

## RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2019

- **Chiffre d'affaires combiné<sup>1</sup> en repli de 7,6% sur une base comparable retraitée<sup>2</sup>**
- **EBITDA Ajusté combiné : 58,4 millions EUR, 44,9 millions EUR avant IFRS 16**
- **Résultat de la période (part du Groupe) 16,1 millions EUR, 16,7 millions EUR<sup>3</sup> avant IFRS 16**
- **Dette financière nette combinée : 201,1 millions EUR, 83,9 millions EUR avant IFRS 16 (30 juin 2018 : 138,7 millions EUR ; 31 décembre 2018 : 100,2 millions EUR).**

Olivier Chapelle (CEO) : « Au cours du premier semestre 2019, notre chiffre d'affaires a enregistré une baisse de 7,6%, imputable à la faiblesse des marchés Automobile et Mousses de Confort ainsi qu'à l'érosion des prix de vente due à une baisse des coûts des matières premières (isocyanates). Au deuxième trimestre, les volumes de notre division Isolation sont restés extrêmement robustes, tandis que notre division Literie a renoué avec la croissance.

La rentabilité du Groupe a affiché une belle résistance dans ces conditions de marché difficiles, progressant même au cours du deuxième semestre par rapport au premier. La division Mousses Souples a délivré de solides résultats, alors que la division Isolation a enregistré au cours du 1S2019 une rentabilité plus faible - du fait d'une érosion temporaire des marges et des coûts de démarrage de notre nouvelle unité en Finlande -, a retrouvé son niveau habituel au 3S2019. En ce qui concerne la division Literie, la rentabilité s'améliore à partir du 2ème trimestre, du fait de la croissance du chiffre d'affaires et de l'amélioration du mix produits, et cette tendance devrait se poursuivre au 2ème semestre.

Grâce à une forte génération de cash flows solides, notre endettement net, en données comparables, a atteint un nouveau plus bas historique.

Le Groupe continue d'œuvrer à l'optimisation de sa structure de coûts et a finalisé la fermeture de son usine de Literie à Hassfurt (Allemagne) et de son usine Mousses Souples Eurofoam à Troisdorf (Allemagne).

Le processus de désinvestissement de la division Automotive Interiors se poursuit dans des circonstances de marché défavorables. Des parties intéressées évaluent actuellement la division et nous anticipons que les conclusions seront annoncées vers la fin de l'année. »

### **PERSPECTIVES**

Le contexte économique et géopolitique reste extrêmement volatil et de plus en plus incertain. Compte tenu de l'amélioration progressive de la rentabilité au premier semestre et de nos attentes pour le reste de l'année, nous prévoyons que notre EBITDA Ajusté pour l'ensemble de 2019 devrait être relativement conforme à celui de 2018, en données comparables<sup>2/3</sup>. Recticel jouit d'une solide situation financière et a démontré sa capacité à s'adapter rapidement à l'évolution des conditions du marché. .

<sup>1</sup> Pour les définitions relatives aux termes utilisés, référence est faite au lexique et aux mesures alternatives de performance (Alternative Performance Measures ou APM) à la fin du présent communiqué de presse.

<sup>2</sup> Toutes les comparaisons sont effectuées par rapport à la période comparable de 2018, sauf mention contraire. Suite à la récente cession partielle de Proseat (Automotive – Seating) en février 2019, celle-ci a été intégrée dans les chiffres combinés de 2019 selon la méthode de la mise en équivalence, et non plus sur une base proportionnelle. À des fins de comparaison, les données 2018 ont été retraitées en conséquence.

<sup>3</sup> Afin de faciliter la comparaison et la compréhension des performances sous-jacentes du Groupe, tous les commentaires sur l'évolution du chiffre d'affaires ou les résultats sont formulés dans le présent document en données comparables, sauf indication contraire, à savoir que les données 2018 ont été retraitées par rapport aux données 2019, avant impact d'IFRS 16.

## 1. CHIFFRES-CLÉS

### 1.1. DONNÉES CONSOLIDÉES<sup>1</sup>

- Chiffre d'affaires : de 579,7 millions EUR à 536,1 millions EUR (-7,5%), y compris un effet de change de 0,1%
- EBITDA : 53,2 millions EUR, 40,7 millions EUR<sup>3</sup> avant IFRS 16 (contre 45,4 millions EUR<sup>2</sup>)
- EBIT : 24,7 millions EUR, 23,2 millions EUR<sup>3</sup> avant IFRS 16 (contre 29,1 millions EUR<sup>2</sup>)
- Résultat de la période (part du Groupe) 16,1 millions EUR, 16,7 millions EUR<sup>3</sup> avant IFRS 16 (contre 18,7 millions EUR<sup>2</sup>)
- Dette financière nette<sup>5</sup> : 183,6 millions EUR, 73,8 millions EUR avant IFRS 16 (30 juin 2018 : 104,3 millions EUR ; 31 décembre 2018 : 84,6 millions EUR).

| en millions d'EUR   | 1S2018            | 1S2019<br>avant IFRS 16 | Δ %           | 1H2019<br>après IFRS 16 | Δ             |
|---|-------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|
|   | (a)               | (b)                     | (b)/(a)-1     | (c)                     | (c) - (b)     |
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | <b>579,7</b>      | <b>536,1</b>            | <b>-7,5%</b>  | <b>536,1</b>            | <b>0,0</b>    |
| Marge brute   | 102,2             | 99,7                    | -2,4%         | 101,2                   | 1,4           |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                                       | 17,6%             | 18,6%                   |               | 18,9%                   |               |
| Résultats des sociétés associées et des coentreprises                   | 7,5               | 4,8                     | -35,3%        | 4,8                     | ( 0,0)        |
| <b>EBITDA</b>   | <b>45,4</b>       | <b>40,7</b>             | <b>-10,3%</b> | <b>53,2</b>             | <b>12,5</b>   |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                                       | 7,8%              | 7,6%                    |               | 9,9%                    |               |
| <b>EBIT</b>   | <b>29,1</b>       | <b>23,2</b>             | <b>-20,5%</b> | <b>24,7</b>             | <b>1,6</b>    |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>                                       | 5,0%              | 4,3%                    |               | 4,6%                    |               |
| Résultat financier  | ( 4,4)            | ( 2,4)                  | -45,2%        | ( 4,6)                  | ( 2,2)        |
| Impôts (courant et différés) sur le résultat                            | ( 6,1)            | ( 4,0)                  | -33,3%        | ( 4,0)                  | 0,0           |
| <b>Résultat de la période (part du Groupe)</b>                          | <b>18,7</b>       | <b>16,7</b>             | <b>-10,5%</b> | <b>16,1</b>             | <b>( 0,6)</b> |
| Résultat de la période (part du Groupe) - base (par action, en EUR)     | 0,34              | 0,30                    | -11,2%        | 0,29                    | ( 0,01)       |
|   | <b>30 Juin 18</b> | <b>30 Juin 19</b>       |               | <b>30 Juin 19</b>       |               |
| <b>Total capitaux propres</b>   | <b>254,7</b>      | <b>266,5</b>            | <b>4,6%</b>   | <b>265,9</b>            | <b>-0,6</b>   |
| Dette financière nette <sup>5</sup>                                     | 104,3             | 73,8                    | -29,2%        | 183,6                   | 109,8         |
| <b>Ratio d'endettement</b> (Dette financière nette/Total fonds propres) | <b>41,0%</b>      | <b>27,7%</b>            |               | <b>69,1%</b>            |               |
| <b>Ratio de levier financier</b> (Dette financière nette/EBITDA)        | <b>1,1</b>        | <b>0,9</b>              |               | <b>1,7</b>              |               |

<sup>5</sup> Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage/de forfaitage sans recours : 60,2 millions EUR au 30 juin 2019 contre 62,3 millions EUR au 30 juin 2018 et 51,3 millions EUR au 31 décembre 2018.

**Chiffre d'affaires consolidé** : de 579,7 millions EUR à **536,1 millions EUR** (-7,5%)

**Résultats des coentreprises et entreprises associées** : de 7,5 millions EUR à 4,8 millions EUR

La baisse des « Résultats des co-entreprises et entreprises associées » est attribuée principalement aux résultats plus faibles enregistrés par Eurofoam, impactée par les coûts de restructuration pour la fermeture de l'unité de Troisdorf (Allemagne).

**EBITDA consolidé** : **53,2 millions EUR**, 40,7 millions EUR avant IFRS 16 contre 45,4 millions EUR au 1S2018.

**EBIT consolidé** : **24,7 millions EUR**, 23,2 millions EUR avant IFRS 16 contre 29,1 millions EUR au 1S2018.

**Résultats financiers consolidés** : **-4,6 millions EUR**, -2,4 millions avant IFRS 16 contre -4,4 millions au 1S2018.

Intérêts nets : -4,0 millions EUR, -1,5 million avant IFRS 16 contre -2,1 millions EUR au 1S2018. La baisse, en données comparables, est la conséquence d'une réduction de la dette financière moyenne et d'une nouvelle réduction des coûts d'emprunt.

« Autres produits et charges financiers nets » : -0,6 million EUR, -0,9 million EUR avant IFRS 16 contre -2,3 millions EUR au 1S2018. Ce poste comprend essentiellement des coûts liés aux provisions de pensions (-0,4 million EUR, comme au 1S2018) et à des écarts de change (-0,2 million EUR, contre -1,9 million EUR au 1S2018).

