

RÉSULTATS ANNUELS 2017

CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DES BÉNÉFICES TOUJOURS EN PROGRESSION

- **Croissance du chiffre d'affaires combiné^a de +8,4 % à 1 460,8 millions EUR.**
- **Le REBITDA combiné a progressé de +8,0 %, atteignant 105,5 millions EUR**
- **Résultat de la période (part du Groupe) : de 16,3 à 23,9 millions EUR (+46,4 %)**
- **Dette financière nette combinée : 122,9 millions EUR (31 décembre 2016 : 126,0 millions EUR)**
- **Proposition de versement d'un dividende brut de 0,22 EUR par action**

La croissance du chiffre d'affaires combiné s'est accélérée en 2017, atteignant +8,4 % et débouchant sur une augmentation de 8,0 % du REBITDA combiné dans un contexte très difficile : augmentations sans précédent des cours des matières premières et pénurie d'isocyanates, effets de change négatifs et conséquences imprévisibles de l'incendie de notre usine Automobile Interiors de Most (République tchèque) au 1T 2017, ainsi que du problème de qualité TDI chez BASF au 4T2017.

Le résultat de la période a atteint un nouveau haut historique, s'établissant à 23,9 millions EUR, alors que la dette financière nette combinée est passée à un niveau bas de 122,9 millions EUR.

Olivier Chapelle (CEO) : « *Nous sommes satisfaits de la croissance de notre chiffre d'affaires et de nos bénéfices pour 2017, réalisée dans une conjoncture très difficile, aggravées par des événements exceptionnels. Cette croissance des ventes et des résultats illustre la solidité du Groupe et renforce encore notre confiance dans nos capacités, tournées vers la concrétisation de nos objectifs à long terme et une création de valeur régulière.*

Nous restons focalisés sur la croissance de nos résultats globaux grâce au renforcement permanent de notre portefeuille, à l'amélioration de la productivité et à l'optimisation du modèle d'exploitation du Groupe, ainsi qu'à l'élargissement de notre gamme Isolation. »

PERSPECTIVES

Pour l'ensemble de l'exercice 2018, le Groupe prévoit une croissance continue de son chiffre d'affaires et de son REBITDA combinés grâce à une hausse des volumes, à une amélioration de l'offre et à des gains en efficacité.

Toutes les comparaisons sont effectuées par rapport à la période comparable de 2016, sauf mention contraire.

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

1. CHIFFRES-CLÉS

1.1. DONNÉES CONSOLIDÉES

- Chiffre d'affaires : de 1 048,3 millions EUR à 1 135,4 millions EUR (+8,3 %), y compris effets de change (-1,4%)
- EBITDA : de 72,7 millions EUR à 82,8 millions EUR (+13,9 %)
- EBIT : de 39,2 millions EUR à 44,9 millions EUR (+14,4 %)
- Résultat de la période (part du Groupe) : de 16,3 à 23,9 millions EUR (+46,4 %)
- Dette financière nette¹ : 87,1 millions EUR (31 décembre 2016 : 108,4 millions EUR ; 30 septembre 2017 : 114,4 millions EUR)

en millions EUR	2016	2017	Δ 2017/2016
	(a)	(b)	(b)/(a)-1
Chiffre d'affaires	1 048,3	1 135,4	8,3%
Marge brute ²	201,1	183,5	-8,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	19,2%	16,2%	
EBITDA	72,7	82,8	13,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,9%	7,3%	
EBIT	39,2	44,9	14,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,7%	4,0%	
Résultat de la période (part du Groupe)	16,3	23,9	46,4%
Résultat de la période (part du Groupe) - base (par action, en EUR)	0,31	0,44	44,8%
Dividende brut par action (en EUR)	0,18	0,22	22,2%
Total capitaux propres	251,2	261,8	4,2%
Dette financière nette ¹	108,4	87,1	-19,6%
Ratio d'endettement	43,1%	33,3%	
Levier financier	1,49	1,05	

¹ Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage sans recours : 54,7 millions EUR au 31 décembre 2017 (51,7 millions au 31 décembre 2016 et 66,9 millions au 30 septembre 2017).

² La marge brute 2017 comprend -30,0 millions EUR de coûts non-récurrents liés aux solutions de production alternatives et à des inefficacités opérationnelles causées par l'incendie sur le site de Most (Automobile Interiors - République tchèque).

1.2. DONNÉES COMBINÉES

- Chiffre d'affaires : de 1 347,9 millions EUR à 1 460,8 millions EUR (+ 8,4 %), y compris effets de change (-0,9%)
- REBITDA : de 97,7 millions EUR à 105,5 millions EUR (+8,0 %)
- REBIT : de 58,2 millions EUR à 66,5 millions EUR (+14,2 %)
- Résultat de la période (part du Groupe) : de 16,3 à 23,9 millions EUR (+46,4 %)
- Dette financière nette¹ : 122,9 millions EUR (31 décembre 2016 : 126,0 millions EUR ; 30 septembre 2017 : 151,6 millions EUR)

in million EUR	1S16	2S16	FY16	1S17	2S17	FY17	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Chiffre d'affaires	686,0	661,9	1 347,9	726,8	734,0	1 460,8	5,9%	10,9%	8,4%
Marge brute ²	133,4	112,1	245,5	100,2	107,2	207,4	-24,9%	-4,4%	-15,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	19,4%	16,9%	18,2%	13,8%	14,6%	14,2%			
REBITDA	54,8	42,9	97,7	50,1	55,4	105,5	-8,6%	29,2%	8,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	8,0%	6,5%	7,2%	6,9%	7,5%	7,2%			
EBITDA	47,9	37,6	85,4	41,0	53,1	94,1	-14,3%	41,3%	10,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,0%	5,7%	6,3%	5,6%	7,2%	6,4%			
REBIT	35,6	22,6	58,2	31,3	35,1	66,5	-11,9%	55,2%	14,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,2%	3,4%	4,3%	4,3%	4,8%	4,6%			
EBIT	27,6	16,6	44,3	22,2	25,9	48,1	-19,6%	55,3%	8,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,0%	2,5%	3,3%	3,1%	3,5%	3,3%			

	30 Jun 16	31 Déc 16	30 Jun 17	31 Déc 17					
Total capitaux propres	245,6	251,2	251,2	257,1	261,8	261,8	4,7%	4,2%	4,2%
Dette financière nette ¹	132,9	126,0	126,0	151,4	122,9	122,9	13,9%	-2,4%	-2,4%
Ratio d'endettement	54,1%	50,1%	50,1%	58,9%	46,9%	46,9%			
Levier financier			1,5			1,3			

¹ Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage sans recours : 54,7 millions EUR au 31 décembre 2017 (52,2 millions au 31 décembre 2016 et 66,9 millions au 30 septembre 2017).

