d'impôts</b>                                             | <b>2,1</b>                   | <b>2,2</b>                                          | <b>( 4,9)</b>  |
| <b>Total résultat global de la période</b>                                            | <b>14,1</b>                  | <b>14,3</b>                                         | <b>( 15,0)</b> |
| <b>Total résultat global de la période</b>                                            | <b>14,1</b>                  | <b>14,3</b>                                         | <b>( 15,0)</b> |
| dont attribuable au intérêts minoritaires                                             | 0,0                          | 0,0                                                 | 0,0            |
| dont attribuable au actionnaires de la maison-mère                                    | 14,1                         | 14,3                                                | ( 15,0)        |

<sup>(1)</sup> Les chiffres du 1er semestre de 2012 sont révisés en raison de la nouvelle norme IAS 19 - Avantages du personnel. Ce changement est d'application dès 2013 et s'accompagne d'une révision des engagements nets 2012 pour charges de pensions. La méthode du « corridor », qui permettait d'étaler la comptabilisation des dépenses sur plusieurs périodes comptables, ne sera plus utilisée.

### 3. Résultat par action

| en EUR                                                             | 1S/2012<br>(comme<br>publié) | 1S/2012<br>(remanié pour<br>IAS 19R) <sup>(1)</sup> | 1S/2013    | Δ<br>(1S13 versus<br>1S12 remanié) |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------|------------|------------------------------------|
| Nombre d'actions émises                                            | 28 931 456                   | 28 931 456                                          | 28 944 356 | 0,04%                              |
| Moyenne pondérée nombre d'actions émises (avant effet de dilution) | 28 931 456                   | 28 931 456                                          | 28 885 933 | 0,04%                              |
| Moyenne pondérée nombre d'actions émises (après effet de dilution) | 33 727 610                   | 33 727 610                                          | 28 885 933 | -100,0%                            |
| EBITDA                                                             | 1,52                         | 1,54                                                | 0,70       | -54,6%                             |
| EBIT                                                               | 0,83                         | 0,84                                                | ( 0,03)    | nr                                 |
| Résultat de la période avant impôts                                | 0,58                         | 0,59                                                | ( 0,25)    | nr                                 |
| Résultat de la période après impôts                                | 0,41                         | 0,42                                                | ( 0,35)    | nr                                 |
| Résultat de la période (quote-part du Groupe) - base               | 0,415                        | 0,416                                               | ( 0,35)    | nr                                 |
| Résultat de la période (quote-part du Groupe) - dilué              | 0,374                        | 0,374                                               | ( 0,35)    | -100,0%                            |
| Valeur comptable (quote-part du Groupe)                            | 9,01                         | 8,33                                                | 7,51       | -9,9%                              |

### 4. Résumé du bilan consolidé

| en millions d'EUR                                                 | 31-Déc-12<br>(comme publié) | 31-Déc-12<br>(remanié pour<br>IAS 19R) <sup>(1)</sup> | 30-Juin-2013 | Δ<br>(1S13 versus<br>1S12 remanié) |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------|
| Immobilisations incorporelles                                     | 13,0                        | 13,0                                                  | 13,7         | 5,1%                               |
| Goodwill                                                          | 35,0                        | 35,0                                                  | 34,4         | -1,6%                              |
| Immeubles, installations & équipements                            | 270,9                       | 270,9                                                 | 258,4        | -4,6%                              |
| Immeubles de placement                                            | 4,5                         | 4,5                                                   | 4,5          | 0,0%                               |
| Participations mises en équivalence                               | 13,8                        | 13,8                                                  | 13,3         | -3,7%                              |
| Autres participations et participations disponibles à la vente    | 0,4                         | 0,4                                                   | 0,4          | 0,0%                               |
| Créances non-courantes                                            | 7,7                         | 7,7                                                   | 10,0         | 30,7%                              |
| Impôts différés                                                   | 45,5                        | 50,0                                                  | 49,9         | -0,2%                              |
| <b>Actifs immobilisés</b>                                         | <b>390,7</b>                | <b>395,2</b>                                          | <b>384,6</b> | <b>-2,7%</b>                       |
| Stocks et commandes en cours                                      | 116,6                       | 116,6                                                 | 121,2        | 4,0%                               |
| Créances commerciales                                             | 114,5                       | 114,5                                                 | 118,0        | 3,0%                               |
| Autres créances à court terme                                     | 52,5                        | 52,5                                                  | 51,1         | -2,5%                              |
| Trésorerie & équivalents et participations disponibles à la vente | 27,1                        | 27,1                                                  | 43,7         | 61,4%                              |
| <b>Actifs circulants</b>                                          | <b>310,7</b>                | <b>310,7</b>                                          | <b>334,0</b> | <b>7,5%</b>                        |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                                           | <b>701,4</b>                | <b>705,9</b>                                          | <b>718,6</b> | <b>1,8%</b>                        |

