

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2016

- Forte croissance organique mène à une croissance du chiffre d'affaires combiné^a de +2,8%, malgré des effets de change négatifs (-1,5%)
- REBITDA combiné en hausse de +27,9 %, soutenu par des volumes en hausse et des gains en efficacité
- Résultat de la période (part du Groupe) : de 5,0 millions EUR à 15,5 millions EUR

Olivier Chapelle (CEO) : « Recticel a obtenu des solides résultats au 1S2016. Le chiffre d'affaires a augmenté grâce à des volumes en hausse, faisant plus que compenser les effets de change négatifs et l'érosion des prix dans certains segments d'activité. En outre, l'attention toute particulière portée à la performance opérationnelle conjuguée à un mix produits positif a permis d'augmenter la marge brute de 1,5 point de pourcentage. Tous les segments ont augmenté leur chiffre d'affaires et leur REBITDA et sont bien positionnés pour saisir les opportunités du marché. »

PERSPECTIVES

Pour l'ensemble de l'exercice 2016, le Groupe prévoit une croissance de son chiffre d'affaires combiné grâce à une hausse des volumes et à un mix produits positif. En tenant compte de la volatilité des conditions de marché actuelle, le Groupe s'attend à ce que son REBITDA combiné progresse d'au moins 15 % en 2016.

Toutes les comparaisons sont effectuées par rapport à la période comparable de 2015, sauf mention contraire. Les chiffres mentionnés ont fait l'objet d'un examen limité par le commissaire.

^a Pour les définitions d'autres termes utilisés, voir le lexique en fin de ce communiqué de presse.

1. CHIFFRES-CLÉS

1.1. DONNÉES CONSOLIDÉES

- Chiffre d'affaires : de 519,1 millions EUR à 534,5 millions EUR (+3,0 %), y compris des effets de change (-1,4 %)
- EBITDA : de 31,7 millions EUR à 41,0 millions EUR (+29,2 %)
- EBIT : de 16,9 millions EUR à 24,6 millions EUR (+45,3 %)
- Résultat de la période (part du Groupe) : de 5,0 millions EUR à 15,5 millions EUR
- Dette financière nette¹ : 109,5 millions EUR (30 juin 2016) (30 juin 2015 : 112,2 millions EUR ; 31 décembre 2015 : 98,5 millions EUR)

en millions d'EUR	1S2015	1S2016	Δ
	(a)	(b)	(b)/(a)-1
Chiffre d'affaires	519,1	534,5	3,0%
Marge brute	100,0	108,8	8,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>19,3%</i>	<i>20,4%</i>	
EBITDA	31,7	41,0	29,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,1%</i>	<i>7,7%</i>	
EBIT	16,9	24,6	45,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,3%</i>	<i>4,6%</i>	
Résultat de la période (part du Groupe)	5,0	15,5	209,0%
Résultat de la période (part du Groupe) - base (par action, en EUR)	0,14	0,29	106,3%
	31 déc 15	30 juin 16	
Capitaux propres	249,0	245,6	-1,4%
Dette financière nette ¹	98,5	109,5	11,2%
Ratio d'endettement	39,6%	44,6%	

¹ Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours : 65,4 millions EUR au 30 juin 2016 contre 70,4 millions EUR au 30 juin 2015 et 53,7 millions EUR au 31 décembre 2015.

1.2. DONNÉES COMBINÉES

- Chiffre d'affaires : de 667,5 millions EUR à 686,0 millions EUR (+2,8 %), y compris effets de change (-1,5 %)
- REBITDA : de 42,9 millions EUR à 54,8 millions EUR (+27,9 %)
- EBIT : de 20,0 millions EUR à 27,6 millions EUR (+38,5 %)
- Résultat de la période (part du Groupe) : de 5,0 millions EUR à 15,5 millions EUR
- Dette financière nette¹ : 132,9 millions EUR (30 juin 2016) (30 juin 2015 : 137,5 millions EUR ; 31 décembre 2015 : 123,0 millions EUR).

en millions d'EUR	1S2015	1S2016	Δ
	(a)	(b)	(b)/(a)-1
Chiffre d'affaires	667,5	686,0	2,8%
Marge brute	119,8	133,4	11,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	17,9%	19,4%	
REBITDA	42,9	54,8	27,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,4%	8,0%	
EBITDA	38,8	47,9	23,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,8%	7,0%	
REBIT	24,8	35,6	43,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,7%	5,2%	
EBIT	20,0	27,6	38,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,0%	4,0%	
	31 déc 15	30 juin 16	
Capitaux propres	249,0	245,6	-1,4%
Dette financière nette ¹	123,0	132,9	8,0%
Ratio d'endettement	49,4%	54,1%	

¹ Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours : 71,4 millions EUR au 30 juin 2016 contre 78,3 millions EUR au 30 juin 2015 et 60,4 millions EUR au 31 décembre 2015.

2. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS DU GROUPE

Des commentaires détaillés sur le chiffre d'affaires et les résultats des différents segments sont donnés au chapitre 4 sur la base des chiffres combinés (les co-entreprises ont été intégrées selon la méthode de consolidation proportionnelle).

Il n'y a aucune variation du périmètre de consolidation au 1S2016.

Chiffre d'affaires combiné : de 667,5 millions EUR à **686,0 millions EUR**.

Le chiffre d'affaires a progressé de +2,8 %, y compris un effet de change négatif de -9,9 millions EUR (-1,5 %). Tous les segments ont contribué à la croissance.

Après une croissance modérée de +0,6 % au 1T2016 (y compris un effet de change négatif de -0,8 %), la croissance du chiffre d'affaires combiné a atteint +5,1 % au 2T2016 (y compris un effet de change négatif de -2,0 %). Tous les segments ont enregistré une croissance importante au cours du deuxième trimestre, plus particulièrement le segment Literie (+7,3 %) et Isolation (+5,7 %).

Ventilation du chiffre d'affaires combiné par segment

<i>en millions d'EUR</i>	1T2015	2T2015	1S2015	1T2016	2T2016	1S2016	Δ 1T	Δ 2T	Δ 1S
Mousses Souples	158,5	147,4	305,9	156,1	154,2	310,3	-1,5%	4,6%	1,4%
Literie	79,1	64,4	143,5	79,0	69,1	148,1	-0,1%	7,3%	3,2%
Isolation	54,0	59,3	113,3	55,5	62,7	118,1	2,8%	5,7%	4,3%
Automobile	72,7	70,1	142,9	73,9	73,0	146,9	1,6%	4,1%	2,8%
Éliminations	(20,9)	(17,1)	(38,0)	(18,9)	(18,4)	(37,3)	-9,6%	7,8%	-1,8%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES COMBINÉ	343,4	324,1	667,5	345,5	340,5	686,0	0,6%	5,1%	2,8%
Ajustement pour les co-entreprises par application d'IFRS 11	(75,0)	(73,4)	(148,4)	(75,9)	(75,6)	(151,5)	1,2%	3,0%	2,1%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	268,4	250,7	519,1	269,6	264,9	534,5	0,4%	5,7%	3,0%

La croissance globale des volumes a plus que compensé l'effet de change négatif et des prix de vente moyens moins élevés dans certains marchés.

REBITDA combiné : de 42,9 millions EUR à **54,8 millions EUR** (+27,9 %)

La marge REBITDA a augmenté, passant de 6,4 % à 8,0 %.

La rentabilité récurrente a considérablement augmenté en raison de la combinaison (i) de volumes plus importants, (ii) d'un mix produits positif, et (iii) de l'efficacité opérationnelle et du contrôle des coûts fixes. Tous les segments ont contribué à améliorer la rentabilité, le segment Mousses Souples ayant fourni la meilleure amélioration en termes absolus et relatifs.

Les prix des matières premières, en recul constant au 1T2016, ont fortement augmenté au fil des mois dès avril 2016 du fait de la hausse des cours du pétrole et de certaines tensions au niveau de l'offre des isocyanates (TDI et MDI).

Ventilation du REBITDA combiné par segment

en millions d'EUR	1S2015	1S2016	Δ
Mousses Souples	20,4	28,2	37,8%
Literie	6,0	7,9	31,6%
Isolation	16,1	17,8	10,6%
Automobile	9,5	10,5	10,7%
Corporate	(9,2)	(9,6)	4,1%
TOTAL REBITDA COMBINÉ	42,9	54,8	27,9%

- Le segment Mousses Souples a poursuivi l'amélioration de sa performance industrielle tout au long de la période et a encore augmenté ses volumes tout en améliorant son mix produits/marchés.
- Le segment Literie a bénéficié au 1S2016 d'un meilleur mix produits, incluant une forte croissance des ventes de *boxsprings* (sommiers/lits à ressorts) et les efforts de publicité continus pour la gamme de produits GELTEX® inside.
- Le segment Isolation a amélioré sa rentabilité grâce à des volumes plus importants et une efficacité renforcée, malgré l'érosion des prix dans certains de ses marchés les plus compétitifs.
- La rentabilité améliorée dans le segment Automobile inclue l'amélioration dans le sous-segment Seating résultant de l'effet positif de la fermeture en 2015 de l'usine Seating de Rüsselheim (Allemagne).

