

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2019

- **Chiffre d'affaires combiné¹ en repli de 7,6% sur une base comparable retraitée²**
- **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 EUR³ 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^{2/3}. Recticel jouit d'une solide situation financière et a démontré sa capacité à s'adapter rapidement à l'évolution des conditions du marché. .

¹ 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.

² 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.

³ 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 CONSOLIDÉES¹

- 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 EUR³ avant IFRS 16 (contre 45,4 millions EUR²)
- EBIT : 24,7 millions EUR, 23,2 millions EUR³ avant IFRS 16 (contre 29,1 millions EUR²)
- Résultat de la période (part du Groupe) 16,1 millions EUR, 16,7 millions EUR³ avant IFRS 16 (contre 18,7 millions EUR²)
- Dette financière nette⁵ : 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 avant IFRS 16	Δ %	1H2019 après IFRS 16	Δ
	(a)	(b)	(b)/(a)-1	(c)	(c) - (b)
Chiffre d'affaires	579,7	536,1	-7,5%	536,1	0,0
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)
EBITDA	45,4	40,7	-10,3%	53,2	12,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,8%	7,6%		9,9%	
EBIT	29,1	23,2	-20,5%	24,7	1,6
<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
Résultat de la période (part du Groupe)	18,7	16,7	-10,5%	16,1	(0,6)
Résultat de la période (part du Groupe) - base (par action, en EUR)	0,34	0,30	-11,2%	0,29	(0,01)
	30 Juin 18	30 Juin 19		30 Juin 19	
Total capitaux propres	254,7	266,5	4,6%	265,9	-0,6
Dette financière nette ⁵	104,3	73,8	-29,2%	183,6	109,8
Ratio d'endettement (Dette financière nette/Total fonds propres)	41,0%	27,7%		69,1%	
Ratio de levier financier (Dette financière nette/EBITDA)	1,1	0,9		1,7	

⁵ 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 COMBINÉES¹

- Chiffre d'affaires : de 682,7 millions EUR³ 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)²
- EBITDA : 58,7 millions EUR, 45,2 millions EUR³ (-6,9%) avant IFRS 16 (contre 48,5 millions EUR)²
- EBIT : 26,6 millions EUR, 25,0 millions EUR³ (-16,1 %) avant IFRS 16 (contre 29,8 millions EUR)²
- Dette financière nette⁶ : 201,1 millions EUR, 83,9 millions EUR³ avant IFRS 16 (30 juin 2018 : 138,7 millions EUR³ ; 31 décembre 2018 : 100,2 millions EUR³).

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

⁶ 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 millions² 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 comparables², 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 ²			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%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES COMBINÉ	382,0	373,9	755,9	345,3	337,5	682,7	317,6	313,0	630,6	-8,0%	-7,2%	-7,6%
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%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	291,2	288,5	579,7	291,2	288,5	579,7	268,2	267,9	536,1	-7,9%	-7,2%	-7,5%

EBITDA Ajusté combiné : 58,4 millions EUR, 44,9 millions EUR³ avant IFRS 16 contre 53,3 millions EUR² (comme publié : 56,2 millions EUR)

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

Ventilation de l'EBITDA ajusté **combiné** par segment

en millions d'EUR	1S2018 (comme publié)	1S2018 (pro forma) ²	1S2019 avant IFRS 16	Δ	1S2019 après IFRS 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)
TOTAL EBITDA AJUSTÉ COMBINÉ	56,2	53,3	44,9	-15,7%	58,4

- 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 EUR³ avant IFRS 16 contre 35,1 millions EUR² (comme publié : 36,2 millions EUR)

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

Ventilation de l'EBIT ajusté combiné par segment

en millions d'EUR	1S2018 (comme publié)	1S2018 (pro forma) ²	1S2019 avant IFRS 16	Δ	1S2019 après IFRS 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)
TOTAL EBIT AJUSTÉ COMBINÉ	36,2	35,1	25,5	-27,6%	27,0

