

RECTICEL
Naamloze vennootschap
Maatschappelijke zetel :
Olympiadenlaan 2
1140 Brussel (Evere)
RPR Brussel 0405.666.668

JAARVERSLAG

Dames, Heren,

Wij hebben de eer u de jaarrekening met betrekking tot het boekjaar 2018 ter goedkeuring voor te leggen.

Het balanstotaal van Recticel NV is met 4,7 miljoen Euro gestegen, in hoofdzaak als gevolg van:

Toelichtingen Actief

- een daling van de financiële vaste activa met 6,5 miljoen Euro, waarvan een daling van de deelnemingen in verbonden ondernemingen met 6,6 miljoen Euro; deze daling is het gevolg van een waardevermindering van 17,1 miljoen Euro op Proseat NV, een terugname waardevermindering van 9,7 miljoen Euro op Recticel Limited (UK), een waardevermindering van 0,7 miljoen Euro op Recticel Teknik Sünger Izolasyon Sanayi Ve Ticaret AS (Turkije) en een terugname waardevermindering van 1,6 miljoen Euro op Proseat Mlada Boleslav;
- De immateriële vaste activa zijn gedaald met 0,7 miljoen Euro, de materiële vaste activa zijn gedaald met 1,7 miljoen Euro, waarvan een stijging van 2,2 miljoen Euro voor Terreinen en Gebouwen, een daling van 2,7 miljoen Euro voor Installaties, machines en uitrusting, een daling van 0,4 miljoen Euro van de activa onder Leasing en een daling activa in aanbouw van 0,8 miljoen Euro;
- De voorraden zijn met 2,1 miljoen Euro gedaald ten opzichte van vorig jaar, grotendeels ten gevolge van lagere grondstofprijzen;
- De vorderingen op ten hoogste 1 jaar namen toe met 15,9 miljoen Euro, ten gevolge van een daling van de uitstaande handelsvorderingen met 35,0 miljoen Euro en een stijging in overige vorderingen met 50,8 miljoen Euro. De daling in handelsvorderingen is voornamelijk het gevolg van de overstap van jaarlijkse naar periodieke facturatie naar verbonden ondernemingen. De stijging overige vorderingen reflecteert voornamelijk een hogere vordering in rekening-courant op Recticel International Services n.v. ;

Toelichtingen Passief

Het eigen vermogen is met 2,7 miljoen Euro toegenomen ten opzichte van 2017, ten gevolge van de in de loop van het jaar doorgevoerde kapitaalsverhogingen als gevolg van de uitoefening van warranten door het management, waardoor het geplaatst kapitaal gestegen is met 1,1 miljoen Euro en de uitgiftepremies met 2,0 miljoen Euro. De reserves zijn gestegen met 0,6 miljoen Euro. De overgedragen winst is gedaald met 1,1 miljoen Euro.

De daling met 0,3 miljoen Euro in de voorzieningen voor risico's en kosten resulteert voornamelijk uit een toename met 1,0 miljoen Euro in de provisie voor pensioenverplichtingen en een daling met 1,1 miljoen Euro van de provisies voor milieuverplichtingen. Verder is er nog een afname van 0,2 miljoen Euro in de voorzieningen voor overige risico's en kosten.

De schulden op meer dan 1 jaar daalden met 40,6 miljoen Euro terwijl de schulden op ten hoogste 1 jaar stegen met 42,1 miljoen Euro.

De verklaring voor de daling van de schulden op meer dan 1 jaar is als volgt:
-een daling met 10,0 miljoen euro in de opnames onder de 'club deal' kredietlijn van 175 miljoen EUR
-een herklassering van lange termijn naar korte termijn voor een bedrag van 30,0 miljoen Euro die verband houdt met een lening verstrekt door Recticel RE (Luxemburg)

De stijging van de schulden op ten hoogste 1 jaar is het gevolg van :

- de herklassering van lange naar korte termijn van een lening verstrekt door Recticel RE(Luxemburg) voor een bedrag van 30,0 miljoen Euro
- een toename in de uitgifte van "commercial paper" voor een bedrag van 39,0 miljoen Euro
- een verminderde financieringsbehoefte ten gevolge van de daling van de handelsschulden met 23,2 miljoen Euro, voornamelijk door de gespreide handelsschulden met de verbonden ondernemingen. Deze schulden zijn vanaf 2018 maandelijks gefactureerd, en niet op jaareinde zoals dat in vorige jaren het geval was.

Toelichting Resultatenrekening:

De omzet kende een daling van 18,31 % tot 267,2 miljoen Euro. We noteren een daling van 30,73 % in de afdeling Isolatie, een daling van 8,39 % in de afdeling Bedding en kleine stijging van 0,04 % in de afdeling Soepelschuim. De omzetzijging in Isolatie is sterk beïnvloed door een structuurwijziging waardoor de verkopen vanuit de fabriek van Bourges (Frankrijk) niet meer via Recticel NV liepen. Zoals vorig jaar aangegeven, werd een einde gesteld aan de commissiainsovereenkomst met Recticel Insulation SAS, ingevolge de overdracht van voormeld handelsfonds, opgehouden te bestaan op 31 december 2017.