**Impôts sur le résultat consolidé et impôts différés** : de -6,1 millions EUR à **-4,0 millions EUR** (-33,3%) :

- Impôts courants : -4,1 millions EUR (1S2018 : -2,4 millions EUR) ;
- Impôts différés : -0,03 million EUR (1S2018 : -3,7 millions EUR).

**Résultat consolidé sur la période (part du Groupe)** : **+16,1 millions EUR**, 16,7 millions EUR avant IFRS 16 contre 18,7 millions EUR au 1S2018.

## 1.2. DONNÉES COMBINÉES<sup>1</sup>

- Chiffre d'affaires : de 682,7 millions EUR<sup>3</sup> à 630,6 millions EUR (-7,6%), incluant les effets de change (+0,1%)
- EBITDA Ajusté : 58,4 millions EUR, 44,9 millions EUR (-15,4%) avant IFRS 16 (contre 53,1 millions EUR)<sup>2</sup>
- EBITDA : 58,7 millions EUR, 45,2 millions EUR<sup>3</sup> (-6,9%) avant IFRS 16 (contre 48,5 millions EUR)<sup>2</sup>
- EBIT : 26,6 millions EUR, 25,0 millions EUR<sup>3</sup> (-16,1 %) avant IFRS 16 (contre 29,8 millions EUR)<sup>2</sup>
- Dette financière nette<sup>6</sup> : 201,1 millions EUR, 83,9 millions EUR<sup>3</sup> avant IFRS 16 (30 juin 2018 : 138,7 millions EUR<sup>3</sup> ; 31 décembre 2018 : 100,2 millions EUR<sup>3</sup>).

| en millions d'EUR   | 1S2018<br>(comme<br>publié) | 1S2018 (pro<br>forma) <sup>2</sup> | 1S2019 avant<br>IFRS 16 | Δ %           | 1S2019<br>après IFRS<br>16 | Δ           |
|---|-----------------------------|------------------------------------|-------------------------|---------------|----------------------------|-------------|
|   |                             | (a)                                | (b)                     | (b)/(a)-1     | (c)                        | (c) - (b)   |
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | <b>755,9</b>                | <b>682,7</b>                       | <b>630,6</b>            | <b>-7,6%</b>  | <b>630,6</b>               | <b>0,0</b>  |
| Marge brute   | 122,4                       | 114,7                              | 116,1                   | 1,2%          | 117,6                      | 1,5         |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>   | 16,2%                       | 16,8%                              | 18,4%                   |               | 18,7%                      |             |
| <b>EBITDA Ajusté</b>  | <b>56,2</b>                 | <b>53,3</b>                        | <b>44,9</b>             | <b>-15,7%</b> | <b>58,4</b>                | <b>13,5</b> |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>   | 7,4%                        | 7,8%                               | 7,1%                    |               | 9,3%                       |             |
| <b>EBITDA</b>   | <b>51,6</b>                 | <b>48,7</b>                        | <b>45,2</b>             | <b>-7,2%</b>  | <b>58,7</b>                | <b>13,5</b> |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>   | 6,8%                        | 7,1%                               | 7,2%                    |               | 9,3%                       |             |
| <b>EBIT Ajusté</b>  | <b>36,2</b>                 | <b>35,1</b>                        | <b>25,5</b>             | <b>-27,6%</b> | <b>27,0</b>                | <b>1,6</b>  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>   | 4,8%                        | 5,1%                               | 4,0%                    |               | 4,3%                       |             |
| <b>EBIT</b>   | <b>31,0</b>                 | <b>29,9</b>                        | <b>25,0</b>             | <b>-16,5%</b> | <b>26,6</b>                | <b>1,6</b>  |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i>   | 4,1%                        | 4,4%                               | 4,0%                    |               | 4,2%                       |             |
|   | <b>30 Juin 18</b>           | <b>30 Juin 18</b>                  | <b>30 Juin 19</b>       |               | <b>30 Juin 19</b>          |             |
| <b>Total capitaux propres</b>   | <b>254,7</b>                | <b>254,7</b>                       | <b>266,5</b>            | <b>4,6%</b>   | <b>265,9</b>               | <b>-0,6</b> |
| Dette financière nette <sup>6</sup>   | 138,7                       | 138,7                              | 83,9                    | -39,5%        | 201,1                      | 117,1       |
| <b>Ratio d'endettement</b> (Dette financière<br>nette <sup>4</sup> /Total capitaux propres) | <b>54,5%</b>                | <b>54,5%</b>                       | <b>31,5%</b>            |               | <b>75,6%</b>               |             |
| <b>Ratio de levier financier</b> (Dette financière<br>nette <sup>4</sup> /EBITDA)           | <b>1,3</b>                  | <b>1,4</b>                         | <b>0,9</b>              |               | <b>1,7</b>                 |             |

<sup>6</sup> Après déduction des montants tirés dans le cadre de programmes d'affacturage/de forfaitage sans recours : 60,2 millions EUR au 30 juin 2019 contre 62,3 millions EUR au 30 juin 2018 et 51,3 millions EUR au 31 décembre 2018.

## 2. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS DU GROUPE

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

Changements relatifs au périmètre de consolidation au 1S2019 :

- Réduction de la participation dans Proseat (Automotive – Seating), de 51 à 25 %. Par conséquent, Proseat a été intégrée dans les chiffres combinés de 2019 selon la méthode de la mise en équivalence, et non plus sur une base proportionnelle.
- Le Groupe a renforcé sa participation dans Turvac (Isolation) de 50 à 74 %, ce qui a débouché sur sa consolidation avec minoritaires.

**Chiffre d'affaires combiné** : en données comparables, le chiffre d'affaires a diminué de 7,6%, de 682,8 millions<sup>2</sup> EUR (comme publié : 755,9 millions EUR) à **630,6 millions EUR**, y compris un effet de change positif de +0,1%.

Toutes les divisions ont enregistré une baisse de leur chiffre d'affaires au 1S2019 ;

- Les Mousses Souples sont confrontées à un ralentissement de la demande sur les marchés des biens de consommation durables et de l'automobile, engendrant une baisse des volumes. Parallèlement, la diminution des coûts des matières premières chimiques a progressivement été répercutée dans les prix de vente moyens.
- Le chiffre d'affaires de la division Literie a enregistré un repli de 3,8% au 1S2019, mais présente néanmoins un progrès de +3,0% au 2T2019.
- Les volumes de l'Isolation ont connu une croissance à deux chiffres, neutralisée par une baisse des prix de vente en ligne avec l'évolution des matières premières.
- La division Automobile a subi une baisse de son chiffre d'affaires en données comparables<sup>2</sup>, sur fond d'un ralentissement de la demande sur des marchés de l'automobile chinois et européen généralement moroses.

### Ventilation du chiffre d'affaires combiné par segment

| en millions d'EUR  | comme publié |              |              | pro forma <sup>2</sup> |              |              | 2019 versus 2018 pro forma |              |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 1T2018       | 2T2018       | 1S2018       | 1T2018                 | 2T2018       | 1S2018       | 1T2019                     | 2T2019       | 1S2019       | Δ 1T         | Δ 2T         | Δ 1S         |
| Mousses Souples  | 170,9        | 159,7        | 330,6        | 170,9                  | 159,7        | 330,6        | 148,0                      | 139,2        | 287,2        | -13,4%       | -12,8%       | -13,1%       |
| Literie  | 70,7         | 54,0         | 124,6        | 70,7                   | 54,0         | 124,6        | 64,3                       | 55,6         | 119,8        | -9,0%        | 3,0%         | -3,8%        |
| Isolation  | 60,1         | 72,6         | 132,7        | 60,1                   | 72,6         | 132,7        | 62,5                       | 67,4         | 129,8        | 4,0%         | -7,3%        | -2,2%        |
| Automobile   | 95,5         | 100,1        | 195,6        | 58,3                   | 63,2         | 121,5        | 54,1                       | 61,0         | 115,1        | -7,2%        | -3,5%        | -5,3%        |
| Eliminations   | ( 15,0)      | ( 12,6)      | ( 27,6)      | ( 14,6)                | ( 12,1)      | ( 26,6)      | ( 11,2)                    | ( 10,1)      | ( 21,4)      | -23,0%       | -16,0%       | -19,8%       |
| <b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES COMBINÉ</b>                      | <b>382,0</b> | <b>373,9</b> | <b>755,9</b> | <b>345,3</b>           | <b>337,5</b> | <b>682,7</b> | <b>317,6</b>               | <b>313,0</b> | <b>630,6</b> | <b>-8,0%</b> | <b>-7,2%</b> | <b>-7,6%</b> |
| Ajustement pour les co-entreprises par application d'IFRS 11 | ( 90,8)      | ( 85,3)      | ( 176,2)     | ( 54,1)                | ( 48,9)      | ( 103,0)     | ( 49,4)                    | ( 45,1)      | ( 94,5)      | -8,7%        | -7,8%        | -8,3%        |
| <b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ</b>                    | <b>291,2</b> | <b>288,5</b> | <b>579,7</b> | <b>291,2</b>           | <b>288,5</b> | <b>579,7</b> | <b>268,2</b>               | <b>267,9</b> | <b>536,1</b> | <b>-7,9%</b> | <b>-7,2%</b> | <b>-7,5%</b> |

**EBITDA Ajusté combiné : 58,4 millions EUR**, 44,9 millions EUR<sup>3</sup> avant IFRS 16 contre 53,3 millions EUR<sup>2</sup> (comme publié : 56,2 millions EUR)

Marge EBITDA Ajusté de 9,3%, y compris un impact IFRS 16 de +2,1%, 7,1%<sup>3</sup> avant IFRS 16 contre 7,8%<sup>2</sup> au 1S2018 (comme publié : 7,4%).

