

RÉSULTATS ANNUELS 2016

LA CROISSANCE STRUCTURELLE DU BÉNÉFICE SE CONFIRME

- Croissance du chiffre d'affaires combiné^a de +1,5 %, y compris effet de change négatif de -2,2 %
- REBITDA combiné en hausse de +19,3 %
- Résultat de la période (part du Groupe) : 16,3 millions EUR
- Dette financière nette combinée : 126,0 millions EUR (31 déc 2015 : 123,0 millions EUR)
- Projet de versement d'un dividende brut par action de 0.18 EUR

Olivier Chapelle (CEO) : « L'année 2016 a été satisfaisante grâce à la croissance du chiffre d'affaires et des bénéfices. Elle marquera une étape importante dans notre effort pour faire de Recticel une entreprise fiable dans la création de valeur.

Le chiffre d'affaires combiné a progressé de +1,5 % grâce à une bonne croissance des volumes, malgré un effet de change négatif de -2,2 %. Notre REBITDA combiné a augmenté de +19,3 %, soutenu par la croissance des volumes ainsi que par des améliorations au niveau de l'efficacité et du mix produit qui ont dépassé nos objectifs 2016, faisant plus que compenser la volatilité et les évolutions défavorables des devises et des cours des matières premières. Notre dette financière nette combinée totale (y compris les financements hors bilan) est tombée à un niveau historiquement bas, soit 178,2 millions EUR.

Une pénurie sur le marché des isocyanates au cours des neuf derniers mois de 2016 a occasionné une augmentation importante du prix des matières premières. Par ailleurs, un cas de force majeure chez l'un de nos principaux fournisseurs au mois d'octobre et des problèmes de production dans les usines de plusieurs autres ont encore aggravé la situation. Ce cas de force majeure a depuis été réglé.

Nous avons élargi notre segment Isolation par le biais de l'acquisition en France de l'activité Innortex (solutions acoustiques) et de la création de la co-entreprise Turvac (panneaux isolants sous vide) en Slovaquie.

Nous restons déterminés à améliorer nos résultats en jetant les bases d'une croissance accrue du chiffre d'affaire, en rationalisant et en renforçant toujours davantage notre portefeuille de produits, en améliorant la productivité et les structures de coûts, et en renforçant notre organisation et notre culture. »

PERSPECTIVES

Pour l'ensemble de l'exercice 2017, le Groupe s'attend à une croissance continue de son chiffre d'affaires combiné, ainsi qu'à une hausse de son REBITDA combiné grâce à des volumes accrus, à une amélioration du mix produits et à des gains en efficacité.

Toutes les comparaisons sont effectuées par rapport à la période comparable de 2015, sauf mention contraire.

^a Pour la définition des autres termes utilisés, voir le glossaire à la fin de ce communiqué de presse.

CHIFFRES-CLÉS

1.1. DONNÉES CONSOLIDÉES

- Chiffre d'affaires : de 1 033,8 millions EUR à 1 048,3 millions EUR (+1,4 %), y compris effet de change négatif de -2,3 %
- EBITDA : de 52,9 millions EUR à 72,7 millions EUR (+37,5 %)
- EBIT : de 23,2 millions EUR à 39,2 millions EUR (+68,8 %)
- Résultat de la période (part du Groupe) : de 4,5 millions EUR à 16,3 millions EUR
- Dette financière nette¹ : 108,4 millions EUR ; 31 décembre 2015 : 98,5 millions EUR ; 30 septembre 2016 : 108,5 millions EUR)

en millions EUR	2015	2016	Δ 2016/2015
	(a)	(b)	(b)/(a)-1
Chiffre d'affaires	1 033,8	1 048,3	1,4%
Marge brute	194,4	201,1	3,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	18,8%	19,2%	
EBITDA	52,9	72,7	37,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,1%	6,9%	
EBIT	23,2	39,2	68,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,2%	3,7%	
Résultat de la période (part du Groupe)	4,5	16,3	259,5%
Résultat de la période (part du Groupe) - base (par action, en EUR)	0,10	0,31	199,0%
Dividende brut par action (en EUR)	0,14	0,18	28,6%
Total capitaux propres	249,0	251,2	0,9%
Dette financière nette ¹	98,5	108,4	10,0%
Ratio d'endettement	39,6%	43,1%	

¹ Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage/de forfaitage sans recours : 51,7 millions EUR au 31 décembre 2016 (53,7 millions EUR au 31 décembre 2015, et 54,7 millions EUR au 30 septembre 2016).

1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS DU GROUPE

Des commentaires détaillés sur le chiffre d'affaires et les résultats des différents segments sont donnés au chapitre 5 sur la base des chiffres combinés (les co-entreprises ont été intégrées selon la méthode de consolidation proportionnelle).

Chiffre d'affaires combiné : de 1 328,4 millions EUR à **1 347,9 millions EUR** (+1,5 %), y compris effet de change négatif de -2,2 %, principalement attribuable à la baisse de la livre sterling et du zloty polonais.

Sur une base annuelle, tous les segments ont enregistré un chiffre d'affaires en progression, à l'exception du segment Literie, en léger recul (-0,5 %). Cette progression globale s'explique principalement par (i) des initiatives de croissance réussies dans les segments Isolation et Mousses Souples et (ii) le lancement de nouveaux programmes dans la division Automobile Interiors et des volumes élevés dans l'industrie automobile.