² La marge brute 2017 comprend -30,0 millions EUR de coûts non-récurrents liés aux solutions de production alternatives et à des inefficacités opérationnelles causées par l'incendie sur le site de Most (Automobile Interiors - République tchèque).

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 6 sur la base des données financières combinées (les co-entreprises ont été intégrées selon la méthode de consolidation proportionnelle).

Chiffre d'affaires combiné : de 1 347,9 millions EUR à **1 460,8 millions EUR** (+8,4 %), y compris effets de change négatifs de -0,9 % liés à la dépréciation de la plupart des devises par rapport à l'euro.

Il n'y a aucune variation du périmètre de consolidation pour 2017.

Le chiffre d'affaires de tous les segments a augmenté, sauf l'activité Literie. La progression globale s'explique par (i) une forte croissance des volumes Automobile, renforcée par le lancement des nouveaux programmes Interiors, et (ii) des prix de vente moyens en hausse répercutant la forte augmentation des coûts des matières premières (e.a. isocyanates MDI et TDI).

Ventilation du chiffre d'affaires combiné par segment

<i>en millions EUR</i>	1T2017	2T2017	3T2017	4T2017
Mousses Souples	160,6	157,0	148,6	159,9
Literie	75,0	63,3	64,9	68,9
Isolation	61,3	67,9	72,4	70,8
Automobile	84,6	88,8	84,1	92,8
Éliminations	(16,3)	(15,4)	(14,0)	(14,4)
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES COMBINÉ	365,3	361,5	356,0	378,0
Ajustement pour les co-entreprises par application de IFRS 11	(83,4)	(77,4)	(77,1)	(87,5)
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	281,9	284,1	278,9	290,5

2S2016	2S2017	Δ 2S	<i>en millions EUR</i>	FY2016	FY2017	Δ FY
297,0	308,6	3,9%	Mousses Souples	607,2	626,1	3,1%
144,9	133,8	-7,7%	Literie	292,9	272,1	-7,1%
116,0	143,1	23,4%	Isolation	234,1	272,3	16,3%
142,0	176,9	24,6%	Automobile	288,9	350,4	21,3%
(38,0)	(28,4)	-25,4%	Éliminations	(75,4)	(60,1)	-20,2%
661,9	734,0	10,9%	TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES COMBINÉ	1 347,9	1 460,8	8,4%

3T2016	3T2017	Δ 3T	<i>en millions EUR</i>	4T2016	4T2017	Δ 4T
141,3	148,6	5,2%	Mousses Souples	155,7	159,9	2,7%
70,1	64,9	-7,5%	Literie	74,7	68,9	-7,8%
59,0	72,4	22,5%	Isolation	57,0	70,8	24,2%
64,2	84,1	30,9%	Automotive	77,8	92,8	19,3%
(16,7)	(14,0)	-16,0%	Éliminations	(21,4)	(14,4)	-32,7%
318,1	356,0	11,9%	TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES COMBINÉ	343,8	378,0	10,0%

La croissance du chiffre d'affaires pour les trois premiers trimestres 2017 (1T2017 : +5,7 %, 2T2017 : +6,2 %, et 3T2017 : +11,9%) s'est confirmée au quatrième avec une progression de +10,0 %, le chiffre d'affaires combiné passant de 343,8 millions EUR pour le 4T2016 à **378,0 millions EUR pour le 4T2017**, y compris effets de change négatifs de -1,5 million EUR (-0,8 %).

Le segment Isolation a progressé de +24,2 % au 4Q2017 du fait de prix de vente en hausse en réaction à l'augmentation des coûts des matières premières chimiques.

Le segment Automobile a progressé de +19,3 % au 4Q2017 grâce à la bonne santé du marché automobile et au lancement de nombreux nouveaux programmes.

Le chiffre d'affaires du segment Mousses Souples a augmenté de +2,7 % au 4T2017 grâce à l'excellente tenue de Mousses Techniques, le segment Mousses de Confort pénalisé temporairement par des problèmes de qualité TDI chez BASF (voir communiqué de presse du 19 octobre 2017).

Le segment Literie a poursuivi son repli au 4T2017 du fait d'une baisse de la demande et des problèmes de qualité TDI chez BASF.

REBITDA combiné : de 97,7 millions EUR à **105,5 millions EUR** (+8,0 %)

Marge REBITDA stabilisée à 7,2 %.

Malgré les augmentations des prix des matières premières et l'évolution négative des effets de change, la rentabilité a progressé sous les effets combinés d'une croissance des volumes, d'une hausse des prix de vente, des améliorations en efficacité et des gains opérationnelles au niveau du Groupe.

Ventilation du REBITDA combiné par segment

<i>en millions EUR</i>	1S16	2S16	FY16	1S17	2S17	FY17	Δ 1S	Δ 2S	Δ FY
Mousses Souples	28,2	18,1	46,3	23,3	17,3	40,6	-17,2%	-4,9%	-12,4%
Literie	7,9	7,8	15,7	7,7	7,4	15,1	-2,0%	-5,4%	-3,7%
Isolation	17,8	15,3	33,1	14,2	26,1	40,3	-20,2%	71,2%	21,9%
Automobile	10,5	9,4	19,9	13,5	12,1	25,6	27,9%	29,1%	28,5%
Corporate	(9,6)	(7,8)	(17,3)	(8,6)	(7,5)	(16,1)	-9,9%	-3,1%	-6,8%
TOTAL REBITDA COMBINÉ	54,8	42,9	97,7	50,1	55,4	105,5	-8,6%	29,2%	8,0%

- Le segment Mousses Souples a poursuivi l'amélioration de son efficacité opérationnelle et de son mix, mais a subi la contreperformance des problèmes de sa co-entreprise Eurofoam, qui n'a pu répercuter entièrement les augmentations des prix des matières premières sur le marché.
- Les effets de la baisse des ventes sur le segment Literie (qui s'explique entre autres par les problèmes de qualité chez BASF) n'ont pu être entièrement compensés par l'effort mis sur les activités présentant une meilleure marge ainsi que par les importantes mesures de réduction des coûts. Les problèmes d'approvisionnement qui ont grevé les résultats du 2S2016 et 1T2017 ont été entièrement réglés au 1S2017.

- Malgré une légère baisse des volumes attribuable à des problèmes d'approvisionnement en MDI aux 2T2017 et 3T2017, la rentabilité du segment Isolation a encore progressé grâce à la répercussion des hausses des coûts des matières premières dans le marché.
- Le segment Automobile a bénéficié d'une conjoncture favorable se traduisant par des volumes globaux plus élevés du fait d'un marché porteur et de volumes supplémentaires liés aux nouveaux programmes Interiors.

REBIT combiné : de 58,2 millions EUR à **66,5 millions EUR** (+14,2 %)

La marge REBIT a augmenté, passant de 4,3 % à 4,6 %.