REBIT combiné : de 24,8 millions EUR à **35,6 millions EUR** (+43,5 %)

Ventilation du REBIT combiné par segment

en millions d'EUR	1S2015	1S2016	Δ
Mousses Souples	14,6	22,0	50,6%
Literie	2,8	5,1	81,7%
Isolation	13,3	14,7	10,8%
Automobile	3,8	3,9	2,9%
Corporate	(9,7)	(10,1)	4,6%
TOTAL REBIT COMBINÉ	24,8	35,6	43,5%

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

EBIT comprend des éléments non récurrents pour un montant total net de -7,9 millions EUR (1S2015 : -4,8 millions EUR).

en millions d'EUR	1H2015	1H2016
Charges et provisions de restructuration	(5,3)	(4,7)
Plus-value sur cession de participations	1,6	0,0
Autres	(0,4)	(2,3)
Impact total sur EBITDA	(4,1)	(7,0)
Pertes de valeur	(0,7)	(1,0)
Impact total sur EBIT	(4,8)	(7,9)

Des mesures de restructuration supplémentaires ont été mises en œuvre dans le cadre du plan de rationalisation du Groupe. Parmi celles-ci, on compte la fermeture annoncée de l'usine de Mousses Souples de Noyen-sur-Sarthe (France) et des coûts additionnels relatifs à des sites fermés en 2015. Les autres éléments non récurrents concernent principalement les charges encourues et provisions pour dépenses juridiques.

Les pertes de valeur (-1,0 million EUR) (1S2015 : -0,7 million EUR) concernent la mise au rebut d'équipement suite à la fermeture du site Mousses Souples de Noyen-sur-Sarthe (France) et certains actifs incorporels (frais de développement IT) dans le segment Literie.

EBITDA combiné : de 38,8 millions EUR à **47,9 millions EUR** (+23,4 %)

Ventilation de l'EBITDA par segment

en millions d'EUR	1S2015	1S2016	Δ
Mousses Souples	19,9	23,6	19,0%
Literie	5,1	6,6	29,6%
Isolation	17,7	17,8	0,4%
Automobile	5,7	9,5	68,8%
Corporate	(9,5)	(9,7)	1,9%
TOTAL EBITDA COMBINÉ	38,8	47,9	23,4%
Ajustement pour les co-entreprises par application d'IFRS 11	(7,1)	(6,9)	-3,0%
TOTAL EBITDA CONSOLIDÉ	31,7	41,0	29,2%

EBIT combiné : de 20,0 millions EUR à **27,6 millions EUR** (+38,5 %)

Ventilation de l'EBIT par segment

<i>en millions d'EUR</i>	1S2015	1S2016	Δ
Mousses Souples	13,3	17,2	29,6%
Literie	1,9	3,1	63,0%
Insulation	14,9	14,7	-1,3%
Automobile	(0,1)	2,9	n.r.
Corporate	(10,0)	(10,2)	2,5%
TOTAL EBIT COMBINÉ	20,0	27,6	38,5%
Ajustment pour les co-entreprises par application d'IFRS 11	(3,0)	(3,0)	0,0%
TOTAL EBIT CONSOLIDÉ	16,9	24,6	45,3%

Résultats financiers consolidés : de -7,5 millions EUR à **-5,0 millions EUR**

Les intérêts nets sont passés de -5,1 à -3,9 millions EUR suite à des coûts d'endettement plus faibles et d'un niveau d'endettement net moyen moins élevé, y compris l'utilisation de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage. Cela est particulièrement le cas depuis l'augmentation de capital en mai 2015.

Les « autres revenus et charges financiers nets » (-1,1 million EUR, contre -2,4 millions EUR au 1S2015), comprennent essentiellement des coûts de capitalisation liés à des provisions de pensions (-0,6 million EUR contre -0,5 million EUR au 1S2015) et aux résultats de change (-0,5 million EUR contre -1,8 million EUR au 1S2015).

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

- Impôts courants : -2,2 millions EUR (-0,7 million EUR au 1S2015) ;
- Impôts différés : -2,0 millions EUR (-3,7 millions EUR au 1S2015).

Résultat consolidé sur la période (part du Groupe) : de +5,0 millions EUR à **+15,5 millions EUR**.

3. POSITION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2016, la **dette financière nette consolidée** s'élevait à **109,5 millions EUR** (30 juin 2015 : 112,2 millions EUR ; 31 décembre 2015 : 98,5 millions EUR), hors montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours à hauteur de 65,4 millions EUR (30 juin 2015 : 70,4 millions EUR ; 31 décembre 2015 : 53,7 millions EUR).

Au 30 juin 2016, la **dette financière nette combinée** se montait à **132,9 millions EUR** (30 juin 2015 : 137,5 millions EUR ; 31 décembre 2015 : 123,0 millions EUR), hors montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours à hauteur de 71,4 millions EUR (30 juin 2015 : 78,3 millions EUR ; 31 décembre 2015 : 60,4 millions EUR).

Au 30 juin 2016, les **capitaux propres** s'élevaient à 245,6 millions EUR comparé à 249,0 millions EUR au 31 décembre 2015. Malgré les bons résultats de la période (+15,5 millions EUR), les capitaux propres ont diminué, principalement du fait (i) d'un paiement de dividende de -7,5 millions EUR en juin 2016, (ii) de pertes actuarielles sur les avantages du personnel (-10,1 millions EUR) comptabilisées dans les fonds propres et (iii) des écarts de conversion négatifs (-4,7 millions EUR).