Ventilation du chiffre d'affaires combiné par segment

<i>en millions EUR</i>	1T2016	2T2016	3T2016	4T2016
Mousses Souples	156,1	154,2	141,3	155,7
Literie	79,0	69,1	70,1	74,7
Isolation	55,5	62,7	59,0	57,0
Automobile	73,9	73,0	64,2	77,8
Éliminations	(18,9)	(18,4)	(16,7)	(21,4)
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES COMBINÉ	345,5	340,5	318,1	343,8
Ajustement pour les co-entreprises par application d'IFRS 11	(75,9)	(75,6)	(68,0)	(80,0)
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	269,6	264,9	250,1	263,8

2S2015	2S2016	Δ 2S	<i>en millions EUR</i>	2016	2016	Δ 16/15
296,4	297,0	0,2%	Mousses Souples	602,3	607,2	0,8%
151,1	144,9	-4,1%	Literie	294,5	292,9	-0,5%
116,1	116,0	-0,1%	Isolation	229,4	234,1	2,1%
137,4	142,0	3,3%	Automobile	280,3	288,9	3,1%
(40,1)	(38,0)	-5,2%	Éliminations	(78,1)	(75,4)	-3,5%
661,0	661,9	0,1%	TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES COMBINÉ	1 328,4	1 347,9	1,5%

3T2015	3T2016	Δ 3T	<i>en millions EUR</i>	4T2015	4T2016	Δ 4T
145,0	141,3	-2,5%	Mousses Souples	151,5	155,7	2,8%
73,1	70,1	-4,1%	Literie	77,9	74,7	-4,1%
60,3	59,0	-2,1%	Isolation	55,8	57,0	2,0%
65,1	64,2	-1,3%	Automobile	72,4	77,8	7,5%
(20,1)	(16,7)	-17,1%	Éliminations	(20,0)	(21,4)	6,9%
323,4	318,1	-1,6%	TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES COMBINÉ	337,6	343,8	1,8%

Après deux trimestres de croissance (1T2016 : +0,6 % et 2T2016 : +5,1 %) et un trimestre 3T2016 plus faible (-1,6 %), **le chiffre d'affaires combiné** est passé de 337,6 millions EUR à **343,8 millions EUR au 4T2016** (+1,8 %). Cette évolution positive a été possible malgré un effet de change négatif de -2,9 % au quatrième trimestre, principalement lié à la livre sterling et au zloty polonais. Des volumes élevés sur un marché porteur ont plus que compensé les effets de change négatifs et une certaine érosion des prix.

Comme prévu, c'est dans le segment Automobile que le chiffre d'affaires a le plus progressé (+7,5 %) au 4T2016, grâce au lancement de nouveaux programmes dans Interiors, porté par un marché automobile très actif.

Le segment Mousses Souples a progressé de +2,8 % au 4T2016, ce qui est nettement mieux que son taux de croissance annuel de +0,8 %. Cette évolution est principalement le fait du sous-segment Mousses Techniques, ainsi que de la croissance en Europe centrale.

Le segment Isolation a progressé de +2,0 % au 4T2016, grâce à une bonne croissance des volumes, en partie compensée par une érosion des prix sur les marchés nationaux les plus concurrentiels.

Le segment Literie s'est contracté de -4,1 % au 4T2016 en raison de problèmes d'approvisionnements qui ont affecté sa part de marché pendant le trimestre.

REBITDA combiné : de 81,9 millions EUR à **97,7 millions EUR** (+19,3 %)

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

La rentabilité récurrente a augmenté de +9,8 % en glissement annuel au 2S2016 par rapport aux excellents résultats du 2S2015, grâce à (i) des volumes plus importants, (ii) un mix produits positif et (iii) une bonne efficacité opérationnelle.

Séquentiellement la rentabilité du 2S2016 est moindre que celle du 1S2016 du fait (i) de prix des matières premières en forte hausse - tout particulièrement TDI et MDI -, (ii) d'effets de change négatifs qui ont pesé sur la rentabilité au 2S2016 - en particulier dans le segment Isolation - et (iii) du nombre de jours ouvrables systématiquement moindre dans l'industrie au deuxième semestre.

Ventilation du REBITDA combiné par segment

en millions EUR	1S2015	2S2015	2015	1S2016	2S2016	2016	Δ 1S	Δ 2S	Δ 16/15
Mousses Souples	20,4	17,6	38,0	28,2	18,1	46,3	37,8%	3,1%	21,7%
Literie	6,0	8,1	14,1	7,9	7,8	15,7	31,6%	-3,4%	11,5%
Isolation	16,1	16,2	32,3	17,8	15,3	33,1	10,6%	-5,9%	2,3%
Automobile	9,5	5,9	15,4	10,5	9,4	19,9	10,7%	58,7%	29,1%
Corporate	(9,2)	(8,8)	(18,0)	(9,6)	(7,8)	(17,3)	4,1%	-12,0%	-3,7%
TOTAL REBITDA COMBINÉ	42,9	39,0	81,9	54,8	42,9	97,7	27,9%	9,8%	19,3%

- Le segment Mousses Souples a poursuivi l'amélioration de sa performance industrielle tout au long de la période, augmentant ses volumes et améliorant son mix produits/marchés.
- Le segment Isolation a amélioré sa rentabilité grâce à des volumes plus importants et une excellente efficacité qui a nettement compensé l'incidence négative de l'érosion des prix sur certains marchés, ainsi que le recul de la livre sterling.
- La rentabilité améliorée du segment Automobile repose sur une amélioration dans le sous-segment Seating qui résulte de l'effet positif de la fermeture en 2015 de l'usine de Rüsselsheim (Allemagne), ainsi que de gains d'efficacité globaux et de la contribution des nouveaux programmes Interiors.
- Le segment Literie a bénéficié d'un meilleur mix produits et clients ainsi que d'une forte croissance des ventes de *boxsprings* (sommiers/lits à ressorts), souffrant toutefois de résultats globaux insuffisants au dernier trimestre.