Ventilation du REBIT combiné par segment

en millions EUR	1S16	2S16	FY16	1S17	2S17	FY17	Δ 1S	Δ 2S	Δ FY
Mousses Souples	22,0	11,8	33,8	17,1	10,7	27,9	-22,0%	-9,1%	-17,5%
Literie	5,1	5,3	10,4	5,4	5,1	10,5	5,3%	-3,9%	0,6%
Isolation	14,7	12,0	26,8	11,0	22,7	33,7	-25,6%	88,7%	25,8%
Automobile	3,9	1,8	5,7	7,0	4,5	11,4	80,5%	147,5%	101,8%
Corporate	(10,1)	(8,3)	(18,4)	(9,1)	(7,9)	(17,0)	-10,0%	-5,2%	-7,9%
TOTAL REBIT COMBINÉ	35,6	22,6	58,2	31,3	35,1	66,5	-11,9%	55,2%	14,2%

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

EBIT comprend des éléments non récurrents pour un montant total net de -18,4 millions EUR (contre -13,9 millions EUR en 2016).

en millions EUR	2016	1S2017	2S2017	2017
Impact net de l'incendie à Most	0,0	(4,9)	3,9	(1,1)
Charges et provisions de restructurations	(7,8)	0,4	(4,1)	(3,7)
Autres	(4,4)	(4,5)	(2,1)	(6,6)
Impact total sur EBITDA	(12,2)	(9,1)	(2,3)	(11,4)
Pertes de valeur liées à l'incendie à Most	0,0	0,0	(6,7)	(6,7)
Pertes de valeur - autres	(1,7)	0,0	(0,3)	(0,3)
Impact total sur EBIT	(13,9)	(9,1)	(9,3)	(18,4)

Le principal événement non récurrent pour 2017 est l'incendie de l'usine Automobile Interiors de Most (République tchèque) du 22 janvier 2017. L'impact financier net sur l'EBIT au 31 décembre 2017 s'élève à -7,8 millions EUR et comprend : coûts additionnels, inefficacités et pertes d'actifs dus à l'incendie, pertes de valeur, coûts de réassurance et paiements reçus des assurances.

Par ailleurs, des mesures de restructuration supplémentaires (-3,7 millions EUR) ont été prévues et/ou mises en œuvre dans le cadre du plan de rationalisation du Groupe. Parmi celles-ci, on compte (i) de nouvelles restructurations au niveau de Mousses Souples, et (ii) des coûts additionnels relatifs à la fermetures de sites en 2016.

Les « autres » éléments non récurrents (-6,6 millions EUR) concernent principalement d'anciens dossiers environnementaux et juridiques ainsi que des provisions pour litiges.

Les charges pour pertes de valeur s'élevaient à -7,0 millions EUR (2016 : -1,7 million EUR). Elles concernent (i) des pertes sur équipements (Automobile Interiors, -6,7 millions EUR) liées à l'incendie de l'usine de Most (République tchèque) et (ii) des actifs corporels et incorporels inutilisés (Mousses Souples et Literie, -0,3 million EUR).

EBITDA combiné : de 85,4 millions EUR à **94,1 millions EUR** (+10,2 %)

La marge EBITDA a augmenté, passant de 6,3 % à 6,4 %.

Ventilation de l'EBITDA par segment

<i>en millions EUR</i>	1S16	2S16	FY16	1S17	2S17	FY17	Δ 1S	Δ 2S	Δ FY
Mousses Souples	23,6	15,9	39,6	18,7	11,9	30,6	-21,0%	-25,2%	-22,7%
Literie	6,6	5,5	12,1	7,6	6,8	14,3	15,0%	21,8%	18,1%
Isolation	17,8	15,1	32,9	14,2	25,9	40,1	-20,0%	71,4%	22,0%
Automobile	9,5	8,8	18,3	9,1	15,9	25,0	-4,4%	81,1%	36,6%
Corporate	(9,7)	(7,8)	(17,4)	(8,6)	(7,3)	(16,0)	-10,9%	-5,5%	-8,5%
TOTAL EBITDA COMBINÉ	47,9	37,6	85,4	41,0	53,1	94,1	-14,3%	41,3%	10,2%
Ajustement pour les co-entreprises en application de IFRS 11 ¹	(6,9)	(5,9)	(12,7)	(5,6)	(5,8)	(11,3)	-19,1%	-1,7%	-11,1%
TOTAL EBITDA CONSOLIDÉ	41,0	31,7	72,7	35,4	47,3	82,8	-13,5%	49,3%	13,9%

¹ Conformément à la norme IFRS 11 le résultat net après amortissements, charges financières et impôts est intégré dans l'EBITDA consolidé

EBIT combiné : de 44,3 millions EUR à **48,1 millions EUR** (+8,6 %)

Marge EBIT stabilisée à 3,3 %.

Ventilation de l'EBIT par segment

<i>en millions EUR</i>	1S16	2S16	FY16	1S17	2S17	FY17	Δ 1S	Δ 2S	Δ FY
Mousses Souples	17,2	9,3	26,5	12,5	5,2	17,7	-27,3%	-43,8%	-33,1%
Literie	3,1	2,6	5,8	5,3	4,3	9,6	67,3%	65,3%	66,4%
Isolation	14,7	11,9	26,6	11,0	22,5	33,5	-25,3%	89,2%	26,0%
Automobile	2,9	1,2	4,0	2,6	1,5	4,1	-8,6%	28,8%	2,2%
Corporate	(10,2)	(8,3)	(18,6)	(9,1)	(7,7)	(16,8)	-11,0%	-7,4%	-9,4%
TOTAL EBIT COMBINÉ	27,6	16,6	44,3	22,2	25,9	48,1	-19,6%	55,3%	8,6%
Ajustement pour les co-entreprises en application de IFRS 11 ¹	(3,0)	(2,0)	(5,1)	(1,6)	(1,6)	(3,2)	-45,6%	-22,9%	-36,4%
TOTAL EBIT CONSOLIDÉ	24,6	14,6	39,2	20,6	24,3	44,9	-16,4%	66,3%	14,4%

¹ Conformément à la norme IFRS 11 le résultat net après charges financières et impôts est intégré dans l'EBIT consolidé

Résultats financiers consolidés : de -11,7 millions EUR à **-4,7 millions EUR**

Les intérêts nets sont passés de -8,1 à -6,5 millions EUR grâce à des coûts d'endettement plus faibles.

Les « autres revenus et charges financiers nets » (+1,7 million EUR, contre -3,6 millions EUR en 2016), comprennent essentiellement des coûts de capitalisation liés à des provisions de pensions (-1,0 million EUR contre -1,1 million EUR en 2016) et à des écarts de change (+3,2 millions EUR, contre -2,6 millions EUR en 2016).