Ratio « **dette nette/fonds propres** » **consolidé** : 44,6 % (30 juin 2015 : 45,0 % ; 31 décembre 2015 : 39,6 %).

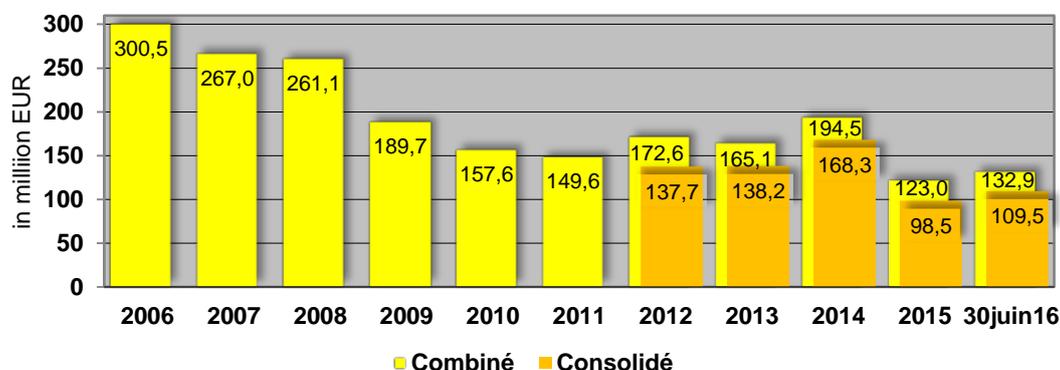
Ratio « **dette nette/fonds propres** » **combiné** : 54,1 % (30 juin 2015 : 55,1 % ; 31 décembre 2015 : 49,4 %).

Prolongation de la ligne de crédit

Le 25 février 2016, Recticel a prolongé de 5 ans sa ligne de crédit multi-devises de 175 millions EUR.

La prolongation de la ligne de crédit, conclue avec six banques européennes, permet à Recticel de continuer à garantir son besoin de liquidités et d'étendre son échéancier de remboursement.

Dette financière nette



Le Groupe confirme que toutes les conditions figurants dans ses accords financiers avec ses banques sont respectées à la date du 30 juin 2016.

4. SEGMENTS DE MARCHÉ

Le Groupe a adopté la norme IFRS 8 à compter du 1^{er} janvier 2009. La norme exige l'identification des segments opérationnels sur la base de la structure de *reporting* interne du Groupe, de manière à permettre un examen régulier de la performance par le principal décideur opérationnel et une affectation adéquate des ressources à chaque segment. En conséquence, le Groupe continue à commenter l'évolution des différents segments sur la base des chiffres **combinés**, conformément aux exigences de *reporting* analytique et aux règles IFRS 8.

4.1. MOUSSES SOUPLES

en millions d'EUR	1S2015	1S2016	Δ
Chiffre d'affaires	305,9	310,3	1,4%
REBITDA	20,4	28,2	37,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,7%	9,1%	
EBITDA	19,9	23,6	19,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,5%	7,6%	
REBIT	14,6	22,0	50,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,8%	7,1%	
EBIT	13,3	17,2	29,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,3%	5,5%	

Chiffre d'affaires

Après un 1T2016 plus faible (-1,5 %), le **chiffre d'affaires combiné** a fortement progressé, passant de 147,4 millions EUR au 2T2015 à **154,2 millions EUR au 2T2016** (+4,6 %), y compris un impact négatif de -2,1 % lié aux écarts de change. Hors ventes inter-segments, le **chiffre d'affaires externe combiné** a progressé de +4,4 %, atteignant **140,6 millions EUR au 2T2016**.

Au 1S2016, le chiffre d'affaires combiné est passé de 305,9 millions EUR à **310,3 millions EUR** (+1,4 %), y compris un impact négatif de -1,6 % lié aux écarts de change. Hors ventes inter-segments, le **chiffre d'affaires externe combiné** a progressé de +2,1 %, atteignant **282,9 millions EUR**.

Les deux sous-segments ont connu des taux de croissance similaires. L'activité Mousse de Confort (+1,4 %) a bénéficié d'une solide croissance de ses volumes en Europe occidentale, partiellement compensée par des effets de change et une certaine érosion des prix. L'activité Mousse Technique (+1,5 %) a continué à profiter du soutien des marchés industriel et automobile.

Rentabilité

La marge REBITDA a augmenté, passant de 6,7 % à 9,1 %.

Les marges de rentabilité se sont substantiellement améliorées, aboutissant à un EBITDA en hausse ; de 19,9 millions EUR à 23,6 millions EUR. Cette hausse est imputable à des volumes plus importants, à une efficacité opérationnelle renforcée et à un mix produits positif. L'EBITDA comprend pour 4,5 millions EUR d'éléments non récurrents (1S2015 : -0,6 million EUR), qui concernent principalement (i) la fermeture de l'usine de Noyen-sur-Sarthe (France, cf. communiqués de presse du 26 février et du 2 mai 2016) et (ii) les charges encourus et provisions pour dépenses juridiques.

