

## RAPPORT D'ACTIVITÉ – 3<sup>e</sup> TRIMESTRE 2016

- **Chiffre d'affaires combiné<sup>a</sup> au 3T : de 323,4 millions EUR à 318,1 millions EUR ; -1,6 % y compris des effets de change négatifs de -2,8 %**
- **Chiffre d'affaires combiné sur le 9 premiers mois de l'année : de 990,8 millions EUR à 1.004,1 millions EUR ; +1,3 % y compris des effets de change négatifs de -1,9 %**
- **Amélioration de la rentabilité sur le 9 premiers mois de l'année grâce à une progression des volumes et à des gains d'efficacité**
- **Dette financière nette combinée<sup>1</sup> : 131,9 millions EUR (30 juin 2016 : 132,9 millions EUR ; 30 septembre 2015 : 123,1 millions EUR)**

<sup>1</sup> Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage/de forfaitage sans recours (60,4 millions EUR au 30 septembre 2016 contre 71,4 millions EUR au 30 juin 2016 et 71,1 millions EUR au 30 septembre 2015).

Olivier Chapelle (CEO) : « Au cours du 3<sup>e</sup> trimestre 2016, les volumes se sont maintenus à des niveaux élevés dans la plupart des segments d'activité. Des effets de change négatifs, provoqués surtout par l'évolution de la GBP/EUR, et des prix de vente légèrement en baisse par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2015 ont plus que compensé l'effet positif de la progression des volumes ; entraînant une réduction du chiffre d'affaires de -1,6 %.

L'offre d'isocyanates s'est réduite au cours des 6 derniers mois, menant à une augmentation des prix de marché pour ces matières. Ces quatre derniers mois, un cas de force majeure chez Covestro ainsi que des problèmes de production chez d'autres fournisseurs, ont aggravé la situation. Recticel suit très attentivement la situation du marché.

L'attention continue portée à la performance opérationnelle et à l'amélioration du mix produits, combinée à des actions pour répercuter la hausse des prix de matières premières et compenser l'effet de la dépréciation de la Livre Sterling, permet au Groupe de maintenir sa rentabilité aux niveaux prévus. »

### PERSPECTIVES

Le Groupe confirme les perspectives communiquées à l'occasion de la publication des résultats du premier semestre 2016.

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. Sur base des conditions de marché actuelles, le Groupe s'attend désormais 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.

<sup>a</sup> Pour les définitions d'autres termes utilisés, référez-vous au lexique à la fin du présent communiqué de presse.

## 1. DONNÉES COMBINÉES

Le chiffre d'affaires combiné a diminué, passant de 323,4 millions EUR au 3T2015 à **318,1 millions EUR au 3T2016** (-1,6 %). Après deux trimestres de croissance (1T2016 : +0,6 % et 2T2016 : +5,1 %), le chiffre d'affaires au 3T a reculé de -1,6 % du fait d'effets de change négatifs de -2,8 %. Ces effets de change plus importants s'expliquent principalement par la poursuite de la dépréciation de la livre sterling. Les effets de change, en combinaison avec l'érosion des prix dans certains segments d'activité, ont fait plus que compenser la forte évolution des volumes.

Le chiffre d'affaires combiné au **9M2016** a progressé de +1,3 %, passant de 990,8 millions EUR à **1.004,1 millions EUR**, malgré des effets de change de -1,9 %. Le chiffre d'affaires a progressé dans tous les segments, surtout dans les segments Isolation (+2,1 %) et Automobile (+1,5 %). La croissance globale des volumes au 9M2016 a plus que compensé les effets de change négatifs et les prix de vente moyens plus faibles sur certains marchés.