Op vergelijkbare basis is de omzet voor Isolatie met 14,11 % gedaald.

De bedrijfswinst is gedaald met 10,9 miljoen Euro, een daling met 40,88 % ten opzichte van vorig jaar, en bedraagt 15,8 miljoen Euro of 5,9 % van de omzet (8,2 % vorig jaar).

De financiële opbrengsten namen toe met 9,3 miljoen Euro. Met betrekking tot de niet-recurrente opbrengsten merken we verder op dat een bedrag van 9,7 miljoen Euro verband houdt met een terugname van waardevermindering op Recticel Limited UK en 1,6 miljoen Euro met een terugname van waardevermindering op Proseat Tsjechië.

De financiële kosten stegen met 11,0 miljoen Euro. De recurrente financiële kosten daalden met 6,7 miljoen Euro, voornamelijk door lagere wisselkoersverschillen.

De niet recurrente financiële kosten stijgen met 17,7 miljoen Euro van 0,2 miljoen Euro naar 17,9 miljoen Euro. Dit bedrag is opgebouwd uit een waardevermindering van 17,1 miljoen Euro op Proseat NV en een waardevermindering van 0,7 miljoen Euro op Recticel Teknik Sünger İzolasyon Sanayi Ve Ticaret AS.

Beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden overeenkomstig artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen

RISICOBEBEER

De Raad van Bestuur, hierin bijgestaan door het Auditcomité, bepaalt de politiek van de Groep inzake risicomanagement, waarbij rekening wordt gehouden met de omvang van de algemene ondernemingsrisico's die zij bereid is te aanvaarden.

Bedrijfsvoering en ondernemerschap gaan meestal gepaard met externe en interne onzekerheden. Als gevolg van deze onzekerheden dienen er onvermijdelijk op alle niveaus permanente beslissingen genomen te worden die intrinsiek mogelijke risico's inhouden. Daarom en opdat een bedrijf haar doelstellingen zou kunnen realiseren, wordt het alsmaar belangrijker om de verschillende bedrijfsrisico's zo perfect mogelijk te omschrijven, in te schatten, te kwantificeren en prioritair te rangschikken. Een aangepast en adequaat risicomanagementsysteem dat bovendien kan terugvallen op performante controlemechanismen en best practices moet het mogelijk maken om de eventuele nefaste gevolgen van mogelijke risico's op de onderneming en haar bedrijfswaarde te vermijden, of op zijn minst te beheersen of te minimaliseren.

RISICOFACTOREN

De hieronder vermelde risicofactoren dienen beschouwd te worden als zijnde de meest relevante risicofactoren voor de Recticel- groep.

1. De investeringsprogramma's van de Groep zijn onderworpen aan het risico van vertragingen, kostenoverschrijdingen en andere complicaties, en behalen mogelijk niet de verwachte rendementen.

De activiteiten van de Groep zijn kapitaalintensief en zullen dat ook in de toekomst blijven. Een aantal fabrieken van de Groep is al vele jaren actief, en een groot deel van de investeringsuitgaven van de Groep heeft betrekking op de reparatie, het onderhoud en de verbetering van deze bestaande faciliteiten. De investeringsprogramma's van de Groep op het vlak van reparatie, onderhoud en verbeteringen van haar bestaande apparatuur en faciliteiten, zijn onderworpen aan het risico van een onjuiste of ontoereikende beoordeling. Bijgevolg is het mogelijk dat die investeringsprogramma's te lijden hebben onder vertragingen of andere complicaties, en dat ze mogelijk niet het rendement behalen dat in het begin van dergelijke programma's wordt vooropgesteld. Bovendien kunnen de werkelijke uitgaven van de Groep uiteindelijk om verschillende redenen waarover de Groep geen controle heeft, hoger blijken dan in het budget was voorzien. Dergelijke stijgingen van de kosten kunnen aanzienlijk zijn en kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de kasstromen van de Groep.

2. Schommelingen in de prijzen van scheikundige grondstoffen

Als producent en verwerker van polyurethaanschuim en andere producten is de Groep gevoelig voor schommelingen in de prijzen van haar scheikundige grondstoffen, vooral degene die worden gebruikt voor de productie van polyurethaan. De belangrijkste scheikundige grondstoffen die door de Groep worden gebruikt, zijn polyolen (ester- en etherpolyolen) en isocyanaten (TDI en MDI). Hoewel de prijzen doorgaans de algemene prijsevolutie voor petrochemische producten en bijgevolg de olieprijs volgen, kunnen er zich productspecifieke ontwikkelingen voordoen die niet volledig gecorreleerd zijn met de algemene markttendens. Volatiliteit in de prijzen van scheikundige grondstoffen, evenals schaarste of tekort kan een negatief effect vertonen op de resultaten van Recticel en haar financiële situatie.