4.2. LITERIE

en millions d'EUR	1S2015	1S2016	Δ
Chiffre d'affaires	143,5	148,1	3,2%
REBITDA	6,0	7,9	31,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,2%</i>	<i>5,3%</i>	
EBITDA	5,1	6,6	29,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,5%</i>	<i>4,5%</i>	
REBIT	2,8	5,1	81,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,0%</i>	<i>3,5%</i>	
EBIT	1,9	3,1	63,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,3%</i>	<i>2,1%</i>	

Chiffre d'affaires

Après un 1T2016 stable (-0,1 %), le **chiffre d'affaires combiné** a progressé de +7,3 %, passant de 64,4 millions EUR au 2T2015 à **69,1 millions EUR au 2T2016**, y compris un impact négatif de -0,9 % lié aux écarts de change. Hors ventes inter-segments (4,8 millions EUR), le **chiffre d'affaires externes combiné** a progressé de +6,8 %, atteignant **64,3 millions EUR au 2T2016**.

Au 1S2016, le chiffre d'affaires combiné a augmenté de 143,5 millions EUR au 1S2015 à **148,1 millions EUR (+3,2 %)**, y compris un impact négatif de -0,7 % lié aux écarts de change. Hors ventes inter-segments, le **chiffre d'affaire externe combiné** a progressé de +2,9 %, atteignant **138,3 millions EUR**.

Le chiffre d'affaire du sous-segment **Marques** a progressé de +3,2 % tandis que le mix produit a continué à s'améliorer, avec des ventes de *boxsprings* (sommiers/lits à ressorts) en progression au 1S2016.

Le sous-segment **Sans marque/Labels Privés** a également enregistré une hausse du chiffre d'affaires (+2,4 %), soutenu par le succès de la croissance des chaînes de grande distribution sur un marché en consolidation.

Sur ses principaux marchés literie, les ventes ont évolué positivement dans les marchés du Benelux et d'Allemagne, tandis que les volumes ont reculé en Suisse et en Autriche.

Rentabilité

La marge REBITDA a augmenté, passant de 4,2 % à 5,3 %.

Les marges de rentabilité ont augmenté, donnant lieu à une hausse d'EBITDA de 5,1 millions EUR à 6,6 millions EUR. L'amélioration de la rentabilité opérationnelle récurrente résulte (i) de volumes plus importants, (ii) d'un meilleur mix produits et (iii) de l'effet d'initiatives de contrôle des coûts. Au 1S2016, EBITDA a également été affecté par des éléments non récurrents pour un montant de -1,3 million EUR (1S2015 : -0,9 million EUR), occasionnés principalement par des mesures de rationalisation en Suisse.

4.3. ISOLATION

en millions d'EUR	1S2015	1S2016	Δ
Chiffre d'affaires	113,3	118,1	4,3%
REBITDA	16,1	17,8	10,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>14,2%</i>	<i>15,1%</i>	
EBITDA	17,7	17,8	0,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>15,6%</i>	<i>15,0%</i>	
REBIT	13,3	14,7	10,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>11,7%</i>	<i>12,5%</i>	
EBIT	14,9	14,7	-1,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>13,1%</i>	<i>12,4%</i>	

Chiffre d'affaires

Après un bon 1T2016 (+2,8 %), la croissance s'est accélérée dans l'activité Isolation au 2T2016. **Le chiffre d'affaires du 2T2016** a progressé de +5,7 %, passant de 59,3 millions EUR à 62,7 millions EUR. La croissance des volumes a plus que compensé les effets de change négatifs (-3,0 %) et une certaine érosion des prix dans des marchés de la construction globalement compétitifs.

Au cours du **1S2016**, le **chiffre d'affaires** a progressé de +4,3 %, passant de 113,3 millions EUR à **118,1 millions EUR**, y compris des effets de change négatifs (-2,2 %).

À long terme, la poursuite de la croissance de la demande structurelle des produits d'isolation du bâtiment en polyuréthane hautes performances devrait se poursuivre, à la suite du renforcement des normes et règlements en matière d'isolation (cf. Directive européenne sur la performance énergétique des bâtiments (DEPEB) (Directive 2010/31/UE) progressivement adoptée par les États membres de l'UE), de la volatilité des prix de l'énergie, et d'une prise de conscience grandissante du besoin d'isolation en plus grande quantité et de meilleure qualité, ce qui va se traduire par une hausse continue des épaisseurs d'isolation. A titre de confirmation, les faibles prix qui s'appliquaient sur le marché du pétrole au cours des deux dernières années n'ont pas eu d'effet négatif sur les volumes de matériau d'isolation.

Rentabilité

La marge REBITDA a augmenté, passant de 14,2 % à 15,1 %.