Ventilation de l'EBITDA ajusté combiné par segment

| en millions d'EUR                  | 1S2018<br>(comme<br>publié) | 1S2018<br>(pro forma) <sup>2</sup> | 1S2019<br>avant IFRS 16 | Δ             | 1S2019<br>après IFRS<br>16 |
|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-------------------------|---------------|----------------------------|
|                                    |                             | (a)                                | (b)                     | (b)/(a)-1     |                            |
| Mousses Souples                    | 21,6                        | 21,6                               | 26,1                    | 20,8%         | 31,0                       |
| Literie                            | 5,4                         | 5,4                                | 4,7                     | -13,4%        | 6,9                        |
| Isolation                          | 22,8                        | 22,8                               | 14,8                    | -35,1%        | 16,7                       |
| Automobile                         | 14,7                        | 11,8                               | 8,3                     | -29,3%        | 12,5                       |
| Eliminations                       | ( 8,4)                      | ( 8,4)                             | ( 9,0)                  | 7,8%          | ( 8,6)                     |
| <b>TOTAL EBITDA AJUSTÉ COMBINÉ</b> | <b>56,2</b>                 | <b>53,3</b>                        | <b>44,9</b>             | <b>-15,7%</b> | <b>58,4</b>                |

- En dépit d'une baisse des volumes et d'une certaine érosion des prix de vente, les Mousses Souples ont pu continuer à bénéficier d'un mix produits et prix favorable ainsi que d'améliorations opérationnelles.
- La Literie a connu une baisse de son chiffre d'affaires en raison de conditions de marché difficiles, particulièrement en Allemagne.
- Malgré des volumes considérablement plus élevés, l'Isolation a affiché une diminution de sa rentabilité, imputable principalement à une baisse des prix de vente moyens en ligne avec la baisse des coûts des matières premières chimiques. La nouvelle unité établie en Finlande, qui a démarré sa production au 4T2018, est toujours dans une phase de démarrage, avec des coûts fixes supplémentaires que partiellement compensés à ce stade.
- L'Automobile a affiché une rentabilité impactée par l'affaiblissement de la demande et les coûts de lancement des nouveaux programmes dans l'unité de Tuscaloosa (États-Unis).

**EBIT Ajusté combiné : 27,0 millions EUR**, 25,5 millions EUR<sup>3</sup> avant IFRS 16 contre 35,1 millions EUR<sup>2</sup> (comme publié : 36,2 millions EUR)

Marge EBIT Ajusté de 4,3%, y compris un impact IFRS 16 de +0,25%, 4,0%<sup>3</sup> avant IFRS 16 contre 5,1%<sup>2</sup> au 1S2018 (comme publié : 4,8%).

Ventilation de l'EBIT ajusté combiné par segment

| en millions d'EUR                | 1S2018<br>(comme<br>publié) | 1S2018<br>(pro forma) <sup>2</sup> | 1S2019<br>avant IFRS 16 | Δ             | 1S2019<br>après IFRS<br>16 |
|----------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-------------------------|---------------|----------------------------|
|                                  |                             | (a)                                | (b)                     | (b)/(a)-1     |                            |
| Mousses Souples                  | 15,4                        | 15,4                               | 19,8                    | 28,3%         | 20,3                       |
| Literie                          | 3,2                         | 3,2                                | 2,3                     | -28,2%        | 2,5                        |
| Isolation                        | 19,6                        | 19,6                               | 10,9                    | -44,4%        | 11,4                       |
| Automobile                       | 6,7                         | 5,6                                | 2,0                     | -64,9%        | 2,4                        |
| Eliminations                     | ( 8,7)                      | ( 8,7)                             | ( 9,5)                  | 9,1%          | ( 9,5)                     |
| <b>TOTAL EBIT AJUSTÉ COMBINÉ</b> | <b>36,2</b>                 | <b>35,1</b>                        | <b>25,5</b>             | <b>-27,6%</b> | <b>27,0</b>                |

**Ajustements d'EBIT** : (sur une base combinée, y compris la participation dans les co-entreprises)

| en millions d'EUR                        | 1S2018        | 1S2019        |
|--|---------------|---------------|
| Gains(pertes) sur désinvestissements     | 0,0           | 5,0           |
| Charges et provisions de restructuration | ( 0,2)        | ( 3,2)        |
| Impact net de l'incendie à Most          | ( 0,8)        | 0,0           |
| Autres                                   | ( 3,7)        | ( 1,5)        |
| <b>Impact total sur EBITDA</b>           | <b>( 4,6)</b> | <b>0,3</b>    |
| Pertes de valeurs liées - autres         | ( 0,6)        | ( 0,7)        |
| <b>Total impact sur EBIT</b>             | <b>( 5,2)</b> | <b>( 0,4)</b> |

Les ajustements d'EBIT au 1S2019 comprennent la plus-value nette réalisée suite à la réduction de la participation de 51 à 25% dans Proseat (cf. communiqué de presse du 19.02.2019) et la *fair value* de l'option de désinvestissement de la participation résiduelle de 25% dans Proseat, ainsi que diverses mesures de restructuration supplémentaires dans le cadre de l'exécution du plan de rationalisation du Groupe.

Les charges pour pertes de valeur de -0,7 million EUR (1S2018 : -0,6 million EUR) se rapportent aux actifs corporels inutilisés (i) de la division Literie (-0,3 million EUR) à la suite de la fermeture de l'unité de Hassfurt (Allemagne) et (ii) de la division Automotive Interiors en Chine (-0,4 million EUR).

**EBITDA combiné : 58,7 millions EUR**, 45,2 millions EUR<sup>3</sup> avant IFRS 16 contre 48,7 millions EUR<sup>2</sup> (comme publié : 51,6 millions EUR)

Marge EBITDA Ajusté de 9,3%, y compris un impact IFRS 16 de +2,1%, 7,2%<sup>3</sup> avant IFRS 16 contre 7,1%<sup>2</sup> au 1S2018 (comme publié : 6,8%).

Ventilation de l'EBITDA par segment

| <i>en millions d'EUR</i>                                     | 1S2018<br>(comme<br>publié) | 1S2018 (pro<br>forma) <sup>2</sup> | 1S2019<br>avant IFRS 16 | Δ             | 1S2019<br>après IFRS<br>16 |
|--|-----------------------------|------------------------------------|-------------------------|---------------|----------------------------|
|  |                             | (a)                                | (b)                     | (b)/(a)-1     |                            |
| Mousses Souples  | 18,8                        | 18,8                               | 24,6                    | 30,5%         | 29,4                       |
| Literie  | 5,5                         | 5,5                                | 4,5                     | -18,5%        | 6,8                        |
| Isolation  | 22,8                        | 22,8                               | 14,8                    | -35,1%        | 16,7                       |
| Automobile   | 13,2                        | 10,4                               | 13,3                    | 28,1%         | 17,4                       |
| Eliminations   | ( 8,9)                      | ( 8,9)                             | ( 12,0)                 | 34,9%         | ( 11,6)                    |
| <b>TOTAL EBITDA COMBINÉ</b>                                  | <b>51,6</b>                 | <b>48,7</b>                        | <b>45,2</b>             | <b>-7,1%</b>  | <b>58,7</b>                |
| Ajustement pour les co-entreprises par application d'IFRS 11 | ( 6,1)                      | ( 3,2)                             | ( 4,5)                  | 37,5%         | ( 5,5)                     |
| <b>TOTAL EBITDA CONSOLIDÉ</b>                                | <b>45,4</b>                 | <b>45,4</b>                        | <b>40,7</b>             | <b>-10,3%</b> | <b>53,2</b>                |

**EBIT combiné : 26,6 millions EUR**, 25,0 millions EUR<sup>3</sup> avant IFRS 16 contre 29,9 millions EUR<sup>2</sup> (comme publié : 31,0 millions EUR)

Marge EBIT Ajusté de 4,2%, y compris un impact IFRS 16 de +0,25%, 4,0%<sup>3</sup> avant IFRS 16 contre 4,4%<sup>2</sup> au 1S2018 (comme publié : 4,1%).