REBIT combiné : de 44,9 millions EUR à **58,2 millions EUR** (+29,6 %)

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

Ventilation du REBIT combiné par segment

en millions EUR	1S2015	2S2015	2015	1S2016	2S2016	2016	Δ 1S	Δ 2S	Δ 16/15
Mousses Souples	14,6	11,5	26,1	22,0	11,8	33,8	50,6%	2,3%	29,3%
Literie	2,8	4,9	7,7	5,1	5,3	10,4	81,7%	8,3%	35,0%
Isolation	13,3	13,1	26,4	14,7	12,0	26,8	10,8%	-7,8%	1,6%
Automobile	3,8	(0,1)	3,6	3,9	1,8	5,7	2,9%	n.s.	55,3%
Corporate	(9,7)	(9,3)	(18,9)	(10,1)	(8,3)	(18,4)	4,6%	-10,1%	-2,6%
TOTAL REBIT COMBINÉ	24,8	20,1	44,9	35,6	22,6	58,2	43,5%	12,4%	29,6%

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 -13,9 millions EUR (contre -15,1 millions EUR en 2015).

en millions EUR	2015	1S2016	2S2016	2016
Charges et provisions de restructuration	(12,7)	(4,7)	(3,1)	(7,8)
Plus-value sur cession	1,6	0,0	0,0	0,0
Autres	(3,0)	(2,3)	(2,1)	(4,4)
Impact total sur EBITDA	(14,1)	(7,0)	(5,2)	(12,2)
Pertes de valeur	(1,0)	(1,0)	(0,7)	(1,7)
Impact total sur EBIT	(15,1)	(7,9)	(6,0)	(13,9)

Des mesures de restructuration supplémentaires ont été mises en œuvre dans le cadre du plan de rationalisation du Groupe, y compris (i) fermeture de l'usine Mousses Souples de Noyen-sur-Sarthe (France), (ii) autres mesures de rationalisation en Literie, (iii) mesures concernant des coûts additionnels relatifs à des sites fermés en 2015 et (iv) charges encourues et provisions pour dépenses juridiques.

Les pertes de valeur sont de -1,7 million EUR (2015 : -1,0 million EUR) et concernent (i) la mise au rebut d'équipements dans le segment Mousses Souples au Royaume-Uni et en France (fermeture du site de Noyen-sur-Sarthe) et (ii) des équipements inutilisés et certains actifs incorporels dans le segment Literie.

EBITDA combiné : de 67,8 millions EUR à **85,4 millions EUR** (+26,0 %)

La marge EBITDA a augmenté, passant de 5,1 % à 6,3 %.

Ventilation de l'EBITDA par segment

en millions EUR	1S2015	2S2015	2015	1S2016	2S2016	2016	Δ 1S	Δ 2S	Δ 16/15
Mousses Souples	19,9	14,2	34,0	23,6	15,9	39,6	19,0%	12,4%	16,3%
Literie	5,1	4,4	9,5	6,6	5,5	12,1	29,6%	25,6%	27,7%
Isolation	17,7	15,7	33,4	17,8	15,1	32,9	0,4%	-3,9%	-1,6%
Automobile	5,7	4,3	9,9	9,5	8,8	18,3	68,8%	104,8%	84,4%
Corporate	(9,5)	(9,6)	(19,1)	(9,7)	(7,8)	(17,4)	1,9%	-19,0%	-8,6%
TOTAL EBITDA COMBINÉ	38,8	29,0	67,8	47,9	37,6	85,4	23,4%	29,6%	26,0%
Ajustement pour les co-entreprises – norme IFRS 11 ¹	(7,1)	(7,9)	(14,9)	(6,9)	(5,9)	(12,7)	-3,0%	-25,2%	-14,7%
TOTAL EBITDA CONSOLIDÉ	31,7	21,1	52,9	41,0	31,7	72,7	29,2%	50,0%	37,5%

¹ Conformément à la norme IFRS 11, le résultat net après amortissement (déduction faite des charges financières et impôts) est intégré à l'EBITDA consolidé.

EBIT combiné : de 29,8 millions EUR à **44,3 millions EUR** (+48,6 %)

La marge EBIT a augmenté, passant de 2,2 % à 3,3 %.

Ventilation de l'EBIT par segment

en millions EUR	1S2015	2S2015	2015	1S2016	2S2016	2016	Δ 1S	Δ 2S	Δ 16/15
Mousses Souples	13,3	7,8	21,1	17,2	9,3	26,5	29,6%	18,9%	25,6%
Literie	1,9	1,2	3,2	3,1	2,6	5,8	63,0%	111,3%	81,9%
Isolation	14,9	12,6	27,5	14,7	11,9	26,6	-1,3%	-5,4%	-3,2%
Automobile	(0,1)	(1,8)	(1,9)	2,9	1,2	4,0	n.s.	n.s.	n.s.
Corporate	(10,0)	(10,1)	(20,0)	(10,2)	(8,3)	(18,6)	2,5%	-17,0%	-7,3%
TOTAL EBIT COMBINÉ	20,0	9,8	29,8	27,6	16,6	44,3	38,5%	69,2%	48,6%
Ajustement pour les co-entreprises – norme IFRS 11 ¹	(3,0)	(3,5)	(6,6)	(3,0)	(2,0)	(5,1)	0,0%	-42,3%	-22,8%
TOTAL EBIT CONSOLIDÉ	16,9	6,3	23,2	24,6	14,6	39,2	45,3%	132,0%	68,8%

¹ Conformément à la norme IFRS 11, le résultat net (déduction faite des charges financières et impôts) est intégré à l'EBIT consolidé.

Résultats financiers consolidés : de -12,5 millions EUR à **-11,7 millions EUR**

Les intérêts nets sont passés de -9,6 millions EUR à -8,1 millions EUR suite à un niveau d'endettement net moyen moins élevé, y compris l'utilisation de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage, mais aussi de meilleures conditions de crédit après le refinancement de la ligne de crédit en février 2016.

Les « autres revenus et frais financiers nets » (-3,6 millions EUR, contre -3,0 millions EUR en 2015), comprennent essentiellement des coûts de capitalisation d'intérêts liés à des provisions de pensions (-1,1 million EUR contre -0,8 million EUR en 2015) et à des écarts de change (-2,6 millions EUR contre -2,0 millions EUR en 2015).

Impôts sur le résultat consolidé et impôts différés : de -6,2 millions EUR à **-11,2 millions EUR** :

- Impôts courants : -3,5 millions EUR) (2015 : -2,4 millions EUR) ;
- Impôts différés : -7,6 millions EUR) (2015 : -3,8 millions EUR).

Résultat consolidé sur la période (part du Groupe) : de +4,5 millions EUR à **+16,3 millions EUR**.

2. POSITION FINANCIÈRE

Au 31 décembre 2016, la **dette financière nette combinée** se montait à **126,0 millions EUR** (31 décembre 2015 : 123,0 millions EUR ; 30 septembre 2016 : 131,9 millions EUR), hors montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours à hauteur de 52,2 millions EUR (31 décembre 2015 : 60,4 millions EUR ; 30 septembre 2016 : 60,4 millions EUR).