Impôts sur le résultat consolidé et impôts différés : de -11,2 millions EUR à **-16,2 millions EUR** :

- Impôts courants : -6,0 millions EUR (2016 : -3,5 millions EUR) ;
- Impôts différés : -10,2 millions EUR (2016 : -7,6 millions EUR).

La réforme des impôts des sociétés en Belgique a mené à une charge d'impôts différés additionnelle d'EUR -4,5 millions.

Résultat consolidé sur la période (part du Groupe) : de +16,3 millions EUR à **+23,9 millions EUR** (+46,4 %).

3. POSITION FINANCIÈRE

Au 31 décembre 2017, la **dette financière nette combinée** était de 122,9 millions EUR (31 décembre 2016 : 126,0 millions EUR ; 30 septembre 2017 : 151,6 millions EUR), hors montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage à hauteur de 54,7 millions EUR (31 décembre 2016 : 52,2 millions EUR ; 30 septembre 2017 : 66,9 millions EUR).

La **dette totale combinée**, y compris les montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage sans recours, est de 177,6 millions EUR (31 décembre 2016 : 178,2 millions EUR ; 30 septembre 2017 : 218,5 millions EUR).

Au 31 décembre 2017, la **dette financière nette consolidée** s'élevait à 87,1 millions EUR (31 décembre 2016 : 108,4 millions EUR ; 30 septembre 2017 : 114,4 millions EUR), hors montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage à hauteur de 54,7 millions EUR (31 décembre 2016 : 51,7 millions EUR ; 30 septembre 2017 : 66,9 millions EUR).

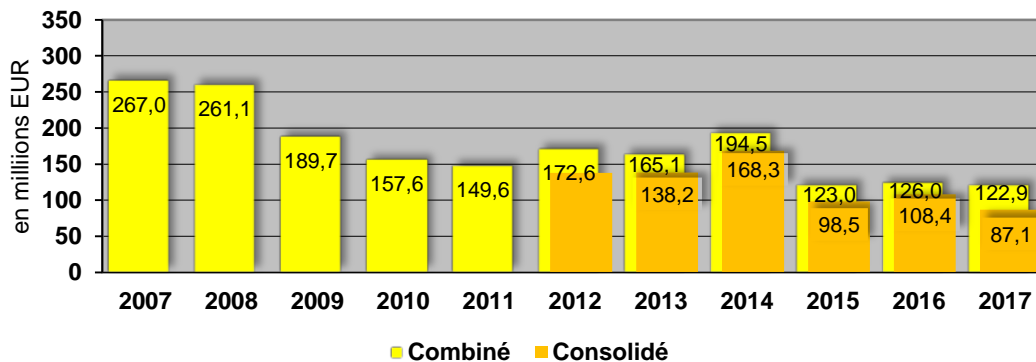
La **dette totale consolidée**, y compris les montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage sans recours, est de 141,8 millions EUR (31 décembre 2016 : 160,1 millions EUR ; 30 septembre 2017 : 181,3 millions EUR).

Au 31 décembre 2017, les **capitaux propres** s'élevaient à 261,8 millions EUR, contre 251,2 millions EUR au 31 décembre 2016.

Sur base **combinée**, le ratio « **dette nette/fonds propres** » s'est amélioré, atteignant 46,9 % (2016 : 50,1 %).

Sur base **consolidée**, le ratio « **dette nette/fonds propres** » atteint 33,3 % (2016 : 43,1 %).

Dette financière nette¹ (au 31 décembre)



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

Au 24 juillet 2017, le Groupe avait entièrement remboursé les montants en circulation (27,7 millions EUR) des obligations convertibles 2007-2017 à 5 %.

Au 31 janvier 2018, les banques parties prenantes de la ligne de crédit de 175 millions EUR consentie pour la période 2016-2021 ont accepté de libérer toutes les garanties accordées précédemment.

Le Groupe confirme que toutes les conditions figurant dans ses accords financiers avec ses banques sont respectées au 31 décembre 2017.

4. DIVIDENDE PROPOSÉ

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale annuelle du 29 mai 2018, le versement d'un dividende brut de 0,22 EUR par action sur 54,8 millions d'actions, soit un versement global de 12,1 millions EUR (2016 : 0,18 EUR/action et 9,7 millions EUR).

5. DIVERS

5.1. AUTOMOBILE INTERIORS- RÉPUBLIQUE TCHÈQUE

Le 22 janvier 2017, un grave incendie s'est produit dans l'un des ateliers de production du site Automobile Interiors à 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 équipementiers concernés (PSA Peugeot Citroën, Renault, Daimler, BMW et Volkswagen), ont coopéré activement pour rétablir complètement les livraisons contractuelles, qui sont revenues à la normale en septembre 2017.

RAI Most s.r.o. bénéficie d'une couverture d'assurance conforme aux standards du secteur. À la fin 2017, l'impact financier net non récurrent évalué à -7,8 millions EUR, étant le résultat de: coûts additionnels, inefficacités et pertes d'actifs dus à l'incendie, pertes de valeur, coûts de réassurance et paiements reçus des assurances. Des coûts additionnels non récurrents ainsi que des paiements par les assurances sont encore attendus en 2018.

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 2017, RAI Most s.r.o. a réalisé un chiffre d'affaires de 865 millions CZK (32,8 millions EUR) et a employé 519 personnes.

5.2. PROBLÈMES DE QUALITÉ CHEZ BASF

Le 10 octobre 2017, Recticel a annoncé avoir reçu le 5 octobre 2017 un avis de BASF l'informant qu'entre le 25 août 2017 et le 29 septembre 2017, l'usine BASF de Ludwigshafen (Allemagne) a livré du diisocyanate de toluène (« TDI ») pollué – plus particulièrement du Lupranate T80 A – à cinq sites Recticel produisant des mousses flexibles de polyuréthane pour l'industrie. BASF est l'un des principaux fournisseurs de TDI et d'autres clients de BASF ayant rencontré les mêmes problèmes ont reçu le même avis.

Le 19 octobre 2017, Recticel a confirmé que tous les sites touchés avaient repris la production avec du TDI conforme. Tous les produits mousses touchés toujours présents sur les sites Recticel ont été mis à l'écart, et Recticel a travaillé en étroite collaboration avec ses clients pour tracer et identifier toutes les livraisons de mousse concernées. BASF a fait toute la lumière sur les problèmes et les risques de sécurité posés par son TDI non conforme, indiquant qu'il n'y avait aucun risque pour la santé, et a proposé, par mesure de précaution, de collecter tous les produits mousse fabriqués à partir du TDI non conforme pour les secteurs de la literie et du rembourrage.

Recticel a poursuivi sa coopération avec BASF afin de régler les derniers problèmes avec la clientèle et de faciliter la collecte des produits mousse touchés. Ce problème ne devrait pas avoir de conséquences financières importantes.