Gemiddeld vertegenwoordigen scheikundige grondstoffen bijna 48% van de kostprijs van de omzet uit afgewerkte producten van de Groep. Voor bepaalde toepassingen van soepelschuim, zetelkussens en isolatie ligt dit percentage zelfs hoger.

Deze scheikundige grondstoffen worden gekocht op de vrije markt. Op heden heeft de Groep zich niet ingedekt voor dit grondstoffenrisico.

De aankoop van scheikundige grondstoffen wordt centraal onderhandeld door de aankooporganisatie van de Groep. Door die gecentraliseerde benadering beschikt de vennootschap over een betere onderhandelingspositie en kunnen onderhandelingen continue worden geoptimaliseerd.

Hoewel de Groep toeziet op de ontwikkelingen in de grondstoffenprijzen en in haar verkoopprijzen prijsstijgingen tracht op te nemen wanneer dat gepast is, is de mate waarin die hogere prijzen voor scheikundige grondstoffen aan klanten in rekening kunnen worden gebracht uiteindelijk afhankelijk van de commerciële onderhandelingen met klanten en de concurrentie op de markt. Er kunnen perioden zijn waarin de Groep stijgingen in de kosten van scheikundige grondstoffen niet of niet tijdig kan recupereren vanwege een zwakke vraag naar haar producten of vanwege acties van haar concurrenten. Anderzijds is het mogelijk dat de Groep in perioden van dalende marktprijzen voor de scheikundige grondstoffen van de Groep, geconfronteerd wordt met vragen van klanten om haar prijzen te verlagen, of met dalingen van de vraag naar haar producten terwijl klanten bestellingen uitstellen in afwachting van prijsverlagingen.

3. De Groep kan blootgesteld zijn aan het risico van het niet- identificeren van een investeringsopportunititeit of het zich niet kunnen veroorloven

Acquisities maken integraal deel uit van de groeistrategie van de Vennootschap. Er kan geen enkele zekerheid worden gegeven dat deze verrichtingen zullen gerealiseerd worden of, indien gerealiseerd, in het voordeel van de Groep zullen uitdraaien.

De Groep blijft verdere kansen verkennen om haar strategie uit te voeren, waarvoor mogelijk aanzienlijke investeringen en daarmee gepaard gaande investeringsuitgaven vereist zijn. Tot op heden is de Groep er steeds in geslaagd om haar kapitaal investeringsprojecten te financieren met geldmiddelen uit interne activiteiten en schuldfinanciering. Als de kasstromen van de Groep zouden

afnemen of als de Groep verdere overnames zou uitvoeren, dan zou de Groep haar kasbehoeften moeten trachten te financieren via extra schuld- en aandelenfinanciering of via afstoting van activa.

4. *Als de Groep er niet in slaagt om nieuwe producten te identificeren, te ontwikkelen en op de markt te brengen, kan ze belangrijke klanten verliezen of productbestellingen mislopen en kan dit ernstige schade berokkenen aan haar bedrijfsvoering*

De Groep brengt regelmatig nieuwe producten op de markt, zoals Thermoflex® in de Business Line Soepelschuim, het ingrediënt van het merk GELTEX® Inside in haar Business Line Slaapcomfort, Lambda 19 Eurowall® Xentro® en Eurofloor Xentro® in haar Business Line Isolatie en Colo-Sense Lite® in haar Business Line Automobiel.

De Groep concurreert in sectoren die veranderingen ondergaan en steeds complexer worden. Opdat de Groep bestaande producten met succes kan laten evolueren tot nieuwe productaanbiedingen en haar producten kan differentiëren, moeten er nauwkeurige voorspellingen van zowel het productontwikkelingsschema als de marktvraag worden gedaan. Het proces om nieuwe producten te ontwikkelen is complex en vaak onzeker, omdat er door concurrenten vaak nieuwe producten op de markt worden gebracht. De Groep kan anticiperen op een vraag en een aanvaarding door de markt die uiteindelijk verschillen van de haalbare vraag van klanten naar het product en de inkomstenstroom daaruit. Gezien de hevige concurrentie binnen de sector zou enige onverwachte vertraging in de uitvoering van bepaalde productstrategieën of in de ontwikkeling, productie of marketing van een nieuw product, bovendien een nadelige invloed kunnen hebben op de inkomsten van de Groep.

De Groep investeert continu in de ontwikkeling van nieuwe producten. Deze investeringen houden een aantal risico's in, waaronder: moeilijkheden en vertragingen in de ontwikkeling, de productie, het testen en de marketing van producten; de aanvaarding van producten door de klant; middelen die moeten worden gewijd aan de ontwikkeling van de nieuwe technologie; en het vermogen om de producten van de Groep te onderscheiden van andere en te concurreren met andere bedrijven die op dezelfde markten actief zijn.