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)
Impact total sur EBITDA	(4,6)	0,3
Pertes de valeurs liées - autres	(0,6)	(0,7)
Total impact sur EBIT	(5,2)	(0,4)

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 EUR³ avant IFRS 16 contre 48,7 millions EUR² (comme publié : 51,6 millions EUR)

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

Ventilation de l'EBITDA par segment

<i>en millions d'EUR</i>	1S2018 (comme publié)	1S2018 (pro forma) ²	1S2019 avant IFRS 16	Δ	1S2019 après IFRS 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)
TOTAL EBITDA COMBINÉ	51,6	48,7	45,2	-7,1%	58,7
Ajustement pour les co-entreprises par application d'IFRS 11	(6,1)	(3,2)	(4,5)	37,5%	(5,5)
TOTAL EBITDA CONSOLIDÉ	45,4	45,4	40,7	-10,3%	53,2

EBIT combiné : 26,6 millions EUR, 25,0 millions EUR³ avant IFRS 16 contre 29,9 millions EUR² (comme publié : 31,0 millions EUR)

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

Ventilation de l'EBIT par segment

<i>en millions d'EUR</i>	1S2018 (comme publié)	1S2018 (pro forma) ²	1S2019 avant IFRS 16	Δ	1S2019 après IFRS 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)
TOTAL EBIT COMBINÉ	31,0	29,9	25,0	-16,5%	26,6
Ajustement pour les co-entreprises par application d'IFRS 11	(1,8)	(0,8)	(1,8)	127,3%	(1,9)
TOTAL EBIT CONSOLIDÉ	29,1	29,1	23,2	-20,5%	24,7

3. POSITION FINANCIÈRE

<i>en millions d'EUR</i>	30 JUIN 2018	31 DEC 2018	30 JUIN 2019
TOTAL CAPITAUX PROPRES - avant IFRS 16	254,7	265,0	266,5
<u>Données de dette combinée</u>			
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
TOTAL DETTE FINANCIÈRE NETTE COMBINÉE	201,0	151,5	261,3
Ratio d'endettement (combiné) avant IFRS 16	54,5%	37,8%	31,5%
Ratio d'endettement (combiné) avant IFRS 16	1,3	1,1	0,9
<u>Données de dette consolidée</u>			
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
TOTAL DETTE FINANCIÈRE NETTE CONSOLIDÉE	166,6	135,9	243,9
Ratio d'endettement (consolidé) avant IFRS 16	41,0%	31,9%	27,7%
Ratio d'endettement (combiné) avant IFRS 16	1,1	1,1	0,9

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 comparables³.

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 avant IFRS 16	Δ	1S2019 après IFRS 16
	(a)	(b)	(b)/(a)-1	
Chiffre d'affaires	330,6	287,2	-13,1%	287,2
EBITDA Ajusté	21,6	26,1	20,8%	31,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,5%</i>	<i>9,1%</i>		<i>10,8%</i>
EBITDA	18,8	24,6	30,5%	29,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,7%</i>	<i>8,6%</i>		<i>10,2%</i>
EBIT Ajusté	15,4	19,8	28,3%	20,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,7%</i>	<i>6,9%</i>		<i>7,1%</i>
EBIT	11,6	18,2	56,9%	18,8
<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%³ avant IFRS 16 contre 6,5%² 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 avant IFRS 16	Δ	1S2019 après IFRS 16
	(a)	(b)	(b)/(a)-1	
Chiffre d'affaires	124,6	119,8	-3,8%	119,8
EBITDA Ajusté	5,4	4,7	-13,4%	6,9
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,3%</i>	<i>3,9%</i>		<i>5,8%</i>
EBITDA	5,5	4,5	-18,5%	6,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,4%</i>	<i>3,8%</i>		<i>5,6%</i>
EBIT Ajusté	3,2	2,3	-28,2%	2,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,6%</i>	<i>1,9%</i>		<i>2,0%</i>
EBIT	3,7	1,8	-51,3%	2,0
<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%³ avant IFRS 16 contre 4,3%² 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 avant IFRS 16	Δ	1S2019 après IFRS 16
	(a)	(b)	(b)/(a)-1	
Chiffre d'affaires	132,7	129,8	-2,2%	129,8
EBITDA Ajusté	22,8	14,8	-35,1%	16,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>17,2%</i>	<i>11,4%</i>		<i>12,8%</i>
EBITDA	22,8	14,8	-35,1%	16,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>17,2%</i>	<i>11,4%</i>		<i>12,8%</i>
EBIT Ajusté	19,6	10,9	-44,4%	11,4
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>14,8%</i>	<i>8,4%</i>		<i>8,8%</i>
EBIT	19,6	10,9	-44,6%	11,3
<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%³ avant IFRS 16 contre 17,2%² au 1S2018.