| en millions d'EUR                                     | 31-Déc-12<br>(comme<br>publié) | 31-Déc-12<br>(remanié pour<br>IAS 19R) <sup>(1)</sup> | 30-Juin-2013 | Δ<br>(1S13 versus<br>1S12 remanié) |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------|
| Capitaux propres avant intérêts minoritaires          | 260,6                          | 241,1                                                 | 217,3        | -9,9%                              |
| Intérêts minoritaires                                 | 0,0                            | 0,0                                                   | 0,0          | -                                  |
| <b>Capitaux propres, intérêts minoritaires inclus</b> | <b>260,6</b>                   | <b>241,1</b>                                          | <b>217,3</b> | <b>-9,9%</b>                       |
| Pensions et autres provisions                         | 37,8                           | 62,0                                                  | 63,8         | 2,9%                               |
| Impôts différés                                       | 8,6                            | 8,4                                                   | 9,5          | 13,2%                              |
| Dettes financières                                    | 142,5                          | 142,5                                                 | 157,7        | 10,6%                              |
| Autres dettes                                         | 0,5                            | 0,5                                                   | 0,4          | -10,6%                             |
| <b>Obligations et dette à long terme</b>              | <b>189,4</b>                   | <b>213,4</b>                                          | <b>231,4</b> | <b>8,4%</b>                        |
| Pensions et autres provisions                         | 3,1                            | 3,1                                                   | 7,4          | 142,0%                             |
| Dettes financières                                    | 57,8                           | 57,8                                                  | 43,3         | -25,2%                             |
| Dettes commerciales                                   | 105,0                          | 105,0                                                 | 122,0        | 16,2%                              |
| Dettes d'impôts                                       | 2,3                            | 2,3                                                   | 3,1          | 37,0%                              |
| Autres dettes                                         | 83,2                           | 83,2                                                  | 94,2         | 13,2%                              |
| <b>Obligations et dette à court terme</b>             | <b>251,4</b>                   | <b>251,4</b>                                          | <b>270,0</b> | <b>7,4%</b>                        |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                                | <b>701,4</b>                   | <b>705,9</b>                                          | <b>718,6</b> | <b>1,8%</b>                        |

| en millions d'EUR                                                        | 31-Déc-12<br>(comme<br>publié) | 31-Déc-12<br>(remanié pour<br>IAS 19R) <sup>(1)</sup> | 30-Juin-2013 | Δ<br>(1S13 versus<br>1S12 remanié) |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------|
| Dette financière nette                                                   | 172,6                          | 172,6                                                 | 156,1        | -9,6%                              |
| Dette financière nette / Capitaux propres (intérêts minoritaires inclus) | 66,2%                          | 71,6%                                                 | 71,8%        |                                    |
| Capitaux propres (intérêts minoritaires inclus) / Total de l'actif       | 37,2%                          | 34,2%                                                 | 30,2%        |                                    |