Het vermogen van de Groep om toekomstige inkomsten en bedrijfsopbrengsten te genereren, is onder andere afhankelijk van haar vermogen om tijdig producten te ontwikkelen die geschikt zijn om op rendabele wijze te worden vervaardigd en die voldoen aan vastgestelde specificaties voor productontwerp, technische kenmerken en prestaties.

Al deze factoren zouden een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de bedrijfsvoering, de activiteiten en de financiële resultaten van de Groep.

5. *De Groep kan worden getroffen door wangedrag van haar werknemers en managers of door externe onderaannemers*

De Groep kan worden getroffen door wangedrag van haar werknemers en managers of door externe onderaannemers, zoals diefstal, omkoperij, fraude, sabotage, witwaspraktijken, schending van wetten of andere onregelmatigheden, en kan worden blootgesteld aan het risico van onderbrekingen door derden, zoals transportbedrijven. Dergelijk wangedrag kan leiden tot strafrechtelijke sancties, boetes of andere sancties, reputatieschade, productievertragingen, hogere kosten, gederfde inkomsten, hogere verplichtingen ten aanzien van derden, bijzondere waardevermindering van activa, die allemaal een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsvoering en de financiële resultaten van de Groep. De Groep heeft verschillende interne initiatieven ontwikkeld om het risico van wangedrag van haar eigen werknemers en managers te beperken. Deze initiatieven omvatten de versterking van de interne afdeling, de oprichting van een Compliance Comité dat de taak heeft om gerapporteerde kwesties te onderzoeken, en om regelmatig verschillende interne opleidingssessies te organiseren om werknemers meer bewust te maken van compliance. Er kan echter geen zekerheid worden geboden dat de Groep geen verdere onregelmatigheden zal ontdekken met betrekking tot toekomstige of vroegere periode of dat dergelijke initiatieven ertoe zullen leiden dat wangedrag van werknemers en managers effectief wordt voorkomen.

Bovendien zijn dergelijke initiatieven niet gericht op externe onderaannemers, en bijgevolg vertrouwt de Groep op het vermogen van externe onderaannemers om wangedrag van hun eigen werknemers en managers te voorkomen.

6. *Evaluatie van projecten en investeringen*

De Groep kan blootgesteld zijn aan het risico dat een innovatieproject faalt of dat de investering in een innovatie niet het verwachte effect creëert om te zorgen voor een aanzienlijke inkomensgroei of kostenefficiëntie, met inbegrip van het risico om niet over de nodige menselijke middelen te beschikken om de veranderingen door te voeren nodig voor de innovatie strategie.

7. Het niet kunnen verkrijgen van de vereiste scheikundige grondstoffen

De Groep heeft met belangrijke leveranciers jaarlijkse of meerjarige bevoorradingsovereenkomsten gesloten om ruim de helft van haar jaarlijkse voorraden van isocyanaten zeker te stellen. De levering van polyolen wordt voor een beperkt deel gewaarborgd in het kader van jaarlijkse bevoorradingsovereenkomsten. De Groep koopt haar resterende scheikundige grondstoffen voornamelijk van leveranciers waarmee ze een lange termijn relatie onderhoudt, maar met maandelijks of driemaandelijks onderhandelingen over prijzen en volumes.

Hoewel er voor bepaalde scheikundige grondstoffen langlopende bevoorradingsovereenkomsten bestaan, kan het risico van een onderbreking in de levering van scheikundige grondstoffen niet worden uitgesloten. Dergelijke onderbrekingen in leveringen kunnen onder andere het gevolg zijn van een belangrijk ongeval of incident in de verwerkingsinstallatie van een leverancier, transportproblemen of andere feiten of omstandigheden waardoor er een situatie van overmacht kan ontstaan. In een dergelijk geval kan er geen zekerheid worden geboden dat de Groep andere leveringen van scheikundige grondstoffen kan verkrijgen, of dat de Groep dit tijdig en onder aanvaardbare voorwaarden kan bewerkstelligen, hetgeen een wezenlijke nadelige impact zou kunnen hebben op de bedrijfsvoering, de activiteiten en de financiële resultaten van de Groep. Evenmin kan worden uitgesloten dat een daling in de volumes van de grondstoffenbevoorrading (bijv. als gevolg van marktrendens) een impact zouden kunnen hebben op de grondstoffenprijzen, of dat leveranciers daardoor zouden kunnen besluiten om hun leveringen aan de Groep stop te zetten. In dat laatste geval zou de Groep genoodzaakt zijn om op zoek te gaan naar andere leveranciers, die mogelijk niet beschikbaar zijn, of niet tijdig of niet onder aanvaardbare voorwaarden. Dit zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de bedrijfsvoering, de activiteiten en de financiële resultaten van de Groep.