Ventilation de l'EBIT par segment

| <i>en millions d'EUR</i>                                     | 1S2018<br>(comme<br>publié) | 1S2018 (pro<br>forma) <sup>2</sup> | 1S2019<br>avant IFRS 16 | Δ             | 1S2019<br>après IFRS<br>16 |
|--|-----------------------------|------------------------------------|-------------------------|---------------|----------------------------|
|  |                             | (a)                                | (b)                     | (b)/(a)-1     |                            |
| Mousses Souples  | 11,6                        | 11,6                               | 18,2                    | 56,9%         | 18,8                       |
| Literie  | 3,7                         | 3,7                                | 1,8                     | -51,3%        | 2,0                        |
| Isolation  | 19,6                        | 19,6                               | 10,9                    | -44,6%        | 11,3                       |
| Automobile   | 5,2                         | 4,2                                | 6,6                     | 56,4%         | 7,0                        |
| Eliminations   | ( 9,2)                      | ( 9,2)                             | ( 12,4)                 | 35,2%         | ( 12,4)                    |
| <b>TOTAL EBIT COMBINÉ</b>                                    | <b>31,0</b>                 | <b>29,9</b>                        | <b>25,0</b>             | <b>-16,5%</b> | <b>26,6</b>                |
| Ajustement pour les co-entreprises par application d'IFRS 11 | ( 1,8)                      | ( 0,8)                             | ( 1,8)                  | 127,3%        | ( 1,9)                     |
| <b>TOTAL EBIT CONSOLIDÉ</b>                                  | <b>29,1</b>                 | <b>29,1</b>                        | <b>23,2</b>             | <b>-20,5%</b> | <b>24,7</b>                |



### 3. POSITION FINANCIÈRE

| <i>en millions d'EUR</i>                             | 30 JUIN 2018 | 31 DEC 2018  | 30 JUIN 2019 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES - avant IFRS 16</b>        | 254,7        | 265,0        | 266,5        |
| <b>Données de dette combinée</b>                     |              |              |              |
| Dette financière nette au bilan                      | 138,7        | 100,2        | 83,9         |
| '+ Impact application IFRS 16                        | -            | -            | 117,1        |
| + Montants tirés sur des programmes d'affacturage    | 62,3         | 51,3         | 60,2         |
| <b>TOTAL DETTE FINANCIÈRE NETTE COMBINÉE</b>         | <b>201,0</b> | <b>151,5</b> | <b>261,3</b> |
| <b>Ratio d'endettement (combiné) avant IFRS 16</b>   | <b>54,5%</b> | <b>37,8%</b> | <b>31,5%</b> |
| <b>Ratio d'endettement (combiné) avant IFRS 16</b>   | <b>1,3</b>   | <b>1,1</b>   | <b>0,9</b>   |
| <b>Données de dette consolidée</b>                   |              |              |              |
| Dette financière nette au bilan                      | 104,3        | 84,6         | 73,8         |
| '+ Impact application IFRS 16                        | -            | -            | 109,8        |
| + Montants tirés sur des programmes d'affacturage    | 62,3         | 51,3         | 60,2         |
| <b>TOTAL DETTE FINANCIÈRE NETTE CONSOLIDÉE</b>       | <b>166,6</b> | <b>135,9</b> | <b>243,9</b> |
| <b>Ratio d'endettement (consolidé) avant IFRS 16</b> | <b>41,0%</b> | <b>31,9%</b> | <b>27,7%</b> |
| <b>Ratio d'endettement (combiné) avant IFRS 16</b>   | <b>1,1</b>   | <b>1,1</b>   | <b>0,9</b>   |

Le Groupe continue de réduire sa dette financière et est parvenu à améliorer son ratio d'endettement et son ratio de levier financier à un niveau historique, en données comparables<sup>3</sup>.

Fin juin 2019, l'application de la norme IFRS 16 aux contrats de location a résulté en une augmentation de la dette financière nette combinée de 117,1 millions EUR et de la dette financière nette consolidée de 109,8 millions EUR.

Les covenants financiers conclus dans le cadre de l'accord de financement « *club deal* » avec les banques incluent une provision « *Frozen GAAP* », si bien que l'application de la norme IFRS 16 n'entraîne aucune conséquence pour le Groupe sur le plan du « *covenant testing* » financier.

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

## 4. SEGMENTS DE MARCHÉ

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.

### 4.1. MOUSSES SOUPLES

| en millions d'EUR                 | 1S2018       | 1S2019<br>avant IFRS 16 | Δ             | 1S2019<br>après IFRS 16 |
|-----------------------------------|--------------|-------------------------|---------------|-------------------------|
|                                   | (a)          | (b)                     | (b)/(a)-1     |                         |
| <b>Chiffre d'affaires</b>         | <b>330,6</b> | <b>287,2</b>            | <b>-13,1%</b> | <b>287,2</b>            |
| <b>EBITDA Ajusté</b>              | <b>21,6</b>  | <b>26,1</b>             | <b>20,8%</b>  | <b>31,0</b>             |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | <i>6,5%</i>  | <i>9,1%</i>             |               | <i>10,8%</i>            |
| <b>EBITDA</b>                     | <b>18,8</b>  | <b>24,6</b>             | <b>30,5%</b>  | <b>29,4</b>             |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | <i>5,7%</i>  | <i>8,6%</i>             |               | <i>10,2%</i>            |
| <b>EBIT Ajusté</b>                | <b>15,4</b>  | <b>19,8</b>             | <b>28,3%</b>  | <b>20,3</b>             |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | <i>4,7%</i>  | <i>6,9%</i>             |               | <i>7,1%</i>             |
| <b>EBIT</b>                       | <b>11,6</b>  | <b>18,2</b>             | <b>56,9%</b>  | <b>18,8</b>             |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | <i>3,5%</i>  | <i>6,3%</i>             |               | <i>6,5%</i>             |

#### Chiffre d'affaires

Après un 1T2019 morose (-13,4%), le **chiffre d'affaires combiné** a enregistré une nouvelle baisse, passant de 159,7 millions EUR au 2T2018 à 139,2 millions EUR au 2T2019 (-12,8%), y compris un impact négatif de -0,4% lié aux écarts de change. Hors ventes inter-segments, le **chiffre d'affaires externe combiné** a reculé de 12,9 %, passant de 150,0 à **130,7 millions EUR**.

Au **1S2019**, le **chiffre d'affaires combiné** a affiché un repli de 330,6 millions EUR à **287,2 millions EUR** (-13,1%), y compris un impact négatif de -0,1% lié aux écarts de change. Hors ventes inter-segments, le **chiffre d'affaires externe combiné** a reculé de 12,7%, passant de 308,3 millions EUR à **269,3 millions EUR**.

Les sous-segments Mousses de Confort (157,2 millions EUR ; -14,8 %) et Mousses Techniques (129,9 millions EUR ; -2,2%) ont tous deux enregistré un chiffre d'affaires en baisse en raison d'une chute des volumes et de l'érosion des prix de vente en ligne avec la baisse des prix des matières premières chimiques.

#### Rentabilité

Marge EBITDA Ajusté de 10,8%, 9,1%<sup>3</sup> avant IFRS 16 contre 6,5%<sup>2</sup> au 1S2018. Cette progression est attribuée à un effet prix favorable, notamment sur les ventes de chutes de mousse, une amélioration du mix produits et le renforcement de l'efficacité opérationnelle.

L'EBITDA comprend des éléments non récurrents pour un montant de -1,5 million EUR (1S2018 : -2,8 millions EUR), principalement des frais de restructuration liées à la fermeture de l'unité de Mousses Souples d'Eurofoam à Troisdorf (Allemagne).

## 4.2. LITERIE

| en millions d'EUR                 | 1S2018       | 1S2019<br>avant IFRS 16 | Δ             | 1S2019<br>après IFRS 16 |
|-----------------------------------|--------------|-------------------------|---------------|-------------------------|
|                                   | (a)          | (b)                     | (b)/(a)-1     |                         |
| <b>Chiffre d'affaires</b>         | <b>124,6</b> | <b>119,8</b>            | <b>-3,8%</b>  | <b>119,8</b>            |
| <b>EBITDA Ajusté</b>              | <b>5,4</b>   | <b>4,7</b>              | <b>-13,4%</b> | <b>6,9</b>              |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | <i>4,3%</i>  | <i>3,9%</i>             |               | <i>5,8%</i>             |
| <b>EBITDA</b>                     | <b>5,5</b>   | <b>4,5</b>              | <b>-18,5%</b> | <b>6,8</b>              |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | <i>4,4%</i>  | <i>3,8%</i>             |               | <i>5,6%</i>             |
| <b>EBIT Ajusté</b>                | <b>3,2</b>   | <b>2,3</b>              | <b>-28,2%</b> | <b>2,5</b>              |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | <i>2,6%</i>  | <i>1,9%</i>             |               | <i>2,0%</i>             |
| <b>EBIT</b>                       | <b>3,7</b>   | <b>1,8</b>              | <b>-51,3%</b> | <b>2,0</b>              |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | <i>3,0%</i>  | <i>1,5%</i>             |               | <i>1,7%</i>             |

### Chiffre d'affaires

Après un 1T2019 (-9,0%) morose, le chiffre d'affaires a repris de la vigueur au 2T2019. C'est ainsi que le **chiffre d'affaires combiné** a progressé de 3,0%, passant de 54,0 millions EUR au 2T2018 à **55,6 millions EUR au 2T2019**, y compris un impact de -0,7% lié aux écarts de change. Hors ventes inter-segments, le **chiffre d'affaires externe combiné** a progressé de 3,6%, atteignant **54,4 millions EUR au 2T2019**.

**Au 1S2019, le chiffre d'affaires combiné** a reculé de 124,6 millions EUR à **119,8 millions EUR** (-3,8%). Hors ventes inter-segments, le **chiffre d'affaires externe combiné** a chuté de 3,3%, passant de 121,2 millions EUR à **117,3 millions EUR**.

Le sous-segment « Marques » s'est bien comporté avec une hausse de 1,0%, notamment grâce à l'innovation Geltex 2.0, ainsi qu'aux lignes de production de sommiers « *boxsprings* ». Par ailleurs, le sous-segment « Sans Marque/Labels Privés » a dû céder 10,9% en raison d'une faible fréquentation en magasin et de la concurrence des acteurs du commerce en ligne, et des conditions spécifiques de marché en Allemagne.

### Rentabilité

Marge EBITDA Ajusté de 5,8%, 3,9%<sup>3</sup> avant IFRS 16 contre 4,3%<sup>2</sup> au 1S2018.