La rentabilité a diminué. En effet, la croissance des volumes de vente a été plus que neutralisée 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 (comme publié)	1S2018 (pro forma) ²	1S2019 avant IFRS 16	Δ	1S2019 après IFRS 16
		(a)	(b)	(b)/(a)-1	
Chiffre d'affaires	195,6	121,5	115,1	-5,3%	115,1
<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
EBITDA Ajusté	14,7	11,8	8,3	-29,3%	12,5
<i>en % du chiffre d'affaires Interiors</i>	7,5%	9,7%	7,2%		10,9%
EBITDA	13,2	10,4	13,3	28,1%	17,4
<i>en % du chiffre d'affaires Interiors</i>	6,8%	8,5%	11,5%		15,1%
EBIT Ajusté	6,7	5,6	2,0	-64,9%	2,4
<i>en % du chiffre d'affaires Interiors</i>	3,4%	4,6%	1,7%		2,1%
EBIT	5,2	4,2	6,6	56,4%	7,1
<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 comparables²**, 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%³ avant IFRS 16 contre 9,6%² 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.

1. Compte de résultat consolidé résumé

en millions d'EUR	1S2018	1S2019 après IFRS 16	1H2019 avant IFRS 16	Δ
	(a)		(b)	(b)/(a)-1
Chiffre d'affaires	579 730	536 072	536 072	-7,5%
Coûts de distribution	(29 404)	(30 983)	(31 023)	5,5%
Coûts des ventes	(448 157)	(403 923)	(405 300)	-9,6%
Marge brute	102 169	101 166	99 749	-2,4%
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%
EBIT	29 140	24 733	23 173	-20,5%
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%
Résultat financier	(4 381)	(4 583)	(2 401)	-45,2%
Résultat de la période avant impôts	24 759	20 150	20 772	-16,1%
Impôts sur le résultat	(6 073)	(4 049)	(4 049)	-33,3%
Résultat de la période après impôts	18 686	16 101	16 723	-10,5%
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 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
Résultat de la période après impôts	18 686	16 101
Autre résultat global		
Éléments qui ne seront pas reconnus ultérieurement dans le compte de résultats		
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)
Total	4 360	(4 247)
Éléments qui pourront être reconnus ultérieurement dans le compte de résultats		
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
Total	(397)	766
Autre résultat global net d'impôts	3 963	(3 481)
Total résultat global de la période	22 649	12 620
Total résultat global de la période	22 649	12 620
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 après IFRS 16	30 Juin 2019 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%
Actifs immobilisés	392 099	498 999	390 790	-0,3%
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%
Actifs circulants	344 958	333 892	333 358	-3,4%
TOTAL DE L'ACTIF	737 057	832 891	724 148	-1,8%
Capitaux propres (part du Groupe)	138 068	138 234	138 234	0,1%
Primes d'émission	129 941	130 087	130 087	0,1%
Capitaux propres	268 009	268 321	268 321	0,1%
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%
Capitaux propres (quote-part du Groupe)	264 978	265 206	265 821	0,3%
Intérêts minoritaires	0	710	710	n.m.
Total capitaux propres	264 978	265 916	266 531	0,6%
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%
Obligations et dettes à long terme	131 027	201 710	128 288	-2,1%
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%
Obligations et dettes à court terme	341 052	365 265	329 328	-3,4%
CAPITAUX PROPRES ET DETTES	737 057	832 891	724 147	-1,8%