8. De activiteiten van de Groep zijn onderworpen aan strenge wetten, voorschriften en eisen op het vlak van gezondheid, veiligheid en milieu en hun impact

Door de aard van haar activiteiten is de Groep blootgesteld aan milieurisico's. De Groep gebruikt potentieel gevaarlijke stoffen (o.a. chemicaliën) bij productontwikkeling en productieprocessen. Verontreiniging kan nooit worden uitgesloten. De Groep tracht verontreiniging te voorkomen door het nemen van aangepaste beleidslijnen. Scenario's die het voorkomen van dit type crisis en het managen van de gevolgen beschrijven, zijn wijd verspreid in de organisatie.

Het spreekt voor zich dat het werken met deze producten een gevaar kan vormen voor de gezondheid van het personeel, klanten en andere bezoekers, in het bijzonder wanneer de veiligheidsregels die door de Groep zijn opgesteld, niet worden nageleefd.

Het risico bestaat dat nieuwe regelgeving op dit vlak een belangrijke negatieve impact op de business van de Groep kan hebben. Niet-naleven van de verschillende wetten en regelgevingen met betrekking tot de groepsactiviteiten kunnen een negatieve impact hebben en aansprakelijkheid inroepen.

De activiteiten van de Groep zijn onderworpen aan talrijke wetten, voorschriften en vereisten die mogelijk kunnen leiden tot grote compliance kosten of gerechtelijke kosten.

De Groep is tevens in bepaalde landen aanwezig op oude industriële sites, daterend van een tijd voor er sprake was van enige milieuregelgeving, hetgeen mogelijk aanleiding kan geven tot historische verontreiniging, waarvoor de Groep aansprakelijk kan worden gesteld hetgeen aanleiding kan geven tot belangrijke kosten.

Bovendien kan de Groep aankijken naar andere grote kosten ten gevolge van de niet-nakoming van haar contractuele verplichtingen of in het geval de overeengekomen contractuele provisies onvoldoende of inadequaat blijken te zijn.

9. Het risico bestaat dat het belang van bepaalde stakeholders onderschat wordt wanneer er strategische beslissingen worden genomen

Het risico bestaat dat het belang van bepaalde stakeholders wordt onderschat wanneer er belangrijke strategische beslissingen worden genomen voor de Groep. Dit kan resulteren in tegenwind en de implementatie van de strategie in het gedrang brengen.

10. Risico verbonden aan het niet volledig analyseren van investeringsbeslissingen

De Groep kan blootgesteld worden aan risico's, indien investeringsbeslissingen niet voldoende werden geanalyseerd waardoor de vooropgestelde doelstellingen niet gehaald werden, evenals het risico dat de investeringscapaciteit wordt gebruikt voor één business unit, waardoor er geen ruimte wordt gelaten voor meer winstgevendende investeringen in een andere business unit.

11. Risico verbonden aan een suboptimale uitvoering van transacties

De Groep is ook blootgesteld aan het risico van een suboptimale uitvoering van transacties ten gevolge van onvoldoende voorbereiding, communicatie en/of project management.

Niettegenstaande de Groep M&A richtlijnen heeft uitgewerkt, bestaat het risico dat deze niet worden nageleefd en zo een aanzienlijk negatieve impact zouden kunnen hebben op de operaties en financiële resultaten van de Groep.

12. De resultaten van de Groep kunnen in aanzienlijke mate worden beïnvloed door algemene macro-economische tendensen en de activiteit in haar sectoren

De Groep is blootgesteld aan de risico's die verband houden met een economische recessie. Economische factoren waarover de Groep geen controle heeft (waaronder de vertraging van de economische groei, vooral in Europa waar de Groep circa 90% van haar geconsolideerde omzet realiseert, inflatie of deflatie of schommelingen in rentevoeten en wisselkoersen), zouden een invloed kunnen hebben op de financiële resultaten en vooruitzichten van de Groep.

Het risico bestaat dat bepaalde markten waarin de Groep actief is, in de toekomst het hoofd moeten bieden aan economische achteruitgang of een langere periode van verwaarloosbare groei. De huidige onzekerheid over het economisch herstel en het groeitempo kan een negatieve invloed hebben op de vraag van bestaande en potentiële klanten. Bijkomende factoren die een invloed kunnen hebben op de vraag van klanten zijn onder meer de toegang tot krediet, budgettaire beperkingen, de werkloosheid en het consumentenvertrouwen.

13. De Groep is mogelijk blootgesteld aan productaansprakelijkheid

De Groep vervaardigt en verkoopt zowel half-afgewerkte als afgewerkte producten in de vorm van verbruiksgoederen (bijv. in haar Business Line Slaapcomfort) en duurzame consumptiegoederen (bijv. in haar Business Line Isolatie). In beide gevallen is de Groep blootgesteld aan klachten en claims in verband met productaansprakelijkheid en garantie.

Om de risico's van productaansprakelijkheid en garantie te beperken, heeft de Groep strikte kwaliteitscontroles ingevoerd en een verzekeringspolis voor algemene aansprakelijkheid gesloten.