L'EBITDA a reculé, passant de 5,5 millions EUR à 4,5 millions EUR, y compris les éléments non récurrents pour -0,2 million EUR (1S2018 : +0,1 million EUR), à la suite de la fermeture de l'unité de Literie à Hassfurt (Allemagne).

L'amélioration du mix produits et le renforcement de l'efficacité opérationnelle ont en partie compensé la faiblesse des volumes et les investissements en frais publicitaires au 1S2019.

La croissance des volumes, la réduction des coûts résultant de la fermeture de l'usine de Hassfurt ainsi que la réduction des dépenses publicitaires devraient permettre d'améliorer la rentabilité au cours du 2S2019 par rapport au 2S2018.

### 4.3. ISOLATION

| en millions d'EUR                 | 1S2018       | 1S2019<br>avant IFRS 16 | Δ             | 1S2019<br>après IFRS 16 |
|-----------------------------------|--------------|-------------------------|---------------|-------------------------|
|                                   | (a)          | (b)                     | (b)/(a)-1     |                         |
| <b>Chiffre d'affaires</b>         | <b>132,7</b> | <b>129,8</b>            | <b>-2,2%</b>  | <b>129,8</b>            |
| <b>EBITDA Ajusté</b>              | <b>22,8</b>  | <b>14,8</b>             | <b>-35,1%</b> | <b>16,7</b>             |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | <i>17,2%</i> | <i>11,4%</i>            |               | <i>12,8%</i>            |
| <b>EBITDA</b>                     | <b>22,8</b>  | <b>14,8</b>             | <b>-35,1%</b> | <b>16,7</b>             |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | <i>17,2%</i> | <i>11,4%</i>            |               | <i>12,8%</i>            |
| <b>EBIT Ajusté</b>                | <b>19,6</b>  | <b>10,9</b>             | <b>-44,4%</b> | <b>11,4</b>             |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | <i>14,8%</i> | <i>8,4%</i>             |               | <i>8,8%</i>             |
| <b>EBIT</b>                       | <b>19,6</b>  | <b>10,9</b>             | <b>-44,6%</b> | <b>11,3</b>             |
| <i>en % du chiffre d'affaires</i> | <i>14,8%</i> | <i>8,4%</i>             |               | <i>8,7%</i>             |

#### Chiffre d'affaires

Après un 1T2019 (+4,0%), le chiffre d'affaires a reculé de 7,3% au **2T2019**, passant de 72,6 millions EUR à **67,4 millions EUR**.

Malgré une hausse à deux chiffres des volumes, le chiffre d'affaires a régressé de 2,2% au **1S2019**, de 132,7 millions EUR à **129,8 millions EUR**, y compris un effet de change positif de +0,2%. La forte concurrence sur les prix pour récupérer la part de marché perdue précédemment au profits de matériaux isolant à base de fibres - du fait de la pénurie d'isocyanates et de la hausse des prix en 2017 -, a plus que compensé l'impact positif sur le volume. Parallèlement, nous avons observé une tendance de l'activité plus modérée au Royaume-Uni par rapport aux autres marchés sur lesquels nous sommes présents.

#### Rentabilité

Marge EBITDA Ajusté de 12,8%, 11,4%<sup>3</sup> avant IFRS 16 contre 17,2%<sup>2</sup> au 1S2018.

La rentabilité a diminué. En effet, la croissance des volumes de vente a été plus que neutralisé par la baisse des prix de vente moyens - en ligne avec l'évolution des coûts des matières premières chimiques (isocyanates). La nouvelle unité en Finlande a démarré sa production au 4T2018 et se trouve toujours dans une phase d'accélération, avec des coûts fixes supplémentaires que partiellement compensés à ce stade. Selon nos prévisions, cette nouvelle unité apportera une contribution positive aux résultats à partir de 2020. Globalement, au début du 3T2019, la marge de rentabilité de la division est revenue à des niveaux normaux.

#### 4.4. AUTOMOBILE

| en millions d'EUR                                  | 1S2018<br>(comme publié) | 1S2018<br>(pro forma) <sup>2</sup> | 1S2019<br>avant IFRS 16 | Δ             | 1S2019<br>après IFRS 16 |
|--|--------------------------|------------------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|
|  |                          | (a)                                | (b)                     | (b)/(a)-1     |                         |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                          | <b>195,6</b>             | <b>121,5</b>                       | <b>115,1</b>            | <b>-5,3%</b>  | <b>115,1</b>            |
| <i>dont Interiors</i>                              | 104,7                    | 104,7                              | 94,9                    | -9,4%         | 94,9                    |
| <i>dont ventes de matières chimiques à Proseat</i> | 8,2                      | 16,7                               | 20,2                    | 21,0%         | 20,2                    |
| <b>EBITDA Ajusté</b>                               | <b>14,7</b>              | <b>11,8</b>                        | <b>8,3</b>              | <b>-29,3%</b> | <b>12,5</b>             |
| <i>en % du chiffre d'affaires Interiors</i>        | 7,5%                     | 9,7%                               | 7,2%                    |               | 10,9%                   |
| <b>EBITDA</b>                                      | <b>13,2</b>              | <b>10,4</b>                        | <b>13,3</b>             | <b>28,1%</b>  | <b>17,4</b>             |
| <i>en % du chiffre d'affaires Interiors</i>        | 6,8%                     | 8,5%                               | 11,5%                   |               | 15,1%                   |
| <b>EBIT Ajusté</b>                                 | <b>6,7</b>               | <b>5,6</b>                         | <b>2,0</b>              | <b>-64,9%</b> | <b>2,4</b>              |
| <i>en % du chiffre d'affaires Interiors</i>        | 3,4%                     | 4,6%                               | 1,7%                    |               | 2,1%                    |
| <b>EBIT</b>  | <b>5,2</b>               | <b>4,2</b>                         | <b>6,6</b>              | <b>56,4%</b>  | <b>7,1</b>              |
| <i>en % du chiffre d'affaires Interiors</i>        | 2,7%                     | 3,4%                               | 5,7%                    |               | 6,2%                    |

#### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires comprend les activités Interiors (1S2019 : 94,9 millions EUR) ainsi que la vente de matières premières chimiques sans marge bénéficiaire à Proseat (1S2019 : 20,2 millions EUR).

Après un faible 1T2019 (-7,2%), le **chiffre d'affaires, en données comparables<sup>2</sup>**, a baissé de 63,2 millions EUR au 2T2018 à **61,0 millions EUR** (-3,5%) au **2T2019**, y compris un effet de change de +2,5%.

Au **1S2019**, le chiffre d'affaires a cédé 5,3%, passant de 121,5 millions EUR à **115,1 millions EUR**, y compris un effet de change de +1,4% (dû au CZK).

Les volumes de vente ont continué de subir les effets négatifs liés à la faiblesse des marchés automobiles chinois et européen.

#### Rentabilité

Marge EBITDA Ajusté de 10,9%, 7,2%<sup>3</sup> avant IFRS 16 contre 9,6%<sup>2</sup> au 1S2018 (comme publié : 7,5%).

La baisse de la rentabilité de la division Automobile est imputable à un recul des volumes.

L'EBITDA comprend des éléments non récurrents pour un montant de +5,0 millions EUR (1S2018 : -1,4 million EUR), à savoir la plus-value liée à la cession partielle de Proseat en février 2019 ainsi que la *fair value* de l'option sur la participation résiduelle.

## ANNEXES

Tous les chiffres et tableaux des 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 au 31 décembre 2018, ont - à l'exception de la norme IFRS 16 qui est appliquée à compter du 1er janvier 2019 - 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 disponible sur [www.recticel.com](http://www.recticel.com).

### 1. Compte de résultat consolidé résumé

| en millions d'EUR                                     | 1S2018         | 1S2019<br>après IFRS 16 | 1H2019<br>avant IFRS 16 | Δ             |
|---|----------------|-------------------------|-------------------------|---------------|
|   | (a)            |                         | (b)                     | (b)/(a)-1     |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                             | <b>579 730</b> | <b>536 072</b>          | <b>536 072</b>          | <b>-7,5%</b>  |
| Coûts de distribution                                 | (29 404)       | (30 983)                | (31 023)                | 5,5%          |
| Coûts des ventes                                      | (448 157)      | (403 923)               | (405 300)               | -9,6%         |
| <b>Marge brute</b>                                    | <b>102 169</b> | <b>101 166</b>          | <b>99 749</b>           | <b>-2,4%</b>  |
| Charges générales et administratives                  | (35 328)       | (37 986)                | (38 076)                | 7,8%          |
| Charges commerciales et de marketing                  | (34 399)       | (37 074)                | (37 137)                | 8,0%          |
| Frais de recherche et de développement                | (6 919)        | (6 003)                 | (6 012)                 | -13,1%        |
| Pertes de valeur Goodwill                             | (1 000)        | 0                       | 0                       | -100,0%       |
| Pertes de valeur                                      | 430            | ( 693)                  | ( 693)                  | -261,2%       |
| Autres produits opérationnels (1)                     | 5 015          | 10 652                  | 10 652                  | 112,4%        |
| Autres charges opérationnelles (2)                    | (8 296)        | (10 140)                | (10 140)                | 22,2%         |
| Autres résultats opérationnels (1)+(2)                | (3 281)        | 512                     | 512                     | -115,6%       |
| Résultats des sociétés associées et des coentreprises | 7 468          | 4 811                   | 4 830                   | -35,3%        |
| <b>EBIT</b>   | <b>29 140</b>  | <b>24 733</b>           | <b>23 173</b>           | <b>-20,5%</b> |
| Produits d'intérêts                                   | 280            | 192                     | 192                     | -31,4%        |
| Charges d'intérêts                                    | (2 344)        | (4 159)                 | (1 732)                 | -26,1%        |
| Autres produits financiers                            | 3 260          | 7 832                   | 7 832                   | 140,2%        |
| Autres charges financières                            | (5 577)        | (8 448)                 | (8 693)                 | 55,9%         |
| <b>Résultat financier</b>                             | <b>(4 381)</b> | <b>(4 583)</b>          | <b>(2 401)</b>          | <b>-45,2%</b> |
| <b>Résultat de la période avant impôts</b>            | <b>24 759</b>  | <b>20 150</b>           | <b>20 772</b>           | <b>-16,1%</b> |
| Impôts sur le résultat                                | (6 073)        | (4 049)                 | (4 049)                 | -33,3%        |
| <b>Résultat de la période après impôts</b>            | <b>18 686</b>  | <b>16 101</b>           | <b>16 723</b>           | <b>-10,5%</b> |
| dont attribuable aux actionnaires de la maison-mère   | 18 686         | 16 107                  | 16 729                  | -10,5%        |
| dont attribuable aux intérêts minoritaires            | 0              | ( 6)                    | ( 6)                    | n.m.          |