### Ventilation du chiffre d'affaires combiné par segment (non-audité)

en millions EUR	2015		2016		Δ 3T y-o-y	Δ 9M y-o-y
	3T	9M	3T	9M		
Mousses Souples	145,0	450,9	141,3	451,6	-2,5%	0,2%
Literie	73,1	216,6	70,1	218,2	-4,1%	0,8%
Isolation	60,3	173,6	59,0	177,2	-2,1%	2,1%
Automobile	65,1	207,9	64,2	211,2	-1,3%	1,5%
Éliminations	( 20,1)	( 58,1)	( 16,7)	( 54,0)	-17,1%	-7,1%
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES COMBINÉ</b>	<b>323,4</b>	<b>990,8</b>	<b>318,1</b>	<b>1 004,1</b>	<b>-1,6%</b>	<b>1,3%</b>
Ajustement pour les co-entreprises par application d'IFRS 11	( 70,5)	( 218,9)	( 68,0)	( 219,6)	-3,6%	0,3%
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ</b>	<b>252,8</b>	<b>771,9</b>	<b>250,1</b>	<b>784,5</b>	<b>-1,1%</b>	<b>1,6%</b>

### A. Mousses Souples

Le chiffre d'affaires externe combiné au **3T2016** est resté stable, à **129,1 millions EUR** contre 129,6 millions EUR au 3T2015, malgré des effets de change négatifs de -2,7 %. Le chiffre d'affaires combiné total, ventes inter-segments comprises, a diminué de -2,5 %, passant de 145,0 millions EUR au 3T2015 à **141,3 millions EUR au 3T2016**.

Le chiffre d'affaires externe combiné au **9M2016** a augmenté de +1,3 %, passant de 406,8 millions EUR à **412,0 millions EUR**, malgré des effets de change négatifs de -2,0 %. Le chiffre d'affaires combiné total, ventes inter-segments comprises, est resté stable, passant de 450,9 millions EUR à **451,6 millions EUR**.

La croissance du chiffre d'affaires pour les 9 premiers mois de 2016 provient du sous-segment Mousses Techniques.

## B. Literie

Le **chiffre d'affaires externe combiné au 3T2016** a diminué de -3,6 %, passant de 68,5 millions EUR à **66,0 millions EUR**, y compris des effets de change négatifs de -0,5 %. Le chiffre d'affaires combiné total, ventes inter-segments comprises, a diminué de -4,1 %, passant de 73,1 millions EUR au 3T2015 à **70,1 millions EUR au 3T2016**. Alors que le sous-segment Marques a continué à croître de +0,6 %, le chiffre d'affaires du sous-segment Sans Marque/Labels Privés a reculé de -8,7 %.

Le **chiffre d'affaire externe combiné au 9M2016** a progressé de +0,7 %, passant de 203,0 millions EUR à **204,3 millions EUR**, y compris des effets de change négatifs de -0,6 %. Le chiffre d'affaires combiné total, ventes inter-segments comprises, a progressé de +0,8 %, passant de 216,6 millions EUR à **218,2 millions EUR**. Le sous-segment Marques a progressé de +2,3 %, tandis que le mix produits a continué à s'améliorer, surtout en raison de ventes de *boxsprings* (sommiers/lits à ressorts) en progression. Le chiffre d'affaires du sous-segment Sans Marque/Labels Privés a reculé de -1,7 %.

Dans un contexte de marché négatif en Allemagne, en Autriche et en Suisse, le chiffre d'affaires a positivement évolué en Allemagne, mais a suivi les tendances du marché en Autriche et en Suisse. Le chiffre d'affaires au Benelux est en progression.

## C. Isolation

Le **chiffre d'affaires combiné au 3T2016** a reculé de -2,1 %, passant de 60,3 millions EUR à **59,0 millions EUR**, y compris des effets de change négatifs de -6,2 % provoqués par la dépréciation de la GBP.

Le **chiffre d'affaires combiné au 9M2016** a augmenté de +2,1 %, passant de 173,6 millions EUR à **177,2 millions EUR**, malgré des effets de change négatifs de -3,6 %. La croissance des volumes a plus que compensé les effets de change négatifs et une certaine érosion des prix dans les marchés de la construction globalement concurrentiels.

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). La faiblesse des prix de l'énergie n'a pas influencé négativement l'évolution des marchés d'Isolation.