La dette totale nette combinée, y compris montants issus de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours, a atteint le niveau historiquement bas de 178,2 millions EUR (31 décembre 2015 : 183,4 millions EUR ; 30 septembre 2016 : 192,3 millions EUR).

Au 31 décembre 2016, la **dette financière nette consolidée** se montait à **108,4 millions EUR** (31 décembre 2015 : 98,5 millions EUR ; 30 septembre 2016 : 108,5 millions EUR), hors montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours à hauteur de 51,7 millions EUR (31 décembre 2015 : 53,7 millions EUR ; 30 septembre 2016 : 54,7 millions EUR).

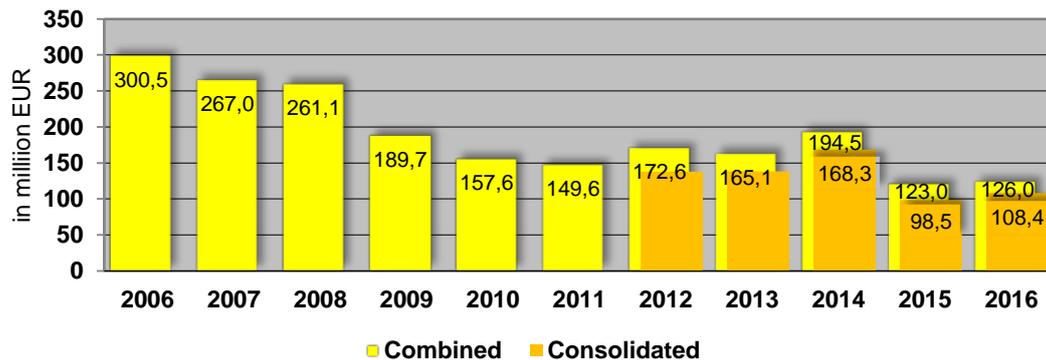
La dette totale nette consolidée, y compris montants issus de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours, a atteint 160,1 millions EUR (31 décembre 2015 : 152,2 millions EUR ; 30 septembre 2016 : 163,2 millions EUR).

Les capitaux propres au 31 décembre 2016 s'élevaient 251,2 millions EUR, contre 249,0 millions EUR au 31 décembre 2015.

Le ratio « **dette nette/fonds propres** » **combiné** est resté stable à 50,1 % (2015 : 49,4 %).

Le ratio « **dette nette/fonds propres** » **consolidé** s'est légèrement détérioré, atteignant 43,1 % (2015 : 39,6 %).

Dette financière nette¹ (au 31 décembre)



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

Le Groupe confirme que toutes les conditions figurant dans ses accords financiers avec ses banques étaient respectées à la date du 31 décembre 2016.

3. DIVIDENDE PROPOSÉ

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale annuelle du 31 mai 2017 le versement d'un dividende brut par action de 0,18 EUR sur 54,1 millions d'actions, soit un dividende global de 9,7 millions EUR (2015 : 0,14 EUR/action et 7,5 millions EUR respectivement).

4. ÉVÉNEMENT ULTÉRIEUR

• **Sous-segment Interiors – République tchèque**

Le 22 janvier 2017, un grave incendie s'est déclaré dans l'un des ateliers de production de notre site Automotive Interiors de Most (République tchèque). En conséquence, la société RAI Most s.r.o., filiale en propriété exclusive de Recticel, a dû invoquer un cas de force majeure auprès de ses clients.

Recticel et ses clients, soutenus par les constructeurs concernés, soit PSA Peugeot Citroën, Renault, Daimler, BMW et Volkswagen, coopèrent étroitement à l'élaboration des solutions et plans alternatifs de production nécessaires à un redémarrage progressif de la production de pièces, et ce dans les meilleurs délais, ainsi qu'à la limitation des perturbations dans les usines de montage de la clientèle.

Depuis le 27 janvier 2017, de gros chantiers sont en cours à Most ainsi que dans d'autres usines de la division qui ont repris à leur charge une partie de la production. Il a ainsi été possible de redémarrer progressivement la production de la plupart des pièces fabriquées à l'origine à Most, et si la situation reste à normaliser, les livraisons à nos clients de premier rang ont repris dans toute la mesure du possible.

RAI Most s.r.o. bénéficie d'une couverture d'assurance conforme aux standards du secteur. A ce jour l'impact financier non-récurrent est estimé à 4 millions EUR, tenant compte de la franchise contractée auprès des assureurs. Recticel tiendra le marché informé de tout nouveau développement dans ce domaine.

L'usine de Most produit des garnitures intérieures pour véhicules automobiles (à l'aide des technologies de pulvérisation brevetées Colo-Fast® et Colo-Sense® Lite) : habillages de tableaux de bord et de panneaux de porte, etc., vendus à divers équipementiers automobiles de premier rang. En 2016, RAI Most s.r.o. a réalisé un chiffre d'affaires de 547 millions CZK (20,3 millions EUR) et a employé 390 personnes.

5. INFORMATION SUR LES SEGMENTS

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

5.1. MOUSSES SOUPLES

en millions EUR	1S2015	2S2015	2015	1S2016	2S2016	2016	Δ 1S	Δ 2S	Δ 16/15
Chiffre d'affaires	305,9	296,4	602,3	310,3	297,0	607,2	1,4%	0,2%	0,8%
REBITDA	20,4	17,6	38,0	28,2	18,1	46,3	37,8%	3,1%	21,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,7%	5,9%	6,3%	9,1%	6,1%	7,6%			
EBITDA	19,9	14,2	34,0	23,6	15,9	39,6	19,0%	12,4%	16,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,5%	4,8%	5,6%	7,6%	5,4%	6,5%			
REBIT	14,6	11,5	26,1	22,0	11,8	33,8	50,6%	2,3%	29,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,8%	3,9%	4,3%	7,1%	4,0%	5,6%			
EBIT	13,3	7,8	21,1	17,2	9,3	26,5	29,6%	18,8%	25,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,3%	2,6%	3,5%	5,5%	3,1%	4,4%			

Chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires externe combiné du 4T2016** a augmenté de +1,6 %, passant de 137,1 millions EUR à **139,3 millions EUR**. Le chiffre d'affaires combiné total, y compris ventes inter-segments (4T2016 : 16,4 millions EUR ; +13,9 %) a progressé de +2,8 %, passant de 151,5 millions EUR à **155,7 millions EUR**. Les écarts de change ont eu un effet négatif de -2,6 %.