EBITDA s'est légèrement amélioré, passant de 17,7 millions EUR (y compris une plus-value non récurrente de 1,6 million EUR sur le désinvestissement de la participation à 50 % dans la co-entreprise Kingspan Tarec Industrial Isulation (KTII) en février 2015) à 17,8 millions EUR (+0,4 %). Des volumes en hausse et une efficacité en progression ont plus que compensé les effets de change négatifs et une certaine érosion des prix en raison d'une concurrence accrue.

4.4. AUTOMOBILE

en millions d'EUR	1S2015	1S2016	Δ
Chiffre d'affaires	142,9	146,9	2,8%
REBITDA	9,5	10,5	10,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,7%	7,2%	
EBITDA	5,7	9,5	68,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,0%	6,5%	
REBIT	3,8	3,9	2,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,6%	2,6%	
EBIT	(0,1)	2,9	n.r.
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-0,1%	2,0%	

Chiffre d'affaires

Après un bon 1T2016 (+1,6 %), le **chiffre d'affaires combiné du 2T2016** a progressé de 70,1 millions EUR à **73,0 millions EUR** (+4,1 %), y compris un effet de change négatif de -1,6 %. Cette hausse est imputable principalement au sous-segment **Interiors** (comprenant dès 2016 aussi l'ancien sous-segment Exteriors), avec une croissance du chiffre d'affaires de +5,6 %. Le sous-segment **Seating** (c.-à-d. Proseat, la co-entreprise 51/49 entre Recticel et Woodbridge) augmenté de son chiffre d'affaires de +2,8 % grâce au soutien des marchés de l'automobile.

Au cours du **1S2016**, le **chiffre d'affaires combiné** a augmenté de 142,9 millions EUR au 1S2015 à **146,9 millions EUR** (+2,8 %), y compris un impact négatif de -0,9 % lié aux écarts de change. Les deux segments Automobile ont continué à profiter des dynamiques de marché positives et du démarrage de nouveaux programmes ; Interiors (70,0 millions EUR ; +3,8 %) et Seating (76,9 millions EUR ; +2,0 %). Pour Interiors, le lancement progressif de nouveaux programmes a mené à l'augmentation des revenus liés à des moules pour les programmes acquis récemment.

Rentabilité

La marge REBITDA a augmenté, passant de 6,7 % à 7,2 %.

L'augmentation de la rentabilité EBITDA comprend une amélioration des résultats dans Seating à la suite de la fermeture de l'usine de Rüsselheim (Allemagne) en 2015 et d'une efficacité opérationnelle renforcée. Les éléments non récurrents (-1,0 million EUR, comparé à -3,9 millions EUR au 1S2015) concernent principalement Interiors en Allemagne.

ANNEXES

Tous les chiffres et tableaux de ces annexes ont été préparés conformément aux principes comptables et d'évaluation des IFRS, tels qu'adoptés dans l'Union européenne. Les principes d'évaluation, publiés dans le dernier rapport annuel disponible au 31 décembre 2015, 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	1S2015 (a)	1S2016 (b)	Δ (b)/(a) - 1
Chiffre d'affaires	519,1	534,5	3,0%
Coûts de distribution	(28,3)	(29,5)	4,2%
Coûts des ventes	(390,8)	(396,2)	1,4%
Marge brute	100,0	108,8	8,8%
Charges générales et administratives	(39,6)	(41,9)	5,9%
Charges commerciales et de marketing	(37,4)	(37,3)	-0,3%
Frais de recherche et de développement	(6,5)	(6,9)	6,1%
Pertes de valeur	(0,7)	(1,0)	28,9%
Autres produits opérationnels (1)	5,4	2,7	-49,8%
Autres charges opérationnelles (2)	(6,3)	(10,6)	67,9%
Autres résultats opérationnels (1)+(2)	(0,9)	(7,9)	809,6%
Résultats des sociétés associées et des co-	2,0	10,7	429,0%
EBIT	16,9	24,6	45,3%
Produits d'intérêts	0,4	0,4	14,6%
Charges d'intérêts	(5,5)	(4,3)	-22,3%
Autres produits financiers	5,4	5,4	0,5%
Autres charges financières	(7,8)	(6,5)	-16,3%
Résultat financier	(7,5)	(5,0)	-34,3%
Résultat de la période avant impôts	9,4	19,7	109,0%
Impôts sur le résultat	(4,4)	(4,2)	-5,1%
Résultat de la période après impôts	5,0	15,5	209,0%
dont attribuable aux actionnaires de la maison-	5,0	15,5	209,0%
dont attribuable aux intérêts minoritaires	0,0	0,0	-

