



ETEX

Société Anonyme

Avenue de Tervueren 361

1150 Bruxelles

N° d'Entreprise: 0400.454.404

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 25 MAI 2016 *Comptes consolidés*

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous faire rapport sur les résultats consolidés d'Etex à fin 2015.

Vue d'ensemble de nos résultats à l'échelle mondiale

En 2015, Etex a réalisé un chiffre d'affaires de 3 054 millions d'euros, ce qui représente une hausse de 1,6 % sur une base comparable par rapport à 2014. En raison de taux de change favorables, cette hausse s'est traduite par une augmentation de 2,3 % de nos ventes.

À l'exception de la France – dont les conditions de marché restent difficiles – les marchés européens ont enregistré un excellent premier trimestre. Toutefois, le deuxième et le troisième trimestre 2015 se sont révélés moins favorables, tout particulièrement en Allemagne. Néanmoins, cette tendance a été en partie compensée par l'excellente conjoncture économique au Royaume-Uni.

En outre, après un premier semestre difficile, le marché de l'Amérique Latine s'est fortement redressé dans la seconde partie de l'année 2015.

Fin décembre, la dette financière nette d'Etex s'élevait à 833 millions d'euros contre 904 millions d'euros l'année précédente. Ce montant intègre l'impact favorable sur l'endettement net résultant de la mise en place au cours de l'année 2015 d'un programme d'affacturage sans recours se chiffrant à 129 millions d'euros.

En l'absence de ce programme, la dette financière nette s'élèverait à 962 millions d'euros. Etex continue de réduire son ratio endettement financier net/REBITDA, lequel s'élève à 2,0 x en 2015, contre 2,2 x en 2014. Hors impact du programme d'affacturage sans recours, ce ratio aurait légèrement augmenté pour atteindre 2,3 x.

Modifications du périmètre de consolidation

Tout au long de l'année, des modifications dans le périmètre de consolidation ont été effectuées.

En mars 2015, l'entreprise a cédé la filiale allemande Flachdach, spécialisée dans les composants de toits plats. Cette société générait des ventes qui s'élevaient à un total de 21 millions d'euros en 2014. En juillet 2015, Etex a également vendu ses activités de production de carreaux céramiques Cerámica San Lorenzo au Mexique et aux États-Unis dont le chiffre d'affaire généré s'élevait à 18 millions d'euros en 2014.

De plus, à la fin de l'année 2015, Etex a fait l'acquisition des activités de plâtre de Lafarge en Afrique du Sud.

Résultats consolidés

Compte de résultats

Dans l'ensemble, l'année 2015 a été relativement mitigée pour Etex. Tandis que les volumes de ventes et le REBITDA sont restés stables, le bénéfice après impôt a été affecté par d'importantes provisions pour restructuration en Argentine, en Allemagne et en France, ainsi que par des réductions de valeur sur actifs immobilisés.

Revêtements de façades et panneaux de construction

À l'instar de l'année 2014, nos activités de plaques de plâtre et de panneaux en fibres-ciment ont souffert des conditions de marché sous-jacentes.

Sur le continent européen, le Royaume-Uni était le seul pays à conforter ses solides résultats de l'année précédente. En revanche, la France a continué de souffrir de la faiblesse du marché de la construction et de la détérioration de son économie. En conséquence, une rude compétition s'est déclarée à la fois en termes de prix et de volumes. Notre filiale Siniat France a mené à bien un programme de restructurations lancé en 2014, lequel comprend la fermeture de trois usines.

Par ailleurs, l'Allemagne et l'Europe centrale en général, se sont stabilisés en 2015, tout comme la Scandinavie et le Benelux. Entre-temps, l'Europe du Sud a continué sur le chemin de la reprise lente. Malgré les conditions de marché au ralenti en Europe, nous avons ouvert une nouvelle usine de plaques de plâtre en Roumanie. Cet investissement a pour objectif de desservir la région des Balkans, et ce, à un coût plus compétitif.