Le **chiffre d'affaires externe combiné de l'exercice 2016** a augmenté de +1,4 %, passant de 543,9 à 551,3 millions EUR. Le chiffre d'affaires combiné total, y compris ventes inter-segments (56,0 millions EUR ; -4,3 %), a augmenté de +0,8 %, passant de 602,3 millions EUR à **607,2 millions EUR**. Les écarts de change ont eu un effet négatif de -2,1 %.

Des ventes en progression dans le sous-segment Mousse Techniques (240,2 millions EUR ; +1,7 %) sont attribuables à une forte demande industrielle et au dynamisme des marchés automobiles. En Europe occidentale, dans le sous-segment Comfort, une forte croissance des volumes a été compensée par l'érosion des prix de vente. Dans les pays d'Europe centrale et orientale, le chiffre d'affaires est resté solide.

Rentabilité

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

La rentabilité s'est considérablement améliorée, se traduisant par un EBITDA en hausse de 5,6 millions EUR (de 34,0 millions EUR à 39,6 millions EUR). Cette amélioration est due à des volumes plus élevés ainsi qu'à un renforcement structurel de l'efficacité opérationnelle.

EBITDA compte pour -6,8 millions EUR d'éléments non récurrents (2015 : 4,0 millions EUR), qui concernent principalement (i) la fermeture de l'usine de Noyen-sur-Sarthe (France), (ii) des frais de restructuration engagés en Scandinavie et aux Pays-Bas, (iii) des contrats déficitaires en Espagne et (iv) les charges encourues et provisions pour dépenses juridiques.

5.2. LITERIE

en millions EUR	1S2015	2S2015	2015	1S2016	2S2016	2016	Δ 1S	Δ 2S	Δ 16/15
Chiffre d'affaires	143,5	151,1	294,5	148,1	144,9	292,9	3,2%	-4,1%	-0,5%
REBITDA	6,0	8,1	14,1	7,9	7,8	15,7	31,6%	-3,4%	11,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,2%	5,4%	4,8%	5,3%	5,4%	5,4%			
EBITDA	5,1	4,4	9,5	6,6	5,5	12,1	29,6%	25,6%	27,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,5%	2,9%	3,2%	4,5%	3,8%	4,1%			
REBIT	2,8	4,9	7,7	5,1	5,3	10,4	81,7%	8,3%	35,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,0%	3,3%	2,6%	3,5%	3,7%	3,6%			
EBIT	1,9	1,2	3,2	3,1	2,6	5,8	63,0%	111,3%	81,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,3%	0,8%	1,1%	2,1%	1,8%	2,0%			

Chiffre d'affaires

Après un 1T2016 stable (-0,3 %), un excellent 2T2016 (+6,8 %) et un 3T2016 plus faible (-3,6 %), le **chiffre d'affaires combiné externe du 4T2016** a baissé de -3,2 %, passant de 72,4 millions EUR à **70,1 millions EUR**. Le chiffre d'affaires combiné total, y compris ventes inter-segments (4T2016 : 4,6 millions EUR ; -16,3 %) a baissé, passant de 77,9 millions EUR à **74,7 millions EUR au 4T2016** (-4,1 %), y compris un impact négatif de -0,7 % lié aux écarts de change.

Le **chiffre d'affaires combiné externe de l'exercice 2016** a légèrement baissé (-0,4 %), passant de 275,4 millions EUR à **274,5 millions EUR**. Le chiffre d'affaires combiné total, y compris ventes inter-segments (2016 : 18,5 millions EUR ; -3,2 %) a baissé, passant de 294,5 millions EUR à **292,9 millions EUR** (-0,5 %), y compris un impact négatif de -0,6 % lié aux écarts de change. Le mix produits s'est encore amélioré, en particulier grâce à l'excellent niveau de ventes des *boxsprings* (sommiers/lits à ressorts).

Les recettes annuelles du sous-segment **Marques** ont augmenté de +3,9 %, soutenues par la croissance des ventes des *boxsprings* (sommiers/lits à ressorts). Les ventes des produits GELTEX® inside ont progressé de +0,8 % par rapport à 2015.

Le sous-segment **Sans marque/Labels privés** a enregistré un chiffre d'affaires en recul (-6,0 %), tout particulièrement en Autriche, en Allemagne, en Scandinavie et en Suisse.

Rentabilité

Malgré la baisse du chiffre d'affaires, la marge REBITDA a augmenté, passant de 4,8 % à 5,4 %.

La rentabilité s'est améliorée, se traduisant par un EBITDA en hausse, de 9,5 millions EUR à 12,1 millions EUR. L'amélioration de la rentabilité opérationnelle récurrente résulte (i) de la baisse temporaire des prix des matières premières au 1S2016, (ii) d'un meilleur mix produits et clients et (iii) de l'effet des mesures de maîtrise des coûts.

EBITDA 2016 a également été influencé par des éléments non récurrents, à hauteur de -3,6 millions EUR (2015 : -4,6 millions EUR), principalement liés à des mesures de rationalisation prises en Suisse ainsi qu'à des contrats déficitaires en Autriche et en Suisse.