## 5. Tableau des flux de trésorerie consolidés

| en millions d'EUR                                                                          | 1S/2012<br>(comme publié) | 1S/2012<br>(remanié pour<br>IAS 19R) <sup>(1)</sup> | 1S/2013        | Δ<br>(1S13 versus<br>1S12 remanié) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------|----------------|------------------------------------|
| <b>EBIT</b>                                                                                | <b>24,0</b>               | <b>24,4</b>                                         | <b>( 0,8)</b>  | <b>n.r.</b>                        |
| Amortissements et pertes de valeur d'actifs                                                | 20,1                      | 20,1                                                | 21,1           | 4,7%                               |
| Autres éléments non-cash                                                                   | ( 7,3)                    | ( 7,8)                                              | 2,0            | -126,2%                            |
| <b>Variation brute de la trésorerie d'exploitation</b>                                     | <b>36,8</b>               | <b>36,8</b>                                         | <b>22,3</b>    | <b>-39,5%</b>                      |
| Variation du fonds de roulement                                                            | ( 36,6)                   | ( 36,6)                                             | 16,4           | n.r.                               |
| <b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>                                                   | <b>0,2</b>                | <b>0,2</b>                                          | <b>38,7</b>    | <b>n.r.</b>                        |
| Impôts payés                                                                               | ( 3,4)                    | ( 3,4)                                              | ( 2,4)         | -30,0%                             |
| <b>Variation nette de la trésorerie d'exploitation (a)</b>                                 | <b>( 3,2)</b>             | <b>( 3,2)</b>                                       | <b>36,3</b>    | <b>n.r.</b>                        |
| <b>Flux de trésorerie net des activités d'investissement (b)</b>                           | <b>( 9,4)</b>             | <b>( 9,4)</b>                                       | <b>( 11,1)</b> | <b>18,6%</b>                       |
| Intérêts payés (1)                                                                         | ( 4,8)                    | ( 4,8)                                              | ( 3,7)         | -22,9%                             |
| <b>FREE CASH FLOW</b>                                                                      | <b>( 17,3)</b>            | <b>( 17,3)</b>                                      | <b>21,6</b>    | <b>n.r.</b>                        |
| Dividendes payés (2)                                                                       | ( 8,1)                    | ( 8,1)                                              | ( 5,9)         | -27,4%                             |
| Augmentation / (Diminution) des dettes financières (3)                                     | ( 9,5)                    | ( 9,5)                                              | 1,5            | -116,0%                            |
| Autres (4)                                                                                 | 0,0                       | 0,0                                                 | 0,1            | n.r.                               |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement<br/>(c)=(1)+(2)+(3)+(4)</b>   | <b>( 22,4)</b>            | <b>( 22,4)</b>                                      | <b>( 8,0)</b>  | <b>-64,2%</b>                      |
| Effet des variations des taux de change (d)                                                | ( 0,7)                    | ( 0,7)                                              | ( 0,6)         | -14,5%                             |
| Effet des variations du périmètre de consolidation (e)                                     | 0,5                       | 0,5                                                 | 0,0            | -100,0%                            |
| <b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie<br/>(a)+(b)+(c)+(d)+(e)</b> | <b>( 35,2)</b>            | <b>( 35,2)</b>                                      | <b>16,6</b>    | <b>n.r.</b>                        |