14. De invoering van de bedrijfsstrategie van de Groep is afhankelijk van haar vermogen om gekwalificeerd personeel aan te trekken en te behouden

Het vermogen van de Groep om haar concurrentiepositie te handhaven en haar bedrijfsstrategie uit te voeren, is in grote mate afhankelijk van haar vermogen om bekwame personeels- en managementleden aan te trekken en te behouden. Het verlies van bekwame personeels- en managementleden of een afname in hun diensten, of moeilijkheden om ze aan te werven of te behouden, zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsvoering en de financiële resultaten van de Groep. De concurrentie voor personeel met relevante expertise is intens omdat het aantal gekwalificeerde personen relatief beperkt is, en de Groep moeilijkheden kan ondervinden om van haar bekwame personeels- en managementleden niet-concurrentiebedingen te verkrijgen of af te dwingen, hetgeen allemaal een ernstige invloed kan hebben op het vermogen van de Groep om bestaande bekwame personeels- en managementleden te behouden en bijkomend gekwalificeerd personeel aan te trekken. Als de Groep moeilijkheden zou ondervinden om gekwalificeerd personeel aan te werven of te behouden, dan zou dit een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsvoering en de financiële resultaten van de Groep.

15. Brexit

De omzet van de Groep in het VK vertegenwoordigt ongeveer 10% van de totale gecombineerde verkopen. De producten die de Groep in het VK verkoopt worden hoofdzakelijk lokaal geproduceerd. De directe impact van een Brexit behelst (i) de invoer van chemische grondstoffen noodzakelijk voor lokale productie, gelet op het feit dat deze grondstoffen niet aanwezig zijn in het VK, en (ii) een wisselkoersrisico. Gelet op de grote onzekerheid inzake de Brexit problematiek, is het op heden niet mogelijk om zinvolle commentaren te geven of oordelen te vormen inzake mogelijke impact. Wel zou de Brexit eveneens een impact kunnen hebben op de resultaten van de dochterondernemingen.

GESCHILLEN

Er zijn op Europees en op nationaal niveau antitrustonderzoeken uitgevoerd naar de Groep. Op Europees niveau heeft Recticel op 29 januari 2014 aangekondigd dat een schikking getroffen werd met de Europese Commissie in het polyurethaanschuim onderzoek. De zaak werd in 2016 afgesloten nadat de laatste schijf van de totale effectieve geldboete in april 2016 werd betaald. Op nationaal niveau was de Groep in Spanje betrokken bij verschillende beroepsprocedures die door concurrenten waren gestart na een beslissing van de Spaanse mededingingsautoriteit in 2013. De laatste Spaanse beroepsprocedure werd begin 2018 beëindigd, zonder impact op de positie van Recticel. Er kan niet worden uitgesloten dat er nog claims (inclusief collectieve claims, zogenaamde 'class actions') op basis van dezelfde feiten worden ingediend.

Verschillende claims werden ingesteld door één of meerdere klanten, waarbij deze entiteiten aanvoeren schade te hebben geleden in het kader van de beslissing van vermeende kartelvorming van de Europese Commissie. Sommige procedures werden in de loop van 2016-2018 stopgezet, met één nog lopende procedure in Duitsland.

Waar Recticel overtuigd is dat er geen schade werd geleden, en het is aan de klant om enige geleden schade te bewijzen, wordt elke zaak door Recticel grondig onderzocht en geëvalueerd samen met haar juridische adviseurs om de beste strategie ter verdediging te bepalen en waar nodig worden voorzieningen aangelegd om eventuele juridische kosten te dekken.

Wat betreft het nog lopende geschil kan er in dit stadium nog geen weloverwogen oordeel worden gevormd over de gegrondheid van deze claims of over het bedrag van het eventuele potentiële verlies van de Vennootschap. Op het niveau van Recticel NV zijn tot op heden geen voorzieningen aangelegd.

Recticel heeft enkele jaren geleden een verweerprocedure ingesteld tegen de patentaanvraag van een Zwitserse concurrent voor een technologie die door de Groep is ontwikkeld en al vele jaren door de Groep wordt gebruikt. Recticel heeft deze procedure gewonnen. In maart 2019, bevestigde het Europees Patentbureau de uitspraak in hoger beroep. Deze beslissing is definitief.

VOORWAARDELIJKE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

TERTRE

1. De entiteit Carbochimique, geïntegreerd in de Recticel Groep in verschillende fasen in de loop van de jaren '80 en het begin van de jaren '90, was eigenaar van het industrieterrein van Tertre waar diverse activiteiten, meer bepaald op het gebied van de carbochimie, werden ontwikkeld sinds 1928. Deze activiteiten werden geleidelijk gedesinvesteerd en verkocht aan andere industriële entiteiten waaronder Yara en Erachem (groep Eramet). De entiteit Finapal, een dochteronderneming van Recticel, is eigenaar gebleven van verschillende percelen binnen het industrieterrein, hoofdzakelijk van oude stortplaatsen en klaarbassins die tegenwoordig zijn uitgedroogd.