5.3. ISOLATION

en millions EUR	1S2015	2S2015	2015	1S2016	2S2016	2016	Δ 1S	Δ 2S	Δ 16/15
Chiffre d'affaires	113,3	116,1	229,4	118,1	116,0	234,1	4,3%	-0,1%	2,1%
REBITDA	16,1	16,2	32,3	17,8	15,3	33,1	10,6%	-5,9%	2,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	14,2%	14,0%	14,1%	15,1%	13,2%	14,1%			
EBITDA	17,7	15,7	33,4	17,8	15,1	32,9	0,4%	-3,9%	-1,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	15,6%	13,6%	14,6%	15,0%	13,0%	14,0%			
REBIT	13,3	13,1	26,4	14,7	12,0	26,8	10,8%	-7,8%	1,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	11,7%	11,2%	11,5%	12,5%	10,4%	11,4%			
EBIT	14,9	12,6	27,5	14,7	11,9	26,6	-1,3%	-5,4%	-3,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	13,1%	10,8%	12,0%	12,4%	10,3%	11,4%			

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires combiné du 4T2016 a augmenté passant de 55,8 millions EUR à **57,0 millions EUR** (+2,0 %), y compris des effets de change négatifs de -7,0 % liés au recul de la livre sterling.

La tendance à la croissance des deux premiers trimestres (1T2016 : +2,8 % ; 2T2016 : +5,7 %), suivie par un faible 3T2016 (-2,1 %), s'est rétablie au 4T2016. La croissance des volumes a plus que compensé les effets de change négatifs (-7,0 %) sur des marchés de la construction globalement compétitifs.

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2016 a augmenté de +2,1 %, passant de 229,4 millions EUR à **234,1 millions EUR**, y compris des effets de change négatifs de -4,4 % (livre sterling).

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). Avec cette acquisition, le segment Isolation ne fait pas qu'élargir son offre actuelle : il sera désormais à même de fournir des solutions combinant isolation thermique et acoustique. Ces solutions de mousses par adjonction de fibres sont très durables et répondent parfaitement aux exigences de l'économie circulaire.

En décembre 2016, Recticel Isolation a aussi étendu son segment Isolation aux panneaux isolants sous vide par le biais de la création en Slovénie de la co-entreprise de production Turvac. Cette application fournira ainsi d'une solution complémentaire d'isolation thermique à haute performance pour différents besoins spécialisés.

Rentabilité

La marge REBITDA s'est stabilisée à 14,1 %.

EBITDA a baissé légèrement, passant de 33,4 millions EUR à 32,9 millions EUR (-1,6 %). Les résultats 2015 comprennent une plus-value non récurrente de 1,6 million EUR sur la vente de la participation à 50 % dans la co-entreprise Kingspan Tarec Industrial Insulation (KTII). Des volumes accrus et des gains d'efficacité opérationnelle ont compensé l'effet de change négatif lié à la baisse de la livre sterling, mais aussi à la hausse des prix des matières premières (MDI) et à une certaine érosion des prix de vente.

AUTOMOBILE

en millions EUR	1S2015	2S2015	2015	1S2016	2S2016	2016	Δ 1S	Δ 2S	Δ 16/15
Chiffre d'affaires	142,9	137,4	280,3	146,9	142,1	288,9	2,8%	3,4%	3,1%
REBITDA	9,5	5,9	15,4	10,5	9,4	19,9	10,7%	58,7%	29,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,7%	4,3%	5,5%	7,2%	6,6%	6,9%			
EBITDA	5,7	4,3	9,9	9,5	8,8	18,3	68,8%	104,9%	84,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,0%	3,1%	3,5%	6,5%	6,2%	6,3%			
REBIT	3,8	(0,1)	3,6	3,9	1,8	5,7	2,9%	n.s.	55,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,6%	-0,1%	1,3%	2,6%	1,3%	2,0%			
EBIT	(0,1)	(1,8)	(1,9)	2,9	1,2	4,0	n.s.	n.s.	n.s.
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-0,1%	-1,3%	-0,7%	2,0%	0,8%	1,4%			

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires combiné du 4T2016 a progressé de +7,5 %, passant de 72,4 millions EUR à **77,8 millions EUR**, y compris effet de change négatif de -1,8 %.

Le chiffre d'affaires du sous-segment **Interiors** a fortement augmenté de +20,1 %, s'établissant à **40,5 millions EUR** (4T2015 : 33,7 millions EUR). Cette évolution avait été attendue et s'explique par le lancement réussi de nouveaux programmes planifiés. 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 baissé de -3,4 %, s'établissant à **37,3 millions EUR** (4T2015 : 38,7 millions EUR), y compris effet de change négatif de -2,4 %, du fait d'une baisse des volumes en fin d'exercice.

Le chiffre d'affaires combiné de l'exercice a progressé de +3,1 %, passant de 280,3 millions EUR à **288,9 millions EUR**, y compris effet de change négatif de -1,4 %.

Le chiffre d'affaires du sous-segment **Interiors** a augmenté de +9,0 %, s'établissant à **143,5 millions EUR** (2015 : 131,7 millions EUR). Cette évolution était attendue et s'explique par le lancement et la montée progressive de nouveaux programmes. Les écarts de change ont eu un effet négatif de -0,8 %.

Le chiffre d'affaire du sous-segment **Seating** (c.-à-d. Proseat, la co-entreprise 51/49 entre Recticel et Woodbridge) a baissé de -2,1 %, s'établissant à **145,5 millions EUR** (2015 : 148,5 millions EUR), y compris effet de change négatif de -2,0 % (livre sterling et zloty polonais).

Rentabilité

La marge REBITDA a augmenté, passant de 5,5 % à 6,9 %.

La forte progression de EBITDA s'explique par (i) des volumes en hausse en Interiors et (ii) une amélioration globale du résultat du sous-segment Seating lié à la fermeture de l'usine Proseat de Rüsselsheim (Allemagne) en 2015, ainsi que des améliorations d'efficacité notables.

Les éléments non récurrents (-1,6 million EUR, contre -5,5 millions EUR en 2015) concernent principalement des frais de réorganisation dans les sous-segments Interiors et Seating 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.