2. Résultat par action

en EUR	1S2015 (a)	1S2016 (b)	Δ (b)/(a) - 1
Nombre d'actions émises	53 401 060	53 815 498	0,8%
Moyenne pondérée nombre d'actions émises (avant effet de dilution)	35 667 987	53 415 088	49,8%
Moyenne pondérée nombre d'actions émises (après effet de dilution)	41 648 601	59 645 280	43,2%
EBITDA	0,89	0,77	-13,7%
EBIT	0,47	0,46	-3,0%
Résultat de la période avant impôts	0,26	0,37	39,5%
Résultat de la période après impôts	0,14	0,29	106,4%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - base	0,14	0,29	106,4%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - dilué	0,14	0,27	99,2%
Valeur comptable (quote-part du Groupe)	4,67	4,56	-2,3%

3. État du résultat consolidé global résumé

en million d'EUR	1S2015	1S2016
Résultat de la période après impôts	5,0	15,5
Autre résultat global		
<i>Eléments qui ne seront pas reconnu ultérieurement dans le compte de résultats</i>		
Gains et pertes actuariels reconnus dans les capitaux propres	6,1	(10,1)
Impôts différés sur gains et pertes actuariels sur avantages aux personnel	(1,1)	2,2
Écarts de cours de change	(0,6)	0,7
Total	4,4	(7,3)
<i>Eléments qui pourront être reconnus ultérieurement dans le compte de résultats</i>		
Réserves de couverture	(0,3)	0,5
Réserve de revalorisation d'investissement	0,0	0,0
Écarts de cours de change	6,1	(4,7)
Impôts différés sur réserves de couverture	(0,2)	(0,3)
Total	5,6	(4,5)
Autre résultat global net d'impôts	9,9	(11,8)
Total résultat global de la période	15,0	3,7
Total résultat global de la période	15,0	3,7
dont attribuable aux intérêts minoritaires	15,0	3,7
dont attribuable aux actionnaires de la maison-mère	0,0	0,0

4. Bilan consolidé résumé

en millions d'EUR	31 DÉC 15	30 JUIN 16	Δ
Immobilisations incorporelles	13,4	12,6	-6,4%
Goodwill	25,9	25,2	-2,5%
Immeubles, installations & équipements	209,7	205,2	-2,1%
Immeubles de placement	3,3	3,3	0,0%
Participations dans sociétés associées et co-entreprises	73,2	74,3	1,6%
Autres participations et participations disponibles à la vente	1,0	1,3	24,0%
Créances non-courantes	13,6	14,3	5,1%
Impôts différés	43,3	43,1	-0,4%
Actifs immobilisés	383,4	379,3	-1,1%
Stocks et commandes en cours	93,2	99,0	6,2%
Créances commerciales	83,4	122,7	47,2%
Autres créances à court terme	55,3	53,4	-3,4%
Impôts sur le résultat à récupérer	2,1	1,6	-24,2%
Actifs disponibles à la vente	0,1	0,1	0,0%
Trésorerie & équivalents	56,0	37,4	-33,2%
Actifs destinés à la vente	3,2	7,4	130,7%
Actifs circulants	293,2	321,6	9,7%
TOTAL DE L'ACTIF	676,7	700,9	3,6%

en millions d'EUR	31 DÉC 15	30 JUIN 16	Δ
Capitaux propres avant intérêts minoritaires	249,0	245,6	-1,4%
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	-
Total capitaux propres	249,0	245,6	-1,4%
Pensions et autres provisions	61,1	70,0	14,6%
Impôts différés	9,5	9,7	2,1%
Dettes financières	40,4	123,9	206,9%
Autres dettes	0,2	0,3	17,3%
Obligations et dettes à long terme	111,2	203,9	83,4%
Pensions et autres provisions	6,9	3,6	-47,6%
Dettes financières	114,7	25,6	-77,7%
Dettes commerciales	94,3	108,2	14,7%
Dettes d'impôts	2,5	2,1	-15,1%
Autres dettes	98,2	112,0	14,1%
Obligations et dettes à court terme	316,5	251,5	-20,6%
TOTAL DU PASSIF	676,7	700,9	3,6%

en millions d'EUR	31 DÉC 15	30 JUIN 16	Δ
Dette financière nette	98,5	109,5	11,2%
Dette financière nette / Total capitaux propres	40%	45%	
Total capitaux propres / Total bilan	37%	35%	