## 6. Résumé de l'état de variations des capitaux propres

| en millions d'EUR                                                                                         | Capital | Primes d'émission | Réserve de revalorisation pour investissement | Gains et pertes actuariels | IFRS 2 Autres réserves | Résultats non-distribués | Ecarts de conversion | Réserves associées aux couvertures de change | Total fonds propres, avant intérêts minoritaires | Intérêts minoritaires | Total fonds propres, intérêts minoritaires inclus |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------|-----------------------------------------------|----------------------------|------------------------|--------------------------|----------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------|
| A la fin de la période précédente (31 décembre 2012 - comme publié)                                       | 72,3    | 107,0             | 0,0                                           | 0,0                        | 2,6                    | 92,4                     | ( 6,0)               | ( 7,8)                                       | 260,6                                            | 0,0                   | 260,6                                             |
| Changements dans les normes comptables                                                                    | 0,0     | 0,0               | 0,0                                           | ( 5,6)                     | 0,0                    | ( 13,8)                  | ( 0,1)               | 0,0                                          | ( 19,5)                                          | 0,0                   | ( 19,5)                                           |
| A la fin de la période précédente (31 décembre 2012 - remanié pour IAS 19R)                               | 72,3    | 107,0             | 0,0                                           | ( 5,6)                     | 2,6                    | 78,6                     | ( 6,1)               | ( 7,8)                                       | 241,1                                            | 0,0                   | 241,1                                             |
| Dividendes                                                                                                | 0,0     | 0,0               | 0,0                                           | 0,0                        | 0,0                    | ( 8,4)                   | 0,0                  | 0,0                                          | ( 8,4)                                           | 0,0                   | ( 8,4)                                            |
| Changement dans le capital souscrit                                                                       | 0,0     | 0,0               | 0,0                                           | 0,0                        | 0,0                    | 0,0                      | 0,0                  | 0,0                                          | 0,1                                              | 0,0                   | 0,1                                               |
| Options sur actions (IFRS 2)                                                                              | 0,0     | 0,0               | 0,0                                           | 0,0                        | 0,1                    | ( 0,7)                   | 0,0                  | 0,0                                          | ( 0,6)                                           | 0,0                   | ( 0,6)                                            |
| Variations attribuables aux actionnaires                                                                  | 0,0     | 0,0               | 0,0                                           | 0,0                        | 0,1                    | ( 9,0)                   | 0,0                  | 0,0                                          | ( 8,9)                                           | 0,0                   | ( 8,9)                                            |
| Résultat de la période (1)                                                                                | 0,0     | 0,0               | 0,0                                           | 0,0                        | 0,0                    | ( 10,1)                  | 0,0                  | 0,0                                          | ( 10,1)                                          | 0,0                   | ( 10,1)                                           |
| <b>Composants du résultat global qui ne seront pas reconnus dans le compte de résultats, net d'impôts</b> |         |                   |                                               |                            |                        |                          |                      |                                              |                                                  |                       |                                                   |
| Revalorisation                                                                                            | 0,0     | 0,0               | ( 0,1)                                        | 0,0                        | 0,0                    | 0,0                      | 0,0                  | 0,0                                          | ( 0,1)                                           | 0,0                   | ( 0,1)                                            |
| Gains et pertes actuariels reconnus dans le capitaux propres                                              | 0,0     | 0,0               | 0,0                                           | ( 2,9)                     | 0,0                    | 0,0                      | 0,0                  | 0,0                                          | ( 2,9)                                           | 0,0                   | ( 2,9)                                            |
| Impôts différés                                                                                           | 0,0     | 0,0               | 0,0                                           | 0,1                        | 0,0                    | 0,0                      | 0,0                  | 0,0                                          | 0,1                                              | 0,0                   | 0,1                                               |
| Total autres résultat global qui ne sera pas reconnu en compte de résultats, net d'impôts (a)             | 0,0     | 0,0               | ( 0,1)                                        | ( 2,8)                     | 0,0                    | 0,0                      | 0,0                  | 0,0                                          | ( 2,9)                                           | 0,0                   | ( 2,9)                                            |
| <b>Composants du résultat global qui pourront être reconnus dans le compte de résultats, net d'impôts</b> |         |                   |                                               |                            |                        |                          |                      |                                              |                                                  |                       |                                                   |
| Gains (pertes) sur couvertures (cash flow hedge)                                                          | 0,0     | 0,0               | 0,0                                           | 0,0                        | 0,0                    | 0,0                      | 0,0                  | 2,1                                          | 2,1                                              | 0,0                   | 2,1                                               |
| Impôts différés                                                                                           | 0,0     | 0,0               | 0,0                                           | 0,0                        | 0,0                    | 0,0                      | 0,0                  | ( 0,7)                                       | ( 0,7)                                           | 0,0                   | ( 0,7)                                            |
| Ecarts de conversion                                                                                      | 0,0     | 0,0               | 0,0                                           | 0,1                        | 0,0                    | 0,0                      | ( 3,5)               | 0,1                                          | ( 3,3)                                           | 0,0                   | ( 3,3)                                            |
| Total autres résultat global qui pourra être reconnu en compte de résultats, net d'impôts (b)             | 0,0     | 0,0               | 0,0                                           | 0,1                        | 0,0                    | 0,0                      | ( 3,5)               | 1,5                                          | ( 2,0)                                           | 0,0                   | ( 2,0)                                            |
| Résultat global (1)+(a)+(b)                                                                               | 0,0     | 0,0               | ( 0,1)                                        | ( 2,7)                     | 0,0                    | ( 10,1)                  | ( 3,5)               | 1,5                                          | ( 15,0)                                          | 0,0                   | ( 15,0)                                           |
| Reclassification                                                                                          | 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 actuelle                                                                           | 72,4    | 107,0             | -0,1                                          | -8,3                       | 2,7                    | 59,4                     | -9,6                 | -6,3                                         | 217,3                                            | 0,0                   | 217,3                                             |