## 2. Résultat par action

| Groupe Recticel<br>en EUR                                       | 1S2018     | 1S2019     | Δ         |
|---|------------|------------|-----------|
|   | (a)        | (b)        | (b)/(a)-1 |
| Nombre d'actions émises (dont actions propres)                  | 54 998 850 | 55 293 406 | 0,5%      |
| Nombre pondéré moyen d'actions émises (avant effet de dilution) | 54 527 800 | 54 917 196 | 0,7%      |
| Nombre pondéré moyen d'actions émises (après effet de dilution) | 55 139 945 | 55 128 831 | 0,0%      |
| EBITDA  | 0,83       | 0,97       | 16,4%     |
| EBIT  | 0,53       | 0,45       | -15,7%    |
| Résultat de la période avant impôts                             | 0,45       | 0,37       | -19,2%    |
| Résultat de la période après impôts                             | 0,34       | 0,29       | -14,4%    |
| Résultat de la période (quote-part du Groupe) - base            | 0,343      | 0,293      | -14,4%    |
| Résultat de la période (quote-part du Groupe) - dilué           | 0,339      | 0,292      | -13,8%    |
| Valeur comptable nette  | 4,63       | 4,81       | 3,8%      |

## 3. État du résultat consolidé global résumé

| en millions d'EUR  | 1S2018        | 1S2019          |
|--|---------------|-----------------|
| <b>Résultat de la période après impôts</b>   | <b>18 686</b> | <b>16 101</b>   |
| <b>Autre résultat global</b>   |               |                 |
| <b>Éléments qui ne seront pas reconnus ultérieurement dans le compte de résultats</b>      |               |                 |
| Gains et pertes actuariels sur avantages aux personnels reconnus dans les capitaux propres | 4 478         | ( 4 333)        |
| Impôts différés sur gains et pertes actuariels sur avantages aux personnels                | ( 568)        | 759             |
| Écarts de cours de change  | ( 41)         | ( 18)           |
| Co-entreprises et sociétés associées   | 491           | ( 655)          |
| <b>Total</b>   | <b>4 360</b>  | <b>( 4 247)</b> |
| <b>Éléments qui pourront être reconnus ultérieurement dans le compte de résultats</b>      |               |                 |
| Réserves associées aux couvertures   | 582           | 0               |
| Écarts de cours de change  | 528           | 371             |
| Écarts de cours de change  | 0             | 305             |
| Impôts différés sur réserves de couverture d'intérêts                                      | ( 101)        | 0               |
| Impôts différés sur les résultats réservés   | 0             | ( 68)           |
| Co-entreprises et sociétés associées   | ( 1 406)      | 158             |
| <b>Total</b>   | <b>( 397)</b> | <b>766</b>      |
| <b>Autre résultat global net d'impôts</b>  | <b>3 963</b>  | <b>( 3 481)</b> |
| <b>Total résultat global de la période</b>   | <b>22 649</b> | <b>12 620</b>   |
| <b>Total résultat global de la période</b>   | <b>22 649</b> | <b>12 620</b>   |
| dont attribuable aux actionnaires de la maison-mère  | 22 649        | 12 626          |
| dont attribuable aux intérêts minoritaires   | 0             | ( 6)            |

#### 4. Bilan consolidé résumé

| en millions d'EUR   | 31 Déc 2018    | 30 Juin 2019<br>après IFRS 16 | 30 Juin 2019<br>avant IFRS 16 | Δ             |
|---|----------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
|   | (a)            |                               | (b)                           | (b)/(a)-1     |
| Immobilisations incorporelles                             | 12 045         | 13 226                        | 13 226                        | 9,8%          |
| Goodwill  | 23 354         | 23 641                        | 23 641                        | 1,2%          |
| Immeubles, installations & équipements                    | 232 541        | 206 657                       | 206 657                       | -11,1%        |
| Contrats de location                                      | 0              | 135 075                       | 26 847                        | n.m.          |
| Immeubles de placement                                    | 3 289          | 3 289                         | 3 289                         | 0,0%          |
| Participations dans sociétés associées et co-entreprises  | 68 631         | 61 862                        | 61 881                        | -9,8%         |
| Autres actifs financiers                                  | 791            | 911                           | 911                           | 15,2%         |
| Créances non-courantes                                    | 15 655         | 21 962                        | 21 962                        | 40,3%         |
| Actifs contractuels à long terme                          | 15 326         | 11 447                        | 11 447                        | -25,3%        |
| Impôts différés   | 20 468         | 20 929                        | 20 929                        | 2,3%          |
| <b>Actifs immobilisés</b>                                 | <b>392 099</b> | <b>498 999</b>                | <b>390 790</b>                | <b>-0,3%</b>  |
| Stocks et commandes en cours                              | 103 789        | 108 298                       | 108 298                       | 4,3%          |
| Créances commerciales                                     | 107 680        | 128 533                       | 128 533                       | 19,4%         |
| Actifs contractuels à court terme                         | 13 782         | 12 920                        | 12 920                        | -6,3%         |
| Autres créances à court terme et autres actifs financiers | 55 226         | 31 656                        | 31 122                        | -43,6%        |
| Impôts sur le résultat à récupérer                        | 5 587          | 5 393                         | 5 393                         | -3,5%         |
| Autres investissements                                    | 138            | 138                           | 138                           | 0,1%          |
| Trésoreries & équivalents                                 | 39 554         | 41 316                        | 41 316                        | 4,5%          |
| <b>Actifs circulants</b>                                  | <b>344 958</b> | <b>333 892</b>                | <b>333 358</b>                | <b>-3,4%</b>  |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                                   | <b>737 057</b> | <b>832 891</b>                | <b>724 148</b>                | <b>-1,8%</b>  |
| Capitaux propres (part du Groupe)                         | 138 068        | 138 234                       | 138 234                       | 0,1%          |
| Primes d'émission   | 129 941        | 130 087                       | 130 087                       | 0,1%          |
| <b>Capitaux propres</b>                                   | <b>268 009</b> | <b>268 321</b>                | <b>268 321</b>                | <b>0,1%</b>   |
| Actions propres (treasury shares)                         | ( 1 450)       | ( 1 450)                      | ( 1 450)                      | 0,0%          |
| Autres réserves   | ( 19 214)      | ( 23 202)                     | ( 23 202)                     | 20,8%         |
| Bénéfices réservés  | 39 636         | 42 405                        | 43 028                        | 8,6%          |
| Réserves de couvertures et d'écarts de conversion         | ( 22 003)      | ( 20 868)                     | ( 20 876)                     | -5,1%         |
| <b>Capitaux propres (quote-part du Groupe)</b>            | <b>264 978</b> | <b>265 206</b>                | <b>265 821</b>                | <b>0,3%</b>   |
| Intérêts minoritaires                                     | 0              | 710                           | 710                           | n.m.          |
| <b>Total capitaux propres</b>                             | <b>264 978</b> | <b>265 916</b>                | <b>266 531</b>                | <b>0,6%</b>   |
| Pensions et autres provisions                             | 48 055         | 53 861                        | 53 861                        | 12,1%         |
| Provisions  | 14 318         | 13 007                        | 13 482                        | -5,8%         |
| Impôts différés   | 9 650          | 9 345                         | 9 345                         | -3,2%         |
| <i>Leasing financiers</i>                                 | <i>17 505</i>  | <i>89 922</i>                 | <i>16 025</i>                 | <i>-8,5%</i>  |
| <i>Dettes bancaires</i>                                   | <i>15 500</i>  | <i>13 768</i>                 | <i>13 768</i>                 | <i>-11,2%</i> |
| <i>Autres dettes financières</i>                          | <i>1 701</i>   | <i>1 599</i>                  | <i>1 599</i>                  | <i>-6,0%</i>  |
| Dettes financières  | 34 706         | 105 289                       | 31 392                        | -9,5%         |
| Obligations et dettes contractuelles à long terme         | 24 096         | 20 003                        | 20 003                        | -17,0%        |
| Autres dettes   | 202            | 205                           | 205                           | 1,5%          |
| <b>Obligations et dettes à long terme</b>                 | <b>131 027</b> | <b>201 710</b>                | <b>128 288</b>                | <b>-2,1%</b>  |
| Pensions et autres provisions                             | 4 720          | 3 106                         | 3 106                         | -34,2%        |
| Provisions  | 2 573          | 979                           | 979                           | -62,0%        |
| Dettes financières  | 90 021         | 120 626                       | 84 709                        | -5,9%         |
| Dettes commerciales                                       | 90 756         | 98 508                        | 98 509                        | 8,5%          |
| Obligations et dettes contractuelles à court terme        | 44 964         | 44 979                        | 44 979                        | 0,0%          |
| Dettes d'impôts   | 3 061          | 2 580                         | 2 580                         | -15,7%        |
| Autres dettes   | 104 957        | 94 487                        | 94 466                        | -10,0%        |
| <b>Obligations et dettes à court terme</b>                | <b>341 052</b> | <b>365 265</b>                | <b>329 328</b>                | <b>-3,4%</b>  |
| <b>CAPITAUX PROPRES ET DETTES</b>                         | <b>737 057</b> | <b>832 891</b>                | <b>724 147</b>                | <b>-1,8%</b>  |