6. SEGMENTS OPÉRATIONNELS

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 correcte 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.

6.1. MOUSSES SOUPLES

en millions EUR	1S16	2S16	FY16	1S17	2S17	FY17	Δ 1S	Δ 2S	Δ FY
Chiffre d'affaires	310,3	297,0	607,2	317,5	308,6	626,1	2,3%	3,9%	3,1%
REBITDA	28,2	18,1	46,3	23,3	17,3	40,6	-17,2%	-4,9%	-12,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	9,1%	6,1%	7,6%	7,3%	5,6%	6,5%			
EBITDA	23,6	15,9	39,6	18,7	11,9	30,6	-21,0%	-25,2%	-22,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,6%	5,4%	6,5%	5,9%	3,9%	4,9%			
REBIT	22,0	11,8	33,8	17,1	10,7	27,9	-22,0%	-9,1%	-17,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,1%	4,0%	5,6%	5,4%	3,5%	4,5%			
EBIT	17,2	9,3	26,5	12,5	5,2	17,7	-27,3%	-43,8%	-33,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5%	3,1%	4,4%	3,9%	1,7%	2,8%			

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires combiné est passé de 155,7 millions EUR pour le 4T2016 à **160,0 millions EUR pour le 4T2017** (+2,8 %), y compris écarts de change (-0,8 %). Hors ventes inter-segments, le chiffre d'affaires externe combiné a progressé de +6,2 %, atteignant 147,9 millions EUR. La forte croissance du segment Mousse Techniques (+10,1 %) a été en partie contrebalancée par légère baisse du segment Mousse de Confort (-1,7 %).

Pour l'exercice 2017 dans son ensemble, le chiffre d'affaires combiné est passé de 607,2 millions EUR en 2016 à **626,1 millions EUR** (+3,1 %), y compris écarts de change (-1,0 %). Hors ventes inter-segments, le chiffre d'affaires externe combiné a progressé de +4,4 %, atteignant 575,8 millions EUR.

Cette évolution positive est principalement le fait de la division Mousse Techniques (+7,5 %). La division Confort (+0,2 %) a quant à elle subi le contrecoup des problèmes de qualité TDI de BASF, qui ont également indirectement impacté le secteur de la literie.

Rentabilité

La marge REBITDA a reculé, passant de 7,6 % à 6,5 %.

La co-entreprise Eurofoam n'étant pas parvenue à répercuter entièrement sur le marché les importantes hausses des cours des matières premières, les marges de rentabilité ont reculé.

EBITDA pour l'exercice a baissé de 9,0 millions EUR, passant de 39,6 à 30,6 millions EUR. EBITDA comprend des éléments non récurrents à hauteur de -10,0 millions EUR (2016 : -6,8 millions EUR), qui concernent principalement (i) des coûts liés aux mesures de restructuration supplémentaires mises en œuvre dans le cadre du plan de rationalisation du Groupe, (ii) des coûts liés à la fermeture du site de Buren (Pays-Bas), et (iii) les charges encourues et provisions pour litiges et dépenses juridiques.

6.2. LITERIE

en millions EUR	1S16	2S16	FY16	1S17	2S17	FY17	Δ 1S	Δ 2S	Δ FY
Chiffre d'affaires	148,1	144,9	292,9	138,3	133,8	272,1	-6,6%	-7,7%	-7,1%
REBITDA	7,9	7,8	15,7	7,7	7,4	15,1	-2,0%	-5,4%	-3,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,3%	5,4%	5,4%	5,6%	5,5%	5,6%			
EBITDA	6,6	5,5	12,1	7,6	6,8	14,3	15,0%	21,8%	18,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,5%	3,8%	4,1%	5,5%	5,0%	5,3%			
REBIT	5,1	5,3	10,4	5,4	5,1	10,5	5,3%	-3,9%	0,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,5%	3,7%	3,6%	3,9%	3,8%	3,9%			
EBIT	3,1	2,6	5,8	5,3	4,3	9,6	67,3%	65,3%	66,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,1%	1,8%	2,0%	3,8%	3,2%	3,5%			

Chiffre d'affaires

Les tendances des neuf premiers mois (1T : -5,0 % ; 2T : -8,4 % et 3T : -7,5 %) se sont confirmées au dernier trimestre. Le chiffre d'affaires combiné du **4T2017** a diminué de -7,8 %, passant de 74,7 millions EUR au 4T2016 à **68,9 millions EUR**, y compris -0,4 % liés aux écarts de change.

Hors ventes inter-segments, le chiffre d'affaires externe combiné a reculé de -4,1 %, atteignant 67,2 millions EUR au 4T2017. Dans une conjoncture difficile liée aux problèmes de qualité du TDI fourni par BASF en octobre 2017, le sous-segment Marques est resté globalement stable, alors que le sous-segment Sans marque/Labels Privés reculait de -7,7 %, poursuite de la rationalisation du mix comprise.

Sur **l'exercice 2017 dans son ensemble**, le chiffre d'affaires combiné est passé de 292,9 millions EUR à **272,1 millions EUR** (-7,1 %), incluant un impact minime des écarts de change (-0,2 %).

Hors ventes inter-segments, le chiffre d'affaires externe combiné a diminué de -3,7 %, s'établissant à 264,2 millions EUR. Dans une conjoncture difficile, tout particulièrement en Allemagne, la baisse est restée limitée dans le sous-segment Marques (-1,6 %), alors que le sous-segment Sans marque/Labels Privés reculait de -7,2 %.

Rentabilité

Malgré un chiffre d'affaires en recul, la marge REBITDA a augmenté, passant de 5,4 % à 5,6 %.

Les marges de rentabilité ont progressé grâce à un meilleur mix produits et à un bien meilleur fonctionnement de la chaîne logistique.

EBITDA de l'exercice est passé de 12,1 à 14,3 millions EUR. EBITDA a été légèrement touché par des mesures de restructuration non récurrentes à hauteur de -0,8 million EUR (2016 : -3,6 millions EUR).

6.3. ISOLATION

en millions EUR	1S16	2S16	FY16	1S17	2S17	FY17	Δ 1S	Δ 2S	Δ FY
Chiffre d'affaires	118,1	116,0	234,1	129,2	143,1	272,3	9,4%	23,4%	16,3%
REBITDA	17,8	15,3	33,1	14,2	26,1	40,3	-20,2%	71,2%	21,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	15,1%	13,2%	14,1%	11,0%	18,2%	14,8%			
EBITDA	17,8	15,1	32,9	14,2	25,9	40,1	-20,0%	71,4%	22,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	15,0%	13,0%	14,0%	11,0%	18,1%	14,7%			
REBIT	14,7	12,0	26,8	11,0	22,7	33,7	-25,6%	88,7%	25,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	12,5%	10,4%	11,4%	8,5%	15,9%	12,4%			
EBIT	14,7	11,9	26,6	11,0	22,5	33,5	-25,3%	89,2%	26,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	12,4%	10,3%	11,4%	8,5%	15,7%	12,3%			

Chiffre d'affaires

Les tendances favorables des neuf premiers mois (1T : +10,5 % ; 2T : +8,4 % et 3T : +22,5 %) se sont confirmées au quatrième trimestre. Le chiffre d'affaires du **4T2017** a progressé de +24,2 %, passant de 57,0 millions EUR à **70,7 millions EUR**, y compris effets de change négatifs (livre sterling) de -0,7 %. Ce chiffre d'affaires en progression s'explique principalement par une hausse des prix de vente reflétant les coûts plus élevés des matières premières chimiques et le report de certains volumes du 3T2017 au 4T2017 du fait de problèmes d'approvisionnement durant l'été.