Début octobre 2016, conformément à sa stratégie de croissance, Recticel Isolation a acquis l'activité d'Innortex, petite société française spécialisée dans la production des solutions de mousses par adjonction de fibres en utilisant des matériaux recyclés (mousses flexibles et/ou textiles). Ce faisant, le segment Isolation ne fera pas qu'élargir son offre actuelle, mais il sera également à même de fournir de solutions combinant isolations thermique et acoustique. Ces solutions de mousses par adjonction de fibres sont très durables et répondent parfaitement aux exigences de l'économie circulaire.

## D. Automobile

Le chiffre d'affaires combiné au **3T2016** a diminué de -1,2 %, passant de 65,1 millions EUR à **64,3 millions EUR**, y compris des effets de change négatifs de -2,0 %.

Le chiffre d'affaires du sous-segment **Interiors** a augmenté de +8,2 %, s'établissant à **33,0 millions EUR**, contre 30,5 millions EUR au 3T2015. Cette évolution attendue et est due au lancement progressif de nouveaux programmes. Les écarts de change ont eu un effet négatif de -1,2 %.

Le chiffre d'affaires du sous-segment **Seating** (c.-à-d. Proseat, la co-entreprise (51/49) entre Recticel et Woodbridge) a diminué de -9,5 % au **3T2016 (31,3 millions EUR** contre 34,6 millions EUR au 3T2015), y compris des effets de change négatifs de -2,8 % et l'impact de l'exposition commerciale au Groupe VW.

Le chiffre d'affaires combiné au **9M2016** a progressé de +1,5 %, passant de 207,9 millions EUR à **211,2 millions EUR**, y compris des effets de change négatifs de -1,2 %.

Le chiffre d'affaires du sous-segment **Interiors** a augmenté de +5,1 % au 9M2016, s'établissant à **103,0 millions EUR**, y compris des effets de change négatifs de -0,6 %.

Le chiffre d'affaires du sous-segment **Seating** a reculé de -1,7 % au 9M2016, s'établissant à **108,2 millions EUR**, y compris des effets de change négatifs de -1,8 %.

## 2. DONNÉES CONSOLIDÉES

- Le chiffre d'affaires consolidé du 3T : de 252,8 millions EUR à 250,1 millions EUR (-1,1 %), y compris des effets de change négatifs (-3,0 %)
- Chiffre d'affaires consolidé sur le 9 premiers mois de l'année : de 771,9 millions EUR à 784,5 millions EUR (+1,6 %), y compris des effets de change négatifs (-1,9 %)
- Dette financière nette<sup>1</sup> : 108,5 millions EUR (30 juin 2016 : 109,5 millions EUR ; 30 septembre 2015 : 95,5 millions EUR)

<sup>1</sup> Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage/de forfaitage sans recours (54,7 millions EUR au 30 septembre 2016, contre 65,0 millions EUR au 30 septembre 2015 et 65,4 millions EUR au 30 juin 2016).

### **3. POSITION FINANCIÈRE**

Au 30 septembre 2016, la **dette financière nette combinée** s'élevait à **131,9 millions EUR** (30 juin 2016 : 132,9 millions EUR ; 30 septembre 2015 : 123,1 millions EUR), hors montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours à hauteur de 60,4 millions EUR (30 juin 2016 : 71,4 millions EUR ; 30 septembre 2015 : 71,1 millions EUR).

La dette totale nette combinée, y compris montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours, a diminué à 192,3 millions EUR (30 juin 2016 : 204,3 millions EUR ; 30 septembre 2015 : 194,2 millions EUR).

Au 30 septembre 2016, la **dette financière nette consolidée** s'élevait à **108,5 millions EUR** (30 juin 2016 : 109,5 millions EUR ; 30 septembre 2015 : 95,5 millions EUR), hors montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours à hauteur de 54,7 millions EUR (30 juin 2016 : 65,4 millions EUR ; 30 septembre 2015 : 65,0 millions EUR).

La dette totale nette consolidée, y compris montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours a diminué à 163,2 millions EUR (30 juin 2016 : 174,9 millions EUR ; 30 septembre 2015 : 160,5 millions EUR).

ooo

## 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

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](mailto:chapelle.olivier@recticel.com)

### **INVESTOR RELATIONS**

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