## 5. État du flux de trésorerie consolidé résumé

| en millions d'EUR  | 1S2018         | 1S2019<br>après IFRS 16 | 1S2019<br>avant IFRS 16 | Δ             |
|--|----------------|-------------------------|-------------------------|---------------|
|  | (a)            |                         | (b)                     | (b)/(a) -1    |
| <b>EBIT</b>  | <b>29 141</b>  | <b>24 733</b>           | <b>23 173</b>           | <b>-20,5%</b> |
| Dépréciation, amortissements et perte de valeur d'actifs                               | 16 275         | 28 513                  | 17 599                  | 8,1%          |
| Amortissement/annulation d'actifs  | - 295          | 79                      | 79                      | nr            |
| Variation des provisions   | -4 825         | -3 309                  | -3 454                  | -28,4%        |
| Résultat des associés et co-entreprises  | -7 468         | -4 833                  | -4 852                  | -35,0%        |
| Valorisation option call/put Proseat   | 0              | -2 860                  | -2 860                  | nr            |
| Gains/(Pertes) sur ventes d'actifs   | 0              | -3 642                  | -3 642                  | nr            |
| Autres éléments non-cash   | - 42           | 0                       | 0                       | -100,0%       |
| <b>Flux bruts de la trésorerie d'exploitation</b>                                      | <b>32 786</b>  | <b>38 681</b>           | <b>26 043</b>           | <b>-20,6%</b> |
| Variations du fonds de roulement   | -14 744        | -8 120                  | -8 120                  | -44,9%        |
| <b>Flux brut de la trésorerie d'exploitation après variation du fonds de roulement</b> | <b>18 042</b>  | <b>30 561</b>           | <b>17 923</b>           | <b>-0,7%</b>  |
| Impôts payés   | -3 998         | -2 484                  | -2 484                  | -37,9%        |
| <b>Flux net de la trésorerie d'exploitation (a)</b>                                    | <b>14 044</b>  | <b>28 077</b>           | <b>15 439</b>           | <b>9,9%</b>   |
| <b>Flux de trésorerie net des activités d'investissements (b)</b>                      | <b>-18 059</b> | <b>7 460</b>            | <b>7 460</b>            | <b>nr</b>     |
| Charges d'intérêts payés sur dettes financières (1.a.)                                 | -3 268         | -1 355                  | -1 355                  | -58,5%        |
| Charges d'intérêts payés sur dettes de location (1.b.)                                 | - 80           | - 101                   | - 101                   | 26,3%         |
| Dividendes payés (2)   | -12 029        | -13 204                 | -13 204                 | 9,8%          |
| Augmentation (Diminution) du capital social (3)  | 1 568          | 312                     | 312                     | -80,1%        |
| Augmentation (Diminution) des dettes financières (4.a.)                                | 2 231          | 11 507                  | 11 507                  | 415,8%        |
| Augmentation (Diminution) des dettes de location (4.b.)                                | - 978          | -12 638                 | 0                       | nr            |
| <b>Flux de trésorerie net des activités de financement (c)</b>                         | <b>-12 556</b> | <b>-15 479</b>          | <b>-2 841</b>           | <b>-77,4%</b> |
| Effets des variations des taux de change (d)   | - 42           | 2 268                   | 2 268                   | nr            |
| <b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (a)+(b)+(c)+(d)+(e)</b> | <b>-16 613</b> | <b>22 326</b>           | <b>22 326</b>           | <b>nr</b>     |
| <b>FREE CASH FLOW (a)+(b)+(1)+(4.b.)</b>   | <b>-7 363</b>  | <b>21 443</b>           | <b>21 443</b>           | <b>nr</b>     |

## 6. État des capitaux propres consolidé résumé

| en millions d'EUR                         | Capital | Primes d'émission | Actions propres | Autres réserves | Résultats non-distribués | Réserves d'écarts de conversion et Réserves de couverture | Total capitaux propres | Intérêts minoritaires | Total capitaux propres, intérêts minoritaires compris |
|---|---------|-------------------|-----------------|-----------------|--------------------------|---|------------------------|-----------------------|---|
| À la fin de la période (31 décembre 2018) | 138 068 | 129 941           | -1 450          | -19 214         | 39 636                   | -22 003   | 264 977                | 0                     | 264 977   |
| Dividendes                                | 0       | 0                 | 0               | 0               | -13 254                  | 0   | -13 254                | 0                     | -13 254   |
| Options sur actions (IFRS 2)              | 0       | 0                 | 0               | 243             | 0                        | 0   | 243                    | 0                     | 243   |
| Changement dans le capital propre         | 166     | 146               | 0               | 0               | 0                        | 0   | 312                    | 0                     | 312   |
| Variations attribuables aux actionnaires  | 166     | 146               | 0               | 243             | -13 254                  | 0   | -12 699                | 0                     | -12 699   |
| Résultat de la période                    | 0       | 0                 | 0               | 0               | 16 107                   | 0   | 16 107                 | -6                    | 16 101  |
| Autres revenus globaux                    | 0       | 0                 | 0               | -4 247          | -68                      | 834   | -3 481                 | 0                     | -3 481  |
| Changement de périmètre                   | 0       | 0                 | 0               | 81              | -81                      | 302   | 302                    | 716                   | 1 018   |
| Reclassification                          | 0       | 0                 | 0               | -67             | 67                       | 0   | 0                      | 0                     | 0   |
| À la fin de la période (30 Juin 2019)     | 138 234 | 130 087           | -1 450          | -23 204         | 42 407                   | -20 867   | 265 206                | 710                   | 265 916   |