Le chiffre d'affaires pour l'**exercice 2017** a augmenté de +16,3 %, passant de 234,1 à **272,3 millions EUR**, écarts de change (livre sterling) de -2,3 % compris. Les volumes de vente sont restés globalement stables par rapport à 2016, non pas du fait d'une demande en baisse, mais suite aux problèmes d'approvisionnement en MDI aux 2T2017 et 3T2017. Ces volumes plus faibles et l'influence négative de la livre sterling ont été compensés par un meilleur mix produits et des hausses importantes des prix de vente décidées à la suite d'une flambée des prix des matières premières chimiques (MDI).

Comme annoncé dans le communiqué de presse du 21 juin 2017, Recticel va ouvrir une nouvelle unité de production en Finlande. La production devrait commencer dans le courant du 4T2018 et permettre une croissance à moyen terme dans les pays scandinaves, dans les pays baltes et en Russie dès 2019.

Rentabilité

La marge REBITDA a augmenté, passant de 14,1 % à 14,8 %.

Malgré les disponibilités limitées en MDI aux 2T2017 et 3T2017 (voir communiqué de presse du 12 mai 2017) et la hausse des coûts des matières premières chimiques qui en a résulté, les marges de rentabilité ont augmenté. Cette évolution favorable s'explique par la hausse importante des prix de vente, un meilleur mix produits et des volumes répartis sur une saison des chantiers plus longue. Les approvisionnements en MDI se sont peu à peu normalisés vers la fin de l'année, mais les cours des matières premières restent élevés.

6.4. AUTOMOBILE

en millions EUR	1S16	2S16	FY16	1S17	2S17	FY17	Δ 1S	Δ 2S	Δ FY
Chiffre d'affaires	146,9	142,1	288,9	173,5	176,9	350,4	18,1%	24,5%	21,3%
REBITDA	10,5	9,4	19,9	13,5	12,1	25,6	27,9%	29,1%	28,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,2%	6,6%	6,9%	7,8%	6,9%	7,3%			
EBITDA	9,5	8,8	18,3	9,1	15,9	25,0	-4,4%	81,1%	36,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,5%	6,2%	6,3%	5,3%	9,0%	7,1%			
REBIT	3,9	1,8	5,7	7,0	4,5	11,4	80,5%	147,5%	101,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,6%	1,3%	2,0%	4,0%	2,5%	3,3%			
EBIT	2,9	1,2	4,0	2,6	1,5	4,1	-8,6%	28,8%	2,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,0%	0,8%	1,4%	1,5%	0,8%	1,2%			

Chiffre d'affaires

Les tendances favorables des neuf premiers mois (1T : +14,5 % ; 2T : +21,7 % et 3T : +30,9 %) se sont confirmées au quatrième trimestre. Le chiffre d'affaires combiné est passé de 77,8 millions EUR au 4T2016 à **92,8 millions EUR** (+19,3 %) au **4T2017**, y compris effets de change négatifs de -0,9 %. Le segment Automobile a continué à bénéficier de forts volumes liés aux programmes en cours ainsi qu'au lancement des nouveaux programmes. Les deux sous-segments (Interiors et Seating) affichent un chiffre d'affaires en hausse.

Le sous-segment Interiors a progressé de +22,2 %. Comme aux trimestres précédents, cette croissance a été favorisée par le lancement progressif de nouveaux programmes et par une forte demande du marché concernant plusieurs modèles de voitures.

Le sous-segment Seating (c.-à-d. Proseat, la co-entreprise 51/49 entre Recticel et Woodbridge) a augmenté son chiffre d'affaires de +16,1 % grâce à une forte demande du marché.

Sur **l'exercice 2017 dans son ensemble**, le chiffre d'affaires combiné est passé de 288,9 millions EUR à **350,4 millions EUR** (+21,3 %), l'impact des écarts de change étant minime (-0,2 %). Les deux sous-segments ont augmenté leur chiffre d'affaires de manière significative : Interiors de +30,4 % à 187,1 millions EUR, et Seating de +12,2 % à 163,3 millions EUR.

La croissance d'Interiors a été possible malgré le grave incendie qui s'est déclaré sur le site de Most (République tchèque), à la suite duquel Recticel a dû invoquer un cas de force majeure auprès de ses clients au début de l'année.

Rentabilité

La marge REBITDA a augmenté, passant de 6,9 % à 7,3 %.

Des programmes supplémentaires et une hausse des volumes – malgré un bref recul lié à l'incendie du site Interiors de Most – sont à la base de cette amélioration, particulièrement chez Interiors. Des hausses des coûts des matières premières chimiques (TDI) ont eu un impact négatif sur les marges bénéficiaires du sous-segment Seating, qui n'a pu les répercuter suffisamment sur le marché.

EBITDA comprend des éléments non récurrents pour un montant total net de -0,6 million EUR (2016 : -1,6 million EUR), essentiellement liés à l'impact net de l'incendie de l'usine Interiors de Most (République tchèque), y compris couverture d'assurance et coûts de réassurance.

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 2016, 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/sera mis à disposition sur www.recticel.com.