En dehors du continent européen, nous avons poursuivi nos plans d'expansion sur trois fronts. En Amérique latine, la construction de deux nouvelles usines de plaques de plâtre s'est achevée au Pérou et au Brésil. Nous avons également ouvert une nouvelle usine de plaques en fibres-ciment en Indonésie, notre deuxième site de production du pays. Nous avons enfin fait l'acquisition des activités plaques de plâtre de Lafarge en Afrique du Sud.

Le segment d'activité le plus important d'Etex – celui des revêtements de façades et des panneaux de construction – a généré des ventes à hauteur de 1 441 millions d'euros, contre 1 376 millions d'euros en 2014.

Couverture

Les ventes du segment couverture ont été touchées par la dégradation des marchés agricoles européens, tout particulièrement en France et en Allemagne, et par la surcapacité structurelle en Allemagne.

En revanche, nos activités de couverture ont continué à bien se tenir au Royaume-Uni, notamment en raison des solides conditions du marché, associées à une offre étendue de solutions de couverture, particulièrement bien adaptées aux besoins des clients de la région.

En Afrique, nos résultats au Nigeria subissent une tendance à la baisse, principalement due aux répercussions de la baisse des prix du pétrole sur l'économie du pays.

Les ventes globales du segment couverture ont atteint 883 millions d'euros, contre 895 millions d'euros en 2014.

Protection contre l'incendie et isolation

Nos activités de protection passive contre l'incendie et d'isolation haute performance ont réalisé des performances stables en 2015, malgré une détérioration inattendue dans des segments de marché comme le pétrole et le gaz. Les ventes ont atteint 396 millions d'euros, contre 389 millions d'euros en 2014.

Carreaux céramiques pour sols et murs

Les ventes de carreaux céramiques se sont chiffrées à 267 millions d'euros, une augmentation notable par rapport aux ventes de l'année précédente de 231 millions d'euros.

Les ventes totales d'Etex se sont élevées à 3 054 millions d'euros.

Cette croissance de 2,3 % résulte principalement de taux de change favorables, lesquels ont permis d'augmenter nos ventes de près de 51 millions d'euros. Cependant, cet effet a été partiellement compensé par le changement de périmètre de consolidation, représentant une diminution à hauteur de 31 millions d'euros. Sur une base comparable, nos ventes ont légèrement augmenté de 1,6 %.

Notre ratio de marge brute sur les ventes a chuté à 28,0 %, contre 28,3 % en 2014.

Notre **marge brute** totale s'est élevée à 855 millions d'euros.

Notre **ratio frais généraux/chiffre d'affaires** est resté stable à 20,1 %, contre 19,9 % l'année précédente.

Le résultat d'exploitation avant éléments non récurrents (REBIT) s'est élevé à 241 millions d'euros, soit 7,9 % des ventes. En 2014, il était de 249 millions d'euros, soit 8,3 % des ventes.

Les éléments non récurrents ont atteint 112 millions d'euros, générant un résultat d'exploitation (**EBIT**) de 129 millions d'euros.

En conséquence, le **bénéfice net du Groupe** a chuté de 91,5 millions d'euros en 2014 à 36,3 millions d'euros en 2015.

Le **bénéfice net récurrent du Groupe** a chuté de 132 millions d'euros à 126 millions d'euros, soit une baisse de 4,8 %.

Fin décembre, la **dette financière nette** d'Etex s'élevait à 833 millions d'euros, par rapport aux 904 millions d'euros enregistrés l'année précédente. Ce montant intègre comprend les répercussions positives l'impact favorable sur l'endettement net découlant résultant de la mise en place au cours de l'année 2015 d'un programme d'affacturage sans recours, adopté au cours de l'année 2015 et se chiffrant à 129 millions d'euros.

En l'absence de ce programme, la dette financière nette s'élèverait à 962 millions d'euros.

Bilan

La valeur des **biens immobiliers, des usines et des équipements** d'Etex a légèrement diminué pour atteindre 1 716,1 millions d'euros, contre 1 745,0 millions d'euros en 2014. Les **dépenses en capital** (en ce compris les immobilisations incorporelles) ont atteint 187 millions d'euros, par rapport aux amortissements récurrents de 168 millions d'euros.