2. Compte de résultat consolidé résumé

en millions d'EUR	1S15	2S15	FY2015	1S16	2S16	FY2016
Chiffre d'affaires	519,1	514,7	1 033,8	534,5	513,8	1 048,3
Coûts de distribution	(28,3)	(29,8)	(58,0)	(29,5)	(28,4)	(57,9)
Coûts des ventes	(390,8)	(390,5)	(781,3)	(396,2)	(393,2)	(789,4)
Marge brute	100,0	94,4	194,4	108,8	92,3	201,1
Charges générales et administratives	(39,6)	(37,1)	(76,7)	(41,9)	(37,5)	(79,4)
Charges commerciales et de marketing	(37,4)	(39,7)	(77,1)	(37,3)	(34,7)	(72,0)
Frais de recherche et de développement	(6,5)	(6,1)	(12,5)	(6,9)	(6,0)	(12,9)
Pertes de valeur	(0,7)	(0,2)	(1,0)	(1,0)	(0,8)	(1,8)
Autres produits opérationnels (1)	5,4	3,4	8,9	2,7	4,2	6,9
Autres charges opérationnelles (2)	(6,3)	(13,3)	(19,6)	(10,6)	(9,1)	(19,6)
Autres résultats opérationnels (1)+(2)	(0,9)	(9,9)	(10,7)	(7,9)	(4,9)	(12,7)
Résultats des sociétés associées et des co-entreprises	2,0	4,8	6,9	10,7	6,2	16,9
Résultats des participations	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	16,9	6,3	23,2	24,6	14,6	39,2
Produits d'intérêts	0,4	0,4	0,8	0,4	0,3	0,7
Charges d'intérêts	(5,5)	(4,8)	(10,3)	(4,3)	(4,5)	(8,8)
Autres produits financiers	5,4	3,0	8,4	5,4	1,7	7,1
Autres charges financières	(7,8)	(3,6)	(11,4)	(6,5)	(4,2)	(10,7)
Résultat financier	(7,5)	(5,0)	(12,5)	(5,0)	(6,8)	(11,7)
Résultat de la période avant impôts	9,4	1,3	10,7	19,7	7,8	27,5
Impôts sur le résultat	(4,4)	(1,8)	(6,2)	(4,2)	(7,0)	(11,2)
Résultat de la période après impôts	5,0	(0,5)	4,5	15,5	0,8	16,3
dont attribuable aux actionnaires de la maison-mère	5,0	(0,5)	4,5	15,5	0,8	16,3
dont attribuable aux intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

3. Résultat par action

en EUR	2015	2016	Δ
Nombre d'actions émises	53 731 608	54 062 520	0,6%
Moyenne pondérée nombre d'actions émises (avant effet de dilution)	44 510 623	53 504 432	20,2%
Moyenne pondérée nombre d'actions émises (après effet de dilution)	44 704 483	59 643 102	33,4%
EBITDA	1,19	1,36	14,3%
EBIT	0,52	0,73	40,4%
Résultat de la période avant impôts	0,24	0,51	113,5%
Résultat de la période après impôts	0,10	0,31	199,0%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - base	0,10	0,31	199,0%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - dilué	0,10	0,30	191,5%
Valeur comptable (quote-part du Groupe)	4,63	4,65	0,3%

3. État du résultat consolidé global résumé

en million d'EUR	1S15	2S15	FY2015	1S16	2S16	FY2016
Résultat de la période après impôts	5,0	(0,5)	4,5	15,5	0,8	16,3
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	(0,3)	5,8	(10,1)	2,7	(7,4)
Impôts différés sur gains et pertes actuariels sur avantages aux personnel	(1,1)	0,0	(1,1)	2,2	0,2	2,4
Écarts de cours de change	(0,6)	0,2	(0,5)	0,7	0,2	0,9
Total	4,4	(0,1)	4,2	(7,3)	3,1	(4,1)
<i>Eléments qui pourront être reconnus ultérieurement dans le compte de résultats</i>						
Réserves de couverture	(0,3)	1,9	1,6	0,5	1,3	1,9
Réserve de revalorisation d'investissement	7,1	(3,0)	4,1	(4,7)	(0,4)	(5,1)
Écarts de cours de change	(1,0)	0,3	(0,7)	0,0	0,0	0,0
Impôts différés sur réserves de couverture	(0,2)	(0,3)	(0,6)	(0,3)	(0,3)	(0,6)
Total	5,6	(1,1)	4,4	(4,5)	0,7	(3,8)
Autre résultat global net d'impôts	9,9	(1,3)	8,7	(11,8)	3,8	(7,9)
Total résultat global de la période	15,0	(1,7)	13,2	3,7	4,6	8,4
Total résultat global de la période	15,0	(1,7)	13,2	3,7	4,6	8,4
dont attribuable aux intérêts minoritaires	15,0	(1,7)	13,2	3,7	4,6	8,4
dont attribuable aux actionnaires de la maison-mère	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

4. Bilan consolidé résumé

en millions d'EUR	31 DEC 15	31 DEC 16	Δ
Immobilisations incorporelles	13,4	12,1	-9,7%
Goodwill	25,9	25,1	-3,1%
Immeubles, installations & équipements	209,7	216,2	3,1%
Immeubles de placement	3,3	3,3	0,0%
Participations dans sociétés associées et co-entreprises	73,2	82,4	12,6%
Autres participations et participations disponibles à la vente	1,0	0,5	-54,0%
Créances non-courantes	13,6	13,9	1,9%
Impôts différés	43,3	37,8	-12,6%
Actifs immobilisés	383,4	391,3	2,0%
Stocks et commandes en cours	93,2	91,9	-1,4%
Créances commerciales	83,4	101,5	21,7%
Autres créances à court terme	55,3	69,6	25,7%
Impôts sur le résultat à récupérer	2,1	1,4	-30,1%
Actifs disponibles à la vente	0,1	0,1	17,6%
Trésorerie & équivalents	56,0	37,2	-33,6%
Actifs destinés à la vente	3,2	0,0	-100,0%
Actifs circulants	293,2	301,7	2,9%
TOTAL DE L'ACTIF	676,7	693,0	2,4%

en millions d'EUR	31 DEC 15	31 DEC 16	Δ
Capitaux propres avant intérêts minoritaires	249,0	251,2	0,9%
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	-
Total capitaux propres	249,0	251,2	0,9%
Pensions et autres provisions	61,1	64,2	5,1%
Impôts différés	9,5	10,1	6,4%
Dettes financières	40,4	97,0	140,4%
Autres dettes	0,2	0,2	-19,0%
Obligations et dettes à long terme	111,2	171,5	54,3%
Pensions et autres provisions	6,9	5,9	-14,2%
Dettes financières	114,7	50,1	-56,3%
Dettes commerciales	94,3	102,9	9,2%
Dettes d'impôts	2,5	2,3	-7,0%
Autres dettes	98,2	108,9	10,9%
Obligations et dettes à court terme	316,5	270,2	-14,6%
TOTAL DU PASSIF	676,7	693,0	2,4%

en millions d'EUR	31 DEC 15	31 DEC 16	Δ
Dette financière nette	98,5	108,4	10,0%
Dette financière nette / Total capitaux propres	40%	43%	
Total capitaux propres / Total bilan	37%	36%	