1. Compte de résultat consolidé résumé

en millions d'EUR	1S16	2S16	FY2016	1S17	2S17	FY2017
Chiffre d'affaires	534,5	513,8	1 048,3	566,0	569,3	1 135,4
Coûts de distribution	(29,5)	(28,4)	(57,9)	(31,7)	(30,2)	(62,0)
Coûts des ventes	(396,2)	(393,2)	(789,4)	(443,3)	(446,5)	(889,9)
Marge brute	108,8	92,3	201,1	91,0	92,5	183,5
Charges générales et administratives	(41,9)	(37,5)	(79,4)	(43,0)	(35,5)	(78,4)
Charges commerciales et de marketing	(37,3)	(34,7)	(72,0)	(33,9)	(35,6)	(69,5)
Frais de recherche et de développement	(6,9)	(6,0)	(12,9)	(7,0)	(6,7)	(13,7)
Pertes de valeur	(1,0)	(0,8)	(1,8)	0,0	(7,0)	(7,0)
Autres produits opérationnels (1)	2,7	4,2	6,9	25,2	30,8	56,0
Autres charges opérationnelles (2)	(10,6)	(9,1)	(19,6)	(13,1)	(15,2)	(28,3)
Autres résultats opérationnels (1)+(2)	(7,9)	(4,9)	(12,7)	12,0	15,6	27,6
Résultats des sociétés associées et des co-	10,7	6,2	16,9	1,5	0,9	2,4
EBIT	24,6	14,6	39,2	20,6	24,3	44,9
Produits d'intérêts	0,4	0,3	0,7	0,4	0,2	0,6
Charges d'intérêts	(4,3)	(4,5)	(8,8)	(4,0)	(3,1)	(7,1)
Autres produits financiers	5,4	1,7	7,1	8,7	19,3	28,0
Autres charges financières	(6,5)	(4,2)	(10,7)	(7,2)	(19,0)	(26,3)
Résultat financier	(5,0)	(6,8)	(11,7)	(2,1)	(2,7)	(4,7)
Résultat de la période avant impôts	19,7	7,8	27,5	18,5	21,6	40,1
Impôts courants	(2,2)	(1,3)	(3,5)	(2,1)	(3,9)	(6,0)
Impôts différés	(2,0)	(5,7)	(7,6)	(2,1)	(8,1)	(10,2)
Résultat de la période après impôts	15,5	0,8	16,3	14,3	9,6	23,9
dont attribuable aux actionnaires de la maison-	15,5	0,8	16,3	14,3	9,6	23,9
dont attribuable aux intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

¹ «Coûts des ventes» 2017 comprennent -30,0 millions EUR de charges non récurrentes dues aux coûts additionnels et aux inefficacités liés à l'incendie à Most (Automobile Interiors – République tchèque).

² «Autres résultats opérationnels» 2017 comprend -11,6 millions EUR d'autres charges opérationnelles liés à l'incendie à Most (Automobile Interiors – République tchèque).

2. Résultat par action

en EUR	2016	2017	Δ
Nombre d'actions émises	54 062 520	54 776 357	1,3%
Moyenne pondérée nombre d'actions émises (avant effet de dilution)	53 504 432	54 110 396	1,1%
Moyenne pondérée nombre d'actions émises (après effet de dilution)	59 643 102	57 941 701	-2,9%
EBITDA	1,36	1,53	12,6%
EBIT	0,73	0,83	13,1%
Résultat de la période avant impôts	0,51	0,74	44,3%
Résultat de la période après impôts	0,31	0,44	44,8%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - base	0,31	0,44	44,8%
Résultat de la période (quote-part du Groupe) - dilué	0,30	0,43	43,9%
Valeur comptable (quote-part du Groupe)	4,65	4,78	2,9%

3. État du résultat consolidé global résumé

en million d'EUR	1S16	2S16	FY2016	1S17	2S17	FY2017
Résultat de la période après impôts	15,5	0,8	16,3	14,3	9,6	23,9
Autre résultat global						
Eléments qui ne seront pas reconnu ultérieurement dans le compte de résultats						
Gains et pertes actuariels reconnus dans les capitaux propres	(10,1)	2,7	(7,4)	0,5	(4,6)	(4,1)
Impôts différés sur gains et pertes actuariels sur avantages aux personnel	2,2	0,2	2,4	(0,3)	(0,5)	(0,7)
Écarts de cours de change	0,7	0,2	0,9	0,1	0,2	0,3
Co-entreprises et sociétés associées.	0,0	0,3	0,3	0,0	(0,4)	(0,4)
Total	(7,3)	3,4	(3,8)	0,4	(5,3)	(4,9)
Eléments qui pourront être reconnus ultérieurement dans le compte de résultats						
Réserves de couverture	0,5	1,3	1,9	1,1	1,1	2,2
Réserve de revalorisation d'investissement	(4,7)	(0,3)	(5,0)	0,0	(6,5)	(6,5)
Écarts de cours de change	0,0	(0,3)	(0,3)	(2,9)	2,9	0,0
Impôts différés sur réserves de couverture	(0,3)	(0,3)	(0,6)	(0,4)	0,8	0,4
Co-entreprises et sociétés associées.	0,0	0,4	0,4	0,0	1,1	1,1
Total	(4,5)	0,7	(3,8)	(2,1)	(0,6)	(2,7)
Autre résultat global net d'impôts	(11,8)	4,1	(7,6)	(1,7)	(5,9)	(7,6)
Total résultat global de la période	3,7	5,0	8,7	12,6	3,7	16,3
Total résultat global de la période	3,7	5,0	8,7	12,6	3,7	16,3
dont attribuable aux actionnaires de la maison-mère	3,7	5,0	8,7	12,6	3,7	16,3
dont attribuable aux intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

4. Bilan consolidé résumé

en millions d'EUR	31 DEC 16	31 DEC 17	Δ
Immobilisations incorporelles	12,1	12,3	1,8%
Goodwill	25,1	24,2	-3,6%
Immeubles, installations & équipements	216,2	226,8	4,9%
Immeubles de placement	3,3	3,3	0,0%
Participations dans sociétés associées et co-entreprises	82,4	76,2	-7,5%
Autres participations et participations disponibles à la vente	0,5	0,7	38,7%
Créances non-courantes	13,9	14,8	6,8%
Impôts différés	37,8	26,2	-30,6%
Actifs immobilisés	391,3	384,6	-1,7%
Stocks et commandes en cours	91,9	99,4	8,2%
Créances commerciales	101,5	110,9	9,3%
Autres créances à court terme	69,6	73,4	5,5%
Impôts sur le résultat à récupérer	1,4	1,4	-6,3%
Actifs disponibles à la vente	0,1	0,1	15,0%
Trésorerie & équivalents	37,2	57,8	55,6%
Actifs destinés à la vente	0,0	2,6	n.r.
Actifs circulants	301,7	345,6	14,6%
TOTAL DE L'ACTIF	693,0	730,2	5,4%

en millions d'EUR	31 DEC 16	31 DEC 17	Δ
Capitaux propres avant intérêts minoritaires	251,2	261,8	4,2%
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	-
Total capitaux propres	251,2	261,8	4,2%
Pensions et autres provisions	64,2	68,6	6,8%
Impôts différés	10,1	9,1	-9,9%
Dettes financières	97,0	96,1	-1,0%
Autres dettes	0,2	0,2	25,7%
Obligations et dettes à long terme	171,5	174,0	1,4%
Pensions et autres provisions	5,9	5,1	-13,7%
Dettes financières	50,1	49,0	-2,3%
Dettes commerciales	102,9	126,6	23,0%
Dettes d'impôts	2,3	2,4	5,2%
Autres dettes	108,9	111,3	2,2%
Obligations et dettes à court terme	270,2	294,4	8,9%
TOTAL DU PASSIF	693,0	730,2	5,4%

en millions d'EUR	31 DEC 16	31 DEC 17	Δ
Dette financière nette	108,4	87,1	-19,6%
Dette financière nette / Total capitaux propres	43%	33%	
Total capitaux propres / Total bilan	36%	35%	