En Indonésie, nous avons finalisé un nouveau programme d'investissement dans le but de générer des capacités de production supplémentaires pour les plaques planes de fibres-ciment. Nous avons terminé la construction de nouvelles usines de plaques de plâtre en Roumanie, au Brésil et au Pérou. Ces dernières ont déjà démarré la production. Nous avons également mis en place cinq nouvelles lignes de production : deux en Belgique, deux au Nigeria et une au Chili.

Le goodwill **et les immobilisations incorporelles** ont atteint 402,2 millions d'euros, après un amortissement régulier et des dépréciations spécifiques.

En termes nominaux, notre besoin en **fonds de roulement** a augmenté pour atteindre 312 millions d'euros en 2015, contre 260 millions d'euros en 2014, si nous ne tenons pas compte des impacts favorables du programme d'affacturage sans recours mis en place en 2015 (129 millions d'euros). Notre **retour sur capitaux investis** est passée de 7,3 % à 5,2 % en raison d'éléments non récurrents. En l'absence de ces derniers, le **retour sur capitaux investis récurrent** serait resté relativement stable à 9,8 %, contre 10 % en 2014.

Le **total des capitaux propres des actionnaires** s'élevait à 883 millions d'euros, soit une baisse de 8 millions d'euros par rapport à 2014. Ce sont principalement les différences de conversion qui expliquent cette évolution, ainsi que le paiement des dividendes et le bénéfice de l'année, ce dernier étant impacté par les importantes provisions de restructurations et les réductions de valeur constatées.

Risques et incertitudes

Etex est exposé aux risques inhérents à son domaine d'activité. À cet égard, nous prenons les mesures nécessaires pour couvrir ces risques à travers des polices d'assurances adéquates et des mesures internes spécifiques. Entièrement opérationnel depuis 2011, notre département d'audit interne a pour objectif de faire une revue de la plupart des sociétés du Groupe sur une période de trois ans. Les risques concernent généralement la responsabilité vis-à-vis de tiers et en matière de produits, les dommages aux biens, les interruptions temporaires d'activité, la responsabilité de l'employeur et, dans certains cas, les risques de crédit.

Compte tenu de sa répartition géographique mondiale, Etex est exposé aux fluctuations monétaires liées aux revenus, coûts, dettes et actifs hors de la zone euro. Les politiques mises en place pour contrer ces risques n'ont pas été modifiées.

La demande de matériaux de construction est principalement liée à la croissance de la population et à la prospérité du pays. L'évolution des paramètres macroéconomiques – en ce compris la croissance du PIB, les dépenses publiques, les taux d'intérêt et les politiques gouvernementales – constitue également un facteur

clé dans ce domaine.

Nous parvenons à diversifier les risques à travers l'étendue géographique de nos activités et notre portefeuille étoffé. De plus, notre importante implication pour la construction résidentielle, commerciale et industrielle, ainsi que nos projets de rénovation et de nouveaux logements, assurent également notre diversification.

Etex utilise une large gamme de matières premières pour fabriquer ses produits. Par exemple, le ciment forme sans conteste un matériau clé, en général largement disponible auprès de plusieurs fournisseurs. Par ailleurs, les fibres que nous utilisons pour renforcer certains produits proviennent d'un nombre limité de sociétés situées au Japon et en Chine, avec lesquelles Etex a forgé des relations durables, concrétisées par des contrats de long terme. En ce qui concerne les ressources naturelles telles que l'argile ou le gypse, les fournitures en matières premières sont soit la propriété du Groupe soit sécurisées par des contrats à long terme.

Nos coûts énergétiques sont conséquents, tant pour la production de produits spécifiques (plus précisément les carreaux céramiques), que pour la transformation des matières premières de nos fournisseurs. C'est pourquoi nous n'avons cessé de mettre en place des mesures pour réduire notre consommation énergétique.

Par le passé, certaines sociétés d'Etex ont utilisé, à notre plus grand regret, l'amiante comme matière première. Elles sont aujourd'hui exposées à des litiges initiés par des personnes souffrant de maladies liées à l'amiante. Nous nous engageons à assurer le versement d'une juste indemnisation aux personnes souffrant d'une maladie liée directement à notre ancienne utilisation d'amiante. Ces indemnisations sont couvertes par la sécurité sociale, des polices d'assurances spécifiques et les fonds propres de nos filiales. Compte tenu de la durée de latence liée à certaines de ces maladies, le Groupe continuera à être exposé à ce risque à moyen terme.