5. État du flux de trésorerie consolidé résumé

en millions d'EUR	2015	2016
EBIT	23,2	39,2
Amortissements et dépréciations d'actifs	29,6	33,5
Résultats des associés et co-entreprises	(6,9)	(16,9)
Autres éléments non-cash	2,4	(4,8)
Flux brut de la trésorerie d'exploitation	48,4	50,9
Variation du fonds de roulement	(17,7)	(5,9)
Flux brut de la trésorerie d'exploitation après variation du fonds de roulement	30,8	45,0
Impôts payés	(1,9)	(2,5)
Flux net de la trésorerie d'exploitation (a)	28,9	42,5
Flux de trésorerie net des activités d'investissement (b)	(14,0)	(37,0)
Charges d'intérêts payés (1)	(9,8)	(7,6)
Dividendes payés (2)	(5,9)	(7,5)
Augmentation (Diminution) du capital social (3)	74,2	1,2
Augmentation (Diminution) des dettes financières (4)	(42,0)	(8,3)
Autres (5)	0,0	0,0
(1)+(2)+(3)+(4)+(5)	16,6	(22,2)
Effet des variations des taux de change (d)	(1,7)	(2,1)
Effet des variations du périmètre de consolidation (e)	0,0	0,0
(a)+(b)+(c)+(d)+(e)	29,8	(18,8)
FREE CASH FLOW (a)+(b)+(1)	5,2	(2,1)

6. État des capitaux propres consolidé résumé

en millions d'EUR	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Réserve de revalorisation pour investment	Gains et pertes actuariels	IFRS 2 Autres réserves	Résultats non-distribués	Ecarts 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	(0,4)	0,6	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Changement dans le capital souscrit	0,8	0,4	0,0	0,0	0,0	(0,1)	0,1	0,0	0,0	1,2	0,0	1,2
Variations attribuables aux actionnaires	0,8	0,4	0,0	0,0	0,0	(0,6)	(6,8)	0,0	0,0	(6,1)	0,0	(6,1)
Résultat de la période	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	16,3	0,0	0,0	16,3	0,0	16,3
<i>Eléments d'autre résultat global qui ne seront pas reconnu dans le compte de résultat, net d'impôts</i>												
Gains et pertes actuariels reconnus dans les capitaux propres	0,0	0,0	0,0	0,0	(7,4)	0,0	0,0	0,0	0,0	(7,4)	0,0	(7,4)
Impôts différés	0,0	0,0	0,0	0,0	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	2,4	0,0	2,4
Ecarts de conversion	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0	0,9
Total autre résultat global qui ne sera pas reconnu dans le compte de résultats, net d'impôts (a)	0,0	0,0	0,0	0,0	(4,1)	0,0	0,0	0,0	0,0	(4,1)	0,0	(4,1)
<i>Eléments d'autre résultat global qui seront reconnu dans le compte de résultat, net d'impôts</i>												
Gains (pertes) sur couvertures (cash flow hedge)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	1,9	0,0	1,9
Impôts différés	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,6)	(0,6)	0,0	(0,6)
Ecarts de conversion	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	0,0	(5,1)	0,0	(5,0)	0,0	(5,0)
Total autres résultats globaux qui seront reconnus dans le compte de résultats, net d'impôts (b)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	0,0	(5,1)	1,2	(3,8)	0,0	(3,8)
Résultat global	0,0	0,0	0,0	0,0	(4,1)	(0,0)	16,3	(5,1)	1,2	8,4	0,0	8,4
Reclassification	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,4)	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
A la fin de la période (31 décembre 2016)	135,2	126,1	(1,5)	(0,0)	(19,6)	2,2	24,9	(11,0)	(5,0)	251,2	0,0	251,2

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 février 2017

Commissaire aux comptes

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

Représenté par Kurt Dehoorne

Lexique

• Concepts IFRS

Combinés (chiffres)	: Ces chiffres tiennent compte de la participation de Recticel dans les co-entreprises, après élimination des opérations intra-groupe, conformément à la méthode de consolidation proportionnelle.
Consolidés (chiffres)	: Chiffres conformément à l'IFRS 11, qui intègrent les co-entreprises de Recticel selon la méthode de la mise en équivalence.
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

• Indicateurs de performance alternatifs

En plus, le Groupe utilise des indicateurs de performance alternatifs (« Alternative Performance Measures », ci-après « APM »), afin de mieux refléter sa performance opérationnelle et aider le lecteur à obtenir une meilleure compréhension de la performance financière. Ces APM sont des indicateurs de performance non définis par les normes IFRS. Le Groupe ne présente pas ces APM comme des alternatives aux indicateurs financiers définis par les normes IFRS et ne donne pas aux APM plus d'importance qu'aux indicateurs définis par les normes IFRS.

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.
REBIT	: = EBIT avant éléments non récurrents
REBITDA	: = EBITDA avant éléments non récurrents
Ratio d'endettement	: = Dette financière nette / Total capitaux propres
Dette financière nette totale	: = Dette financière nette + les montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturation/de forfaitage sans recours hors bilan

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 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 7.925 personnes dans 98 établissements répartis dans 28 pays.

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

Le groupe Recticel distribue diverses marques de literie bien connues (Beka®, Lattoflex®, Literie Bultex®, Schlaraffia®, Sembella®, Swissflex®, Superba®, 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 2016, Recticel a réalisé un chiffre d'affaires combiné de 1,35 milliard EUR (Chiffre d'affaires consolidé selon IFRS 11 : 1,05 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 www.recticel.com