5. État du flux de trésorerie consolidé résumé

en millions d'EUR	1S2015	1S2016	Δ
	(a)	(b)	(b)/(a) -1
EBIT	16,9	24,6	45,3%
Amortissements et dépréciations d'actifs	15,2	16,0	5,5%
Résultats des associés et co-entreprises	(2,0)	(10,7)	429,0%
Autres éléments non-cash	(2,4)	(2,6)	5,5%
Flux brut de la trésorerie d'exploitation	27,7	27,3	-1,2%
Variation du fonds de roulement	(26,6)	(10,3)	-61,5%
Flux brut de la trésorerie d'exploitation après variation du fonds de roulement	1,0	17,1	1564,2%
Impôts payés	(1,1)	(1,6)	37,1%
Flux net de la trésorerie d'exploitation (a)	(0,1)	15,5	nr
Flux de trésorerie net des activités d'investissement (b)	(2,9)	(13,5)	368,1%
Charges d'intérêts payés (1)	(4,3)	(3,2)	-25,1%
Dividendes payés (2)	(5,9)	(7,5)	28,2%
Augmentation (Diminution) du capital social (3)	73,2	0,3	-99,6%
Augmentation (Diminution) des dettes financières (4)	(34,7)	(8,4)	-75,9%
Autres (5)	0,0	0,0	-
(1)+(2)+(3)+(4)+(5)	28,4	(18,8)	nr
Effet des variations des taux de change (d)	(0,1)	(1,9)	2006,7%
Effet des variations du périmètre de consolidation (e)	0,0	0,0	-
(a)+(b)+(c)+(d)+(e)	25,3	(18,6)	nr
FREE CASH FLOW (a)+(b)+(1)	(7,3)	(1,1)	-84,2%

6. État des capitaux propres consolidé résumé

en millions d'EUR	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Réserve de revalorisation pour investissement	Gains et pertes actuariels	IFRS 2 Autres réserves	Résultats non-distribués	Écarts de conversion	Réserves associées aux couvertures de change	Total capitaux propres, avant intérêts minoritaires	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
A la fin de la période précédente (31 décembre 2015)	134,3	125,7	(1,5)	(0,0)	(15,5)	3,1	15,0	(6,0)	(6,2)	249,0	0,0	249,0
Dividendes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(7,5)	0,0	0,0	(7,5)	0,0	(7,5)
Options sur actions (IFRS 2)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,9)	1,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Changement dans le capital souscrit	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,3
Variations attribuables aux actionnaires	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	(1,0)	(6,5)	0,0	0,0	(7,1)	0,0	(7,1)
Résultat de la période	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15,5	0,0	0,0	15,5	0,0	15,5
Résultat global	0,0	0,0	0,0	0,0	(7,2)	0,0	15,5	(4,7)	0,2	3,8	0,0	3,8
Changement périmètre de consolidation	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
A la fin de la période (30 juin 2016)	134,5	125,8	(1,5)	(0,0)	(22,7)	2,2	24,0	(10,7)	(6,0)	245,6	0,0	245,6

8. Rapport du Commissaire

Au Conseil d'administration

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

Diegem, le 25 août 2016

Commissaire aux comptes

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

Représenté par Kurt Dehoorne

Lexique

Combinés (chiffres)	: Ces chiffres tiennent compte de la participation de Recticel dans les co-entreprises, après élimination des opérations intra-groupe, conformément à la méthode de consolidation proportionnelle.
Consolidés (chiffres)	: Chiffres conformément à l'IFRS 11, qui intègrent les co-entreprises de Recticel selon la méthode de la mise en équivalence.
EBITDA	: = EBIT + dépréciations, amortissements et pertes de valeur sur actifs.
Dette financière nette	: Dettes financières portant intérêt à plus d'un an + dettes financières portant intérêt à maximum un an – trésorerie et équivalents de trésorerie + Valeur nette à prix de marché des instruments dérivés de couverture. Les emprunts portant intérêts n'incluent pas les montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturation sans recours/forfaitage
Éléments non récurrents	: Les éléments non récurrents incluent les bénéfices d'exploitation, dépenses et provisions relatives aux programmes de restructuration (paiement de préavis, frais de fermeture et de remise en état, coûts de réinstallation...), frais de réorganisation et contrats onéreux, pertes de valeur sur actifs (immobilisations (in)corporelles et goodwill), réévaluation des pertes ou profits de biens d'investissement, profits ou pertes de cessions d'investissements en biens non opérationnels et de la liquidation d'investissements dans des sociétés affiliées, profits ou pertes des opérations interrompues, revenus ou frais liés à d'importantes questions légales (inter)nationales.
REBITDA	: = EBITDA avant éléments non récurrents ; REBIT = EBIT avant éléments non récurrents.

Incertitude des prévisions

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

Calendrier financier

Résultats du premier semestre 2016	26.08.2016 (avant ouverture bourse)
Rapport d'activité du troisième trimestre 2016	31.10.2016 (avant ouverture bourse)
Résultats de l'exercice 2016	27.02.2017 (avant ouverture bourse)
Rapport d'activité du premier trimestre 2017	26.04.2017 (avant ouverture bourse)
Assemblée Générale Annuelle	30.05.2017 (à 10 h HEC)
Résultats du premier semestre 2017	31.08.2017 (avant ouverture bourse)
Rapport d'activité du troisième trimestre 2017	31.10.2017 (avant ouverture bourse)

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

INVESTOR RELATIONS

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 environ 7.600 personnes dans 97 établissements répartis dans 27 pays.

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

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

En 2015, Recticel a réalisé un chiffre d'affaires combiné de 1,33 milliard EUR (Chiffre d'affaires consolidé selon IFRS 11 : 1,03 milliard EUR).

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

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