Recherche et Développement (R&D)

L'innovation, source d'inspiration

L'innovation constitue un véritable moteur pour notre croissance. Nous créons de nouveaux produits et des solutions modernes en adéquation avec les besoins en matière de construction intérieure et extérieure. De plus, nous améliorons également les matériaux de construction existants et nous mettons en pratique les nouvelles idées et les bonnes pratiques d'un continent à l'autre. Nous souhaitons devenir une véritable source d'inspiration pour les constructeurs, les architectes, les sociétés de construction, les distributeurs et les rédacteurs de cahier de charges. Animés par notre passion d'offrir de la valeur ajoutée à nos clients et aux propriétaires, nous avons placé la barre haute : nos produits doivent être conçus pour durer plusieurs décennies. Nous mettons tout en œuvre pour honorer cette promesse à long terme par le biais de l'amélioration continue de nos procédés de fabrication, notamment en utilisant moins de matières premières et en réduisant notre consommation énergétique.

Prix de l'innovation

Les Etex Innovation Awards présentent des projets d'innovation prometteurs développés par les employés d'Etex dans le monde entier.

En 2015, notre société chilienne Industrias Princesa a remporté le prix de l'innovation industrielle pour son nouveau modèle de brique Mega Block Tensor. Ce dernier permet de réduire le nombre de rangées de briques nécessaires à la construction de murs ainsi que la quantité de joints de mortier. Le résultat ? Une installation plus rapide avec moins de pâte à mortier !

Le prix de l'innovation commerciale a été décerné aux panneaux Simplísima, développés par notre entreprise chilienne Pizarreño. Ces derniers se caractérisent par une conception inédite, grâce à une technique d'impression de pointe.

Informations à nos partenaires

Tout au long de nos 110 ans d'existence, Etex a joué un véritable rôle dans la vie de tout un chacun et ne cesse d'influencer notre quotidien encore aujourd'hui. Des actionnaires aux employés, des syndicats aux voisins, en passant par les clients et les fournisseurs, Etex s'efforce de fournir aux différentes parties prenantes les informations dont elles ont besoin, en toute transparence et honnêteté.

D'un point de vue financier, nous faisons en sorte de forger des relations de confiance avec nos actionnaires, nos investisseurs (potentiels ou actuels) et les organismes financiers. En interne, nous déployons nos efforts de sorte à informer un groupe varié de parties prenantes, des membres du senior management aux employés aux quatre coins du monde – en poste ou retraités – en passant par les syndicats et les éventuels nouveaux talents.

Etex accorde une grande importance au maintien d'étroites relations reposant sur le respect mutuel avec les parties prenantes commerciales, nos clients – en ce compris les distributeurs, les constructeurs, les entreprises de construction, les architectes et les rédacteurs du cahier de charges – et les fournisseurs. Par ailleurs, nous visons à tisser des liens étroits avec nos autres parties prenantes externes, notamment les communautés au sein desquelles nous sommes actifs, les ONG ainsi que les médias à l'échelle locale et nationale.

Evénements postérieurs à la date de clôture

Le Conseil d'Administration d'Etex S.A. n'a pas connaissance d'événements qui seraient survenus entre la date de clôture des comptes et la date de leur arrêté et qui seraient de nature à affecter substantiellement les comptes présentés.

Perspectives pour 2016

Au vu des conditions de marché actuelles, nous pouvons espérer une croissance modeste de notre chiffre d'affaires, de notre bénéfice récurrent avant impôt et de notre flux de trésorerie disponible en 2016.

En Europe, les marchés de la construction restent difficiles, et notamment en France et en Allemagne.

À l'inverse, les pays d'Amérique latine dans lesquels nous sommes implantés semblent confirmer la reprise amorcée au second semestre 2015. Le Brésil reste la seule exception à la règle.

Dans cette conjoncture économique fragile, le portefeuille diversifié et globalement équilibré d'Etex – tant en termes de marchés que d'applications, reste sans conteste l'un de nos plus grands atouts.