5. État du flux de trésorerie consolidé résumé

en millions d'EUR	2016	2017
EBIT	39,2	44,9
Dépréciations, amortissements et pertes de valeur d'actifs	33,5	37,9
Résultats des associés et co-entreprises	(16,9)	(2,4)
Autres éléments non-cash	(4,8)	5,2
Flux brut de la trésorerie d'exploitation	50,9	85,6
Variation du fonds de roulement	(5,9)	(4,2)
Flux brut de la trésorerie d'exploitation après variation du fonds de roulement	45,0	81,3
Impôts payés	(2,5)	(5,7)
Flux net de la trésorerie d'exploitation (a)	42,5	75,6
Flux de trésorerie net des activités d'investissement (b)	(37,0)	(40,8)
Charges d'intérêts payés (1)	(7,6)	(7,1)
Dividendes payés (2)	(7,5)	(9,7)
Augmentation (Diminution) du capital social (3)	1,2	3,7
Augmentation (Diminution) des dettes financières (4)	(8,3)	(2,3)
Autres (5)	0,0	0,0
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (c)= (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	(22,2)	(15,4)
Effet des variations des taux de change (d)	(2,1)	1,3
Effet des variations du périmètre de consolidation (e)	0,0	0,0
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (a)+(b)+(c)+(d)+(e)	(18,8)	20,7
FREE CASH FLOW (a)+(b)+(1)	(2,1)	27,7

6. État des capitaux propres consolidé résumé

en million EUR	Capital	Primes d'émission	Actions propres	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 2016)	135,2	126,1	(1,5)	(17,4)	24,9	(11,0)	(5,0)	251,2	0,0	251,2
Dividendes	0,0	0,0	0,0	0,0	(9,7)	0,0	0,0	(9,7)	0,0	(9,7)
Options sur actions (IFRS 2)	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,3
Changement dans le capital souscrit	1,8	1,9	0,0	(0,6)	0,6	0,0	0,0	3,7	0,0	3,7
Variations attribuables aux actionnaires	1,8	1,9	0,0	(0,3)	(9,1)	0,0	0,0	(5,7)	0,0	(5,7)
Résultat de la période	0,0	0,0	0,0	0,0	23,9	0,0	0,0	23,9	0,0	23,9
<i>Eléments d'autre résultat global qui ne seront pas reconnu dans le compte de résultat, net d'impôts</i>										
Total résultat global qui ne seront pas reconnu dans le compte de résultat, net d'impôts (a)	0,0	0,0	0,0	(4,9)	0,0	0,0	0,0	(4,9)	0,0	(4,9)
<i>Eléments d'autre résultat global qui seront reconnu dans le compte de résultat, net d'impôts</i>										
Gains (pertes) sur cash flow hedge	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2	2,2	0,0	2,2
Impôts différés	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	0,0	(0,8)	0,4	0,0	0,4
Ecarts de conversion	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(5,4)	0,0	(5,3)	0,0	(5,3)
Total autres résultats globaux qui seront reconnus dans le compte de résultats, net d'impôts (b)	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	(5,4)	1,5	(2,7)	0,0	(2,7)
Résultat global	0,0	0,0	0,0	(4,9)	25,1	(5,4)	1,5	16,4	0,0	16,4
A la fin de la période (31 décembre 2017)	136,9	128,0	(1,5)	(22,6)	40,9	(16,4)	(3,5)	261,8	0,0	261,8

8. Rapport du Réviseur d'entreprises

Au Conseil d'administration

Le réviseur confirme que la vérification a été pleinement menée à bien et ne montre aucun changement significatif par rapport aux informations financières contenues dans le communiqué de presse.

Gand, le 23 février 2018

Commissaire aux comptes

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Représentée par Kurt Dehoorne

Lexique

• Indicateurs 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.

• Indicateurs de performances alternatifs

Le Groupe fait par ailleurs appel à d'autres indicateurs de performances (« Alternative Performance Measures », ou « APM ») pour exprimer son rendement sous-jacent et aider le lecteur à mieux comprendre ses résultats. Les APM ne sont pas des indicateurs de performances définis par les IFRS. Le Groupe ne prétend pas que les APM puissent se substituer aux indicateurs financiers élaborés conformément aux IFRS et ne leur accorde pas plus d'importance qu'à ces derniers.

- Éléments non récurrents : Les éléments non récurrents comprennent les bénéfices d'exploitation, dépenses et provisions relatives aux programmes de restructuration (paiement de préavis, frais de fermeture et de remise en état, coûts de réinstallation...), frais de réorganisation et contrats onéreux, pertes de valeur sur actifs (immobilisations (in)corporelles et goodwill), réévaluation des pertes ou profits de biens d'investissement, profits ou pertes de cessions d'investissements en biens non opérationnels et de la liquidation d'investissements dans des sociétés affiliées, profits ou pertes des opérations interrompues, revenus ou frais liés à d'importantes questions juridiques (inter)nationales.
- Levier financier : Dette financière nette / EBITDA
- Ratio d'endettement : Dette financière nette / Capitaux propres
- REBIT : = EBIT avant éléments non récurrents
- REBITDA : = EBITDA avant éléments non récurrents
- Dette financière nette totale : = Dette financière nette + montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturage/de forfaitage sans recours

Incertitude des prévisions

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

Résultats annuels 2017	26.02.2018 (à 7h00 HEC)
Rapport d'activité – premier trimestre 2018	26.04.2018 (à 7h00 HEC)
Assemblée Générale Annuelle	29.05.2018 (à 10h00 HEC)
Résultats du premier semestre 2018	29.08.2018 (à 7h00 HEC)
Rapport d'activité – troisième trimestre 2018	31.10.2018 (à 7h00 HEC)

Pour plus d'information

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

PRESSE

M. Olivier Chapelle
Tél. : +32 2 775 18 01
chapelle.olivier@recticel.com

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

M. Michel De Smedt
Mobile : +32 479 91 11 38
desmedt.michel@recticel.com

Recticel

Groupe belge de dimension européenne, Recticel est également actif dans le reste du monde. Recticel emploie 8 411 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®, Powerwall® et Xentro®. L'évolution technologique a permis aux grands constructeurs automobiles de lancer des innovations décisives grâce à des produits tels que Colo-Fast® et Colo-Sense Lite®.

En 2017, Recticel a réalisé un chiffre d'affaires combiné de 1,46 milliard EUR (chiffre d'affaires consolidé selon IFRS 11 : 1,14 milliard EUR).

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

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