In 1986 verkocht Recticel zijn divisie "meststoffen", meer bepaald de activiteiten van het terrein van Tertre, aan de entiteit Kemira, intussen overgenomen door Yara. In het kader van dit contract had Recticel zich ertoe verbonden om een oud klaarbassin ("Valcke Bassin"), in overeenstemming te brengen met de milieureglementeringen. Deze verplichting werd nog niet uitgevoerd omwille van de onderlinge afhankelijkheid van de milieusituaties binnen het industrieterrein van Tertre. Yara dagvaardde Recticel om conservatoire redenen tot uitvoering van deze verplichting in de maand juli 2003. Beide partijen onderhandelden en ondertekenden een Settlement Agreement in de loop van 2011, waardoor het geschil beëindigd werd.

Onder de Settlement Agreement hebben Yara en Recticel zich ertoe verbonden om samen een saneringsplan voor te bereiden voor vier vervuilde terreinen van het industriegebied van Tertre, waaronder het Valcke Bassin en een stortplaats van Finapal. Daarnaast werd de kostenverdeling daarvan overeengekomen.

Dit plan werd in december 2013 goedgekeurd bij Ministerieel Besluit van de Waalse Overheid en het lastenboek werd overeenkomstig door beide partijen uitgewerkt en goedgekeurd door de overheden. Eind december 2015 werd Ecoterres als aannemer aangesteld. De provisie voor deze werken bedraagt op 31 december 2018 € 1.196.185,80. De werken werden aangevat op 15 februari 2016. Het einde van de werken is voorzien voor eind 2020.

2. In gevolge de verkoop van de entiteit Sadacem aan de Franse groep Comilog, die tegenwoordig deel uitmaakt van de groep Eramet, heeft Recticel zich ertoe verbonden om met gedeelde kosten een oude opslagplaats van industrieel afval gesitueerd op het terrein van Erachem te saneren. De aanvang van de uitvoering van deze verbintenis werd bestudeerd in overleg met de entiteit Erachem en vormt het voorwerp van een voorziening in de jaarrekening van de groep Recticel. Een voorstel werd in april 2009 aan het Office Wallon des Déchets voorgelegd en intussen goedgekeurd.

De uitvoering van het saneringsplan ging in 2013 van start en verliep zoals gepland.

De saneringswerken zelf werden vorig jaar beëindigd. Maar er loopt nog een monitoringsfase gedurende 3 jaar. De provisie voor de werken bedraagt op 31 december 2018 € 72.532,69.

RISICOCONTROLE

Algemene operationele of industriële risico's worden doorgaans afgedekt door verzekeringscontracten die centraal beheerd worden. De voorwaarden van deze contracten worden op regelmatige basis herbekeken om er zeker van te zijn dat de dekkingen afdoende zijn en aangepast aan de risico's. De Groep bezit twee herverzekeringsfilialen met als belangrijkste taak de herverzekering binnen de Groep van het eigen risico verbonden aan de franchises, die de externe verzekeringspolissen ten laste leggen van de Groep.

De risico's en onzekerheden waarvoor voorzieningen werden aangelegd bij toepassing van de IFRS regels worden toegelicht onder noot II.5.15. bij het geconsolideerd financieel jaarverslag. Dit betreft meer bepaald de voorzieningen voor geschillen, productwaarborgen, leefmilieurisico's en reorganisatielasten.

De Interne Auditafdeling van Recticel participeert in de creatie, de implementatie en de naleving van de controleprocedures in brede zin. Daarnaast speelt de afdeling een belangrijke rol in de continue monitoring van de ondernemingsrisico's en verleent zij haar medewerking aan de fundamentele overdenking van de bedrijfsrisico's binnen Recticel.

* * * *

Op basis van hoger vermelde elementen, sluit het boekjaar 2018 af met een winst van 12.842.215,07 EUR.

Rekening houdend met de overgedragen winst van 66.533.192,67 EUR bedraagt het te bestemmen resultaat voor het boekjaar 2018 aldus 79.375.407,74 EUR.

De Raad van Bestuur stelt u voor om deze winst als volgt te bestemmen :

Winst van het boekjaar :	+	€ 12.842.215,07
Overgedragen winst van het vorige boekjaar :	+	€ 66.533.192,67
Te bestemmen resultaat :	=	€ 79.375.407,74
Brutodividend voor de aandelen (*):	-	€ 13.254.482,88
Toevoeging aan de wettelijke reserves	-	€ 642.110,75
Over te dragen winst :	=	65.478.814,11 €

(*) Brutodividend per aandeel van € 0,24, desgevallend te verminderen met de roerende voorheffing, resulterend in een nettodividend van € 0.168 per aandeel.

Wij stellen u voor de jaarrekening 2018, aldus vastgesteld, goed te keuren.