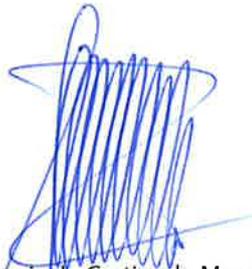
Emoluments des commissaires

Conformément à l'article 134 du Code des Sociétés, nous vous mentionnons que durant l'exercice 2015, Ernst & Young Reviseurs d'Entreprises, et les sociétés avec lesquelles le Commissaire collabore sur le plan professionnel, ont reçu des honoraires s'élevant à € 2,4 millions pour les travaux d'audit.

Bruxelles, le 25 mars 2016



Paul Van Oyen
Administrateur délégué



Jean-Louis de Cartier de Marchienne
Président du Conseil d'Administration

Rapport du commissaire à l'assemblée générale des actionnaires de la société Etex SA pour l'exercice clos le 31 Décembre 2015

Conformément aux dispositions légales, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre opinion sur l'état consolidé de la situation financière au 31 Décembre 2015, l'état du résultat global consolidé, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie de l'exercice clos le 31 Décembre 2015 ainsi que les annexes (formant ensemble « les Comptes Consolidés ») et inclut également notre rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires.

Rapport sur les Comptes Consolidés - Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle des Comptes Consolidés de Etex SA (la « Société ») et de ses filiales (conjointement le « Groupe ») pour l'exercice clos le 31 Décembre 2015, établis sur la base des normes internationales d'informations financières (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union européenne, dont le total du bilan consolidé s'élève à € 3.333.370 ('000) et dont le compte de résultats consolidé se solde par un bénéfice de l'exercice de € 36.305 ('000) attribuable aux actionnaires du groupe.

Responsabilité de l'organe de gestion relative à l'établissement des Comptes Consolidés

L'organe de gestion est responsable de l'établissement des Comptes Consolidés donnant une image fidèle conformément aux normes internationales d'informations financières telles qu'adoptées par l'Union européenne. Cette responsabilité comprend: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement des Comptes Consolidés donnant une image fidèle et ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs; le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces Comptes Consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing). Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux exigences déontologiques, ainsi que de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les Comptes Consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les Comptes Consolidés. Le choix des procédures mises en œuvre relève du jugement du commissaire, y compris l'évaluation des risques que les Comptes Consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation des risques, le commissaire prend en compte le contrôle interne du Groupe relatif à l'établissement des Comptes Consolidés donnant une image fidèle, cela afin de définir des procédures d'audit appropriées selon les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Groupe.

**Rapport du commissaire du 25 mars 2016 sur les Comptes Consolidés
de Etex SA pour l'exercice clos
le 31 Décembre 2015 (suite)**

Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des règles d'évaluation retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe de gestion, et l'appréciation de la présentation d'ensemble des Comptes Consolidés.

Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de la société, les explications et informations requises pour notre audit et nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sans réserve

A notre avis, les Comptes Consolidés du Groupe au 31 Décembre 2015 donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de l'ensemble consolidé ainsi que de ses résultats consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes internationales d'informations financières telles qu'adoptées par l'Union européenne.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

L'organe de gestion est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion sur les Comptes Consolidés conformément à l'article 119 du Code des Sociétés.

Dans le cadre de notre audit et conformément à la norme complémentaire applicable émise par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises comme publié au Moniteur Belge en date du 28 Août 2013 (la «Norme Complémentaire»), notre responsabilité est d'effectuer certaines procédures, dans tous les aspects significatifs, sur le respect de certaines obligations légales et réglementaires, comme défini par la Norme Complémentaire. Sur base du résultat de ces procédures, nous faisons la déclaration complémentaire suivante, qui n'est pas de nature à modifier notre opinion sur les Comptes Consolidés:

- Le rapport de gestion sur les Comptes Consolidés traite des mentions requises par la loi, concorde avec les Comptes Consolidés et ne comprend pas d'incohérences significatives par rapport aux informations dont nous avons eu connaissance dans le cadre de notre mandat.

Diegem, le 25 mars 2016

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL
Commissaire
représentée par



Eric Golenvaux
Associé*

*Agissant au nom d'une SPRL