5. État du flux de trésorerie consolidé résumé

en millions d'EUR	1S2018	1S2019 après IFRS 16	1S2019 avant IFRS 16	Δ
	(a)		(b)	(b)/(a) -1
EBIT	29 141	24 733	23 173	-20,5%
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%
Flux bruts de la trésorerie d'exploitation	32 786	38 681	26 043	-20,6%
Variations du fonds de roulement	-14 744	-8 120	-8 120	-44,9%
Flux brut de la trésorerie d'exploitation après variation du fonds de roulement	18 042	30 561	17 923	-0,7%
Impôts payés	-3 998	-2 484	-2 484	-37,9%
Flux net de la trésorerie d'exploitation (a)	14 044	28 077	15 439	9,9%
Flux de trésorerie net des activités d'investissements (b)	-18 059	7 460	7 460	nr
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
Flux de trésorerie net des activités de financement (c)	-12 556	-15 479	-2 841	-77,4%
Effets des variations des taux de change (d)	- 42	2 268	2 268	nr
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (a)+(b)+(c)+(d)+(e)	-16 613	22 326	22 326	nr
FREE CASH FLOW (a)+(b)+(1)+(4.b.)	-7 363	21 443	21 443	nr

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	
Comptes de résultats							
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	
EBIT							
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 ¹	1 131	(279)	852	911	(2)	908	
EBITDA	51 549	(6 134)	45 415	58 702	(5 457)	53 245	
¹ Principalement des frais engagés pour l'obtention d'un contrat/Upfront fees (Automobile)							
EBITDA							
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	-	-	
EBITDA Ajusté	56 192	-	-	58 451	-	-	
EBIT							
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	-	-	
EBIT Ajusté	36 195	-	-	27 055	-	-	
		31 DEC 2018			30 JUN 2019		
Dette financière nette							
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 ¹	(691)	83	(608)	(957)	6	(951)	
Dette financière nette sur le bilan	100 171	(15 606)	84 565	201 052	(17 404)	183 648	
Programmes de facturation	51 320	0	51 320	60 241	(0)	60 241	
Dette financière nette totale	151 491	(15 606)	135 885	261 293	(17 404)	243 889	
¹ Instruments de couvertures et avances d'intérêts							
Ratio d'endettement (Dette financière nette / Total capitaux propres)							
Total capitaux propres	264 978	0	264 978	265 916	0	265 916	
Dette financière nette sur le bilan / Total capitaux propres	37,8%	-	31,9%	75,6%	-	69,1%	
Dette financière nette totale / Total capitaux propres	57,2%	-	51,3%	98,3%	-	91,7%	
Ratio de levier financier (Dette financière nette / EBITDA)							
EBITDA (pour 1S2019, annualisé en multipliant par 2)	104 673	(11 880)	92 793	117 404	(10 914)	106 490	
Dette financière nette sur le bilan / EBITDA	1,0	-	0,9	1,7	-	1,7	
Dette financière nette totale / EBITDA	1,4	-	1,5	2,2	-	2,3	
Fonds de roulement net							
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)	
Fonds de roulement net	-	-	42 327	-	-	46 246	
Current ratio (= Actifs circulants / Obligations et dettes à court terme)							
Actifs circulants	-	-	343 137	-	-	333 892	
Obligations et dettes à court terme	-	-	339 774	-	-	365 265	
Current ratio (facteur)	-	-	1,0	-	-	0,9	

8. Rapport du Réviseur d'entreprises^a

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

^a Pour la version intégrale de l'examen, nous renvoyons aux comptes semestriels consolidés sur notre site Internet 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

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 (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