## **7. Revue limitée du commissaire**

Le rapport de revue limitée du commissaire sur l'information financière consolidée semestrielle pour le semestre clôturé le 30 juin 2013 contient une conclusion sans réserve, avec paragraphe explicatif.<sup>a</sup>

---

<sup>a</sup> Pour une version complète du rapport de revue limitée nous renvoyons le lecteur aux états financiers semestriels annexés au site internet du Groupe [www.recticel.com](http://www.recticel.com) sous la rubrique Investor Relations >Annual and half-year Reports > Condensed financial statements per 30 June 2013 (disponible à partir du 30 août 2013).

## **Risques d'incertitude relatifs aux prévisions formulées**

Le présent communiqué de presse renferme des prévisions contenant elles-mêmes des risques et des incertitudes, notamment en ce qui concerne les déclarations relatives aux projets, objectifs, attentes et/ou intentions du Groupe Recticel, en ce compris ses filiales. Le lecteur attentif tiendra compte du fait que ces perspectives recèlent des risques connus et inconnus et/ou peuvent être sujettes à d'importantes incertitudes opérationnelles, macroéconomiques et concurrentielles et à des circonstances imprévues qui échappent en grande partie au contrôle du Groupe Recticel. Si un ou plusieurs de ces risques, incertitudes ou circonstances inattendues se produisent ou que les suppositions sous-jacentes se révèlent incorrectes, les résultats financiers définitifs du Groupe risquent d'être très différents des résultats projetés, attendus, estimés ou extrapolés. Par conséquent, personne – que ce soit Recticel ou qui que ce soit d'autre – ne peut être tenu pour responsable de l'éventuelle inexactitude de ces prévisions.

## **Calendrier financier**

|                                            |                                             |
|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Résultats du premier semestre 2013         | 30.08.2013 (avant l'ouverture de la bourse) |
| Trading update du troisième trimestre 2013 | 31.10.2013 (avant l'ouverture de la bourse) |
| Résultats annuels 2013                     | 28.02.2014 (avant l'ouverture de la bourse) |
| Trading update du premier trimestre 2014   | 07.05.2014 (avant l'ouverture de la bourse) |
| Assemblée Générale Annuelle                | 27.05.2014 (à 10h00 CET)                    |
| Résultats du premier semestre 2014         | 29.08.2014 (avant l'ouverture de la bourse) |
| Trading update du troisième trimestre 2014 | 31.10.2014 (avant l'ouverture de la bourse) |

## **Informations complémentaires**

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

### **PRESSE**

**Mr Jan De Moor**  
Mobile: +32 475 42 78 26  
Tél: +32 2 775 18 95  
[demoor.jan@recticel.com](mailto:demoor.jan@recticel.com)

### **INVESTOR RELATIONS**

**Mr Michel De Smedt**  
Mobile: +32 479 91 11 38  
[desmedt.michel@recticel.com](mailto:desmedt.michel@recticel.com)

## **Recticel en bref**

Recticel est un groupe belge de dimension européenne mais il est également actif dans le reste du monde. Il est présent dans 28 pays avec 103 implantations.

Recticel contribue au confort quotidien. Il fabrique non seulement des rembourrages de sièges mais encore des matelas et des sommiers de grandes marques, des isolants, des habillages intérieurs pour voitures et toutes sortes de d'autres produits destinés à des applications industrielles et domestiques.

Recticel regroupe les marques de literie réputées Beka®, Lattoflex®, Literie Bultex®, Schlaraffia®, Sembella®, Swissflex®, Superba®, et Ubica®. La division Isolation fournit des produits d'isolation thermique de première qualité sous les marques connues Eurowall®, Powerroof®, Powerdeck® et Powerwall®.

Recticel est animé par une grande volonté de progrès technologique et d'innovation, ce qui lui a permis de percer auprès des constructeurs automobiles les plus prestigieux.

En 2012, Recticel a réalisé un chiffre d'affaires d'EUR 1,32 milliard.

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



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