## 7. Réconciliation avec les mesures alternatives de la performance (consolidé)

| en milliers d'EUR  |                | 30 JUIN 2018  |                |                | 30 JUIN 2019  |                |  |
|--|----------------|---|----------------|----------------|---|----------------|--|
| Groupe Recticel  | Combiné        | Adjustement pour les co-entreprises par application d'IFRS 11 | Consolidé      | Combiné        | Adjustement pour les co-entreprises par application d'IFRS 11 | Consolidé      |  |
| <b>Comptes de résultats</b>  |                |   |                |                |   |                |  |
| Chiffre d'affaires   | 755 895        | ( 176 165)  | 579 730        | 630 575        | ( 94 503)   | 536 072        |  |
| Marge brute  | 123 195        | ( 21 026)   | 102 169        | 117 629        | ( 16 463)   | 101 166        |  |
| EBITDA   | 51 549         | ( 6 134)  | 45 415         | 58 702         | ( 5 457)  | 53 245         |  |
| EBIT   | 30 982         | ( 1 842)  | 29 140         | 26 614         | ( 1 881)  | 24 733         |  |
| <b>EBIT</b>  |                |   |                |                |   |                |  |
| Dépréciation d'actifs immobilisés incorporels  | 1 970          | ( 718)  | 1 252          | 2 022          | ( 668)  | 1 354          |  |
| Dépréciation d'actifs immobilisés corporels  | 16 896         | ( 3 296)  | 13 600         | 16 549         | ( 2 356)  | 14 193         |  |
| Dépréciation de contrats de location   | 0              | 0   | 0              | 11 914         | ( 550)  | 11 364         |  |
| Pertes de valeur sur goodwill et actifs immobilisés incorporels et corporels                         | 570            | 0   | 570            | 693            | ( 0)  | 693            |  |
| Amortissement d'autres actifs opérationnels <sup>1</sup>   | 1 131          | ( 279)  | 852            | 911            | ( 2)  | 908            |  |
| <b>EBITDA</b>  | <b>51 549</b>  | <b>( 6 134)</b>   | <b>45 415</b>  | <b>58 702</b>  | <b>( 5 457)</b>   | <b>53 245</b>  |  |
| <sup>1</sup> Principalement des frais engagés pour l'obtention d'un contrat/Uplift fees (Automobile) |                |   |                |                |   |                |  |
| <b>EBITDA</b>  |                |   |                |                |   |                |  |
| Impact net de l'incendie à Most  | 765            | -   | -              | 0              | -   | -              |  |
| Charges de restructuration   | 180            | -   | -              | 3 378          | -   | -              |  |
| Gains/(pertes) sur désinvestissement   | 0              | -   | -              | ( 6 840)       | -   | -              |  |
| Coûts et charges de remédiation et litiges   | 3 698          | -   | -              | 3 210          | -   | -              |  |
| Autres   | 0              | -   | -              | 0              | -   | -              |  |
| <b>EBITDA Ajusté</b>   | <b>56 192</b>  | -   | -              | <b>58 451</b>  | -   | -              |  |
| <b>EBIT</b>  |                |   |                |                |   |                |  |
| Impact net de l'incendie à Most  | 765            | -   | -              | 0              | -   | -              |  |
| Charges de restructuration   | 180            | -   | -              | 3 378          | -   | -              |  |
| Gains/(pertes) sur désinvestissement   | 0              | -   | -              | ( 6 840)       | -   | -              |  |
| Coûts et charges de remédiation et litiges   | 3 698          | -   | -              | 3 210          | -   | -              |  |
| Pertes de valeur   | 570            | -   | -              | 692            | -   | -              |  |
| <b>EBIT Ajusté</b>   | <b>36 195</b>  | -   | -              | <b>27 055</b>  | -   | -              |  |
|  |                | <b>31 DEC 2018</b>  |                |                | <b>30 JUN 2019</b>  |                |  |
| <b>Dettes financières nettes</b>   |                |   |                |                |   |                |  |
| Dettes financières à long terme  | 47 205         | ( 12 499)   | 34 706         | 133 619        | ( 28 330)   | 105 289        |  |
| Dettes financières à court terme   | 90 437         | ( 2 237)  | 88 200         | 116 188        | 4 438   | 120 626        |  |
| Trésorerie   | ( 36 780)      | ( 953)  | ( 37 733)      | ( 47 798)      | 6 482   | ( 41 316)      |  |
| Autres actifs financiers <sup>1</sup>  | ( 691)         | 83  | ( 608)         | ( 957)         | 6   | ( 951)         |  |
| <b>Dettes financières nettes sur le bilan</b>  | <b>100 171</b> | <b>( 15 606)</b>  | <b>84 565</b>  | <b>201 052</b> | <b>( 17 404)</b>  | <b>183 648</b> |  |
| Programmes de facturation  | 51 320         | 0   | 51 320         | 60 241         | ( 0)  | 60 241         |  |
| <b>Dettes financières nettes totales</b>   | <b>151 491</b> | <b>( 15 606)</b>  | <b>135 885</b> | <b>261 293</b> | <b>( 17 404)</b>  | <b>243 889</b> |  |
| <sup>1</sup> Instruments de couvertures et avances d'intérêts  |                |   |                |                |   |                |  |
| <b>Ratio d'endettement (Dettes financières nettes / Total capitaux propres)</b>                      |                |   |                |                |   |                |  |
| Total capitaux propres   | 264 978        | 0   | 264 978        | 265 916        | 0   | 265 916        |  |
| Dettes financières nettes sur le bilan / Total capitaux propres                                      | 37,8%          | -   | 31,9%          | 75,6%          | -   | 69,1%          |  |
| Dettes financières nettes totales / Total capitaux propres   | 57,2%          | -   | 51,3%          | 98,3%          | -   | 91,7%          |  |
| <b>Ratio de levier financier (Dettes financières nettes / EBITDA)</b>                                |                |   |                |                |   |                |  |
| EBITDA (pour 1S2019, annualisé en multipliant par 2)   | 104 673        | ( 11 880)   | 92 793         | 117 404        | ( 10 914)   | 106 490        |  |
| Dettes financières nettes sur le bilan / EBITDA  | 1,0            | -   | 0,9            | 1,7            | -   | 1,7            |  |
| Dettes financières nettes totales / EBITDA   | 1,4            | -   | 1,5            | 2,2            | -   | 2,3            |  |
| <b>Fonds de roulement net</b>  |                |   |                |                |   |                |  |
| Stocks et commandes en cours   | -              | -   | 103 789        | -              | -   | 108 298        |  |
| Créances commerciales  | -              | -   | 107 680        | -              | -   | 128 533        |  |
| Actifs contractuels à court terme  | -              | -   | 13 782         | -              | -   | 12 920         |  |
| Autre créances à court terme   | -              | -   | 55 227         | -              | -   | 31 656         |  |
| Impôts sur le résultat à récupérer   | -              | -   | 5 587          | -              | -   | 5 393          |  |
| Dettes commerciales  | -              | -   | ( 90 756)      | -              | -   | ( 98 508)      |  |
| Obligations et dettes contractuelles à court terme   | -              | -   | ( 44 964)      | -              | -   | ( 44 979)      |  |
| Dettes d'impôts  | -              | -   | ( 3 061)       | -              | -   | ( 2 580)       |  |
| Autres dettes  | -              | -   | ( 104 957)     | -              | -   | ( 94 487)      |  |
| <b>Fonds de roulement net</b>  | -              | -   | <b>42 327</b>  | -              | -   | <b>46 246</b>  |  |
| <b>Current ratio (= Actifs circulants / Obligations et dettes à court terme)</b>                     |                |   |                |                |   |                |  |
| Actifs circulants  | -              | -   | 343 137        | -              | -   | 333 892        |  |
| Obligations et dettes à court terme  | -              | -   | 339 774        | -              | -   | 365 265        |  |
| <b>Current ratio (facteur)</b>   | -              | -   | <b>1,0</b>     | -              | -   | <b>0,9</b>     |  |

## **8. Rapport du Réviseur d'entreprises<sup>a</sup>**

Au Conseil d'administration

Le réviseur confirme que l'examen a été pleinement mené à bien et ne montre aucun changement significatif par rapport aux informations financières contenues dans le communiqué de presse.

Gand, le 29 août 2019

**Commissaire aux comptes**

---

**DELOITTE Réviseurs d'entreprises CVBA/SCRL**

Représentée par Kurt Dehoorne

<sup>a</sup> Pour la version intégrale de l'examen, nous renvoyons aux comptes semestriels consolidés sur notre site Internet [www.recticel.com](http://www.recticel.com), sous l'onglet Investor Relations > Annual and half-year Reports > Condensed financial statements per 30 June 2019.

## Glossaire

- **Mesures IFRS**

Consolidées (données) : données conformément à l'IFRS 11, qui intègrent les co-entreprises de Recticel selon la méthode de la mise en équivalence.

- **Mesures alternatives de la performance**

En outre, le Groupe recourt à des mesures alternatives de performance (*Alternative Performance Measures*, ou « APM ») pour exprimer la performance sous-jacente et aider le lecteur à mieux comprendre les résultats. Les APM ne sont pas des indicateurs de performance définis par les IFRS. Le Groupe ne présente pas les APM comme des mesures financières alternatives déterminées conformément aux IFRS et ne leur donne pas la préséance par rapport aux mesures financières définies par les IFRS.

EBIT Ajusté (auparavant libellé « REBIT ») : EBIT avant Ajustements d'EBIT

EBITDA Ajusté (auparavant libellé « REBITDA ») : EBITDA avant Ajustements (d'EBIT)

Ajustements d'EBIT (auparavant libellé « Eléments 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, etc.), 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.

Combinées (données) : données financières tenant compte de la participation de Recticel dans les co-entreprises, après élimination des opérations intra-groupe, conformément à la méthode de consolidation proportionnelle.

Ratio courant : actif courant/passif courant

EBIT : bénéfices avant déduction des intérêts et impôts Les bénéfices comprennent les revenus issus des sociétés associées et des co-entreprises

EBITDA : EBIT + dépréciations, amortissements et pertes de valeur sur actifs

Endettement : Dette financière nette / Total fonds propres

Effet de levier : Dette financière nette / EBITDA. Pour les chiffres semestriels, EBITDA est égal à 2 fois l'EBITDA de la période.

Flux net de trésorerie disponible : représente la somme du (i) flux net de trésorerie après impôt généré par les activités d'exploitation, (ii) du flux net de trésorerie net généré par les activités d'investissement et (iii) des charges d'intérêts payées sur les dettes financières, comme indiqué dans l'état du flux de trésorerie consolidé.

Dette financière nette : Dettes financières et dettes de location portant intérêts à plus d'un an + dettes financières et dettes de location portant intérêts à maximum un an + intérêts courus – 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/forfaitage sans recours

Fonds de roulement net : stocks et commandes en cours d'exécution + créances commerciales + autres créances + créances d'impôt sur le revenu - dettes commerciales - dettes d'impôt sur le revenu - autres dettes

Dette financière nette totale : dette financière nette + montants tirés dans le cadre de programmes hors bilan d'affacturation/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.

## Calendrier financier

|  |                            |
|--|----------------------------|
| Résultats du premier semestre 2019             | 30.08.2019 (à 07 h 00 HEC) |
| Rapport d'activité du troisième trimestre 2019 | 30.10.2019 (à 07 h 00 HEC) |
| Résultats annuels 2019                         | 28.02.2020 (à 07 h 00 HEC) |
| Rapport d'activité du premier trimestre 2020   | 28.04.2020 (à 07 h 00 HEC) |
| Assemblée Générale Annuelle                    | 26.05.2020 (à 10 h 00 HEC) |
| Résultats du premier semestre 2020             | 28.08.2020 (à 7 h 00 HEC)  |
| Rapport d'activité du troisième trimestre 2020 | 30.10.2020 (à 7 h 00 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](mailto:chapelle.olivier@recticel.com)

### RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

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

## Recticel

Groupe belge de dimension européenne, Recticel est également actif dans le reste du monde. Recticel (hors participations minoritaires dans les coentreprises) emploie 7 266 personnes dans 83 établissements répartis dans 29 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®, 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®, Colo-Sense® et Colo-Sense Lite®.

En 2018, Recticel a réalisé un chiffre d'affaires combiné de 1,45 milliard EUR (chiffre d'affaires consolidé selon IFRS 11 : 1,1 milliard EUR).

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

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