* * * *

In het kader van het toegestaan kapitaal en het Recticel Stock Option Plan heeft de Raad van Bestuur op 25 april 2018 maximaal 460.000 inschrijvingsrechten (warranten) uitgegeven, zonder voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders, in het voordeel van de leidinggevende kaderleden op internationaal niveau van de Recticel Groep. De begunstigden zullen deze inschrijvingsrechten kunnen uitoefenen tegen de prijs van 10.21 Euro per gewoon aandeel tijdens de uitoefeningsperiode, die loopt van 1 januari 2022 tot 24 april 2025.

De verwatering die door de bestaande aandeelhouders zal geleden worden als gevolg van alle verrichtingen bedraagt 0,1829 EUR op de waarde van het aandeel in geval van een jaarlijkse lineaire stijging van aandelenkoers met 8% en 0,1334 EUR per aandeel in geval van jaarlijkse lineaire stijging van de aandelenkoers met 4% (zijnde respectievelijk 1,42 % en 1,24 % van de waarde van het aandeel overeenkomstig de gekozen hypothesen), in de veronderstelling in beide gevallen dat de Warrants zullen worden uitgeoefend na 60% van de resterende duur van de looptijd. De resultaten van een berekening van de verwatering overeenkomstig de methode Black & Scholes en rekening houdend met de uitkering van een dividend toont een verwatering van 0,129 EUR per aandeel (ofwel 1,27 % van de waarde van het aandeel overeenkomstig de gekozen hypothesen).

Toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen

In het kader van deze uitgifte werd voorgesteld om de heer Olivier CHAPELLE, als vaste vertegenwoordiger van OLIVIER CHAPELLE SPRL/BVBA, omwille van de waarde die de Raad van Bestuur erkent aan zijn prestaties ten voordele van de Vennootschap en zijn inzet ter ondersteuning van de ontwikkeling van de Vennootschap in de toekomst, 100.000 warranten aan te bieden die een theoretisch financieel voordeel uitmaken van 157.200 Euro.

Tevens wordt verwezen naar het volgend uittreksel uit de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van 25 april 2018 :

1. Uitgifte en toekenning van maximum 460.000 Warrants aan uitvoerende bestuurders van de Vennootschap (of vertegenwoordigers van vennootschappen die deze functie uitoefenen) en aan bepaalde fysieke personen die diensten leveren, hetzij hoofdzakelijk hetzij bijkomstig, rechtstreeks of onrechtstreeks in het voordeel van de Vennootschap, van een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen of van een vennootschap waarin de Vennootschap een deelneming heeft in de zin van de artikelen 13 en 14 van het Wetboek van Vennootschappen, in hun hoedanigheid van werknemer, bestuurder, onafhankelijke bedrijfsleider, vertegenwoordiger van een managementvennootschap of als verstrekker van andere gelijkaardige functies;

B. Voor enige beraadslaging, geeft de voorzitter voorlezing van de brief, gedateerd op 17 april 2018, van de heer Olivier CHAPELLE in zijn hoedanigheid van vertegenwoordiger van Olivier CHAPELLE SPRL, bestuurder, aan de andere bestuurders van de vennootschap, waarvan een kopie is gehecht aan de huidige notulen. In overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, werd de commissaris op de hoogte gebracht van het bestaan van een belangenconflict in hoofde van de persoon genoemd in de vorige paragraaf.

De heer Olivier CHAPELLE trekt zich terug en neemt noch deel aan beraadslaging noch aan de stemming.

II. Besluiten

Na voorlezing van de agenda en na beraadslaging, worden de volgende besluiten met meerderheid van stemmen aangenomen:

De Raad van Bestuur beslist de uitgifte en de toekenning van maximum 460.000 Warrants op naam aan de uitvoerende bestuurders van de vennootschap (of vertegenwoordigers van vennootschappen die deze functie uitoefenen) en aan bepaalde fysieke personen die diensten leveren, hetzij hoofdzakelijk hetzij bijkomstig, rechtstreeks of onrechtstreeks in het voordeel van de Vennootschap, van een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen of van een vennootschap waarin de Vennootschap een deelneming heeft in de zin van de artikelen 13 en 14 van het Wetboek van Vennootschappen, in hun hoedanigheid van werknemer, bestuurder, onafhankelijke bedrijfsleider, vertegenwoordiger van een managementvennootschap of als verstrekker van andere gelijkaardige functies in de verhoudingen die worden aangeduid in Bijlage 2 van het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur keurt het bijzonder verslag (met drie bijlagen), opgesteld in overeenstemming met de artikelen 583, 596 en 598 Wetboek van Vennootschappen, goed. Dit verslag zal aan de onderhavige notulen aangehecht blijven.

In dit verband maakt ook de commissaris, "**Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e CVBA**", in toepassing van artikel 583 en artikel 596 van het Wetboek Vennootschappen verslag op, verslag dat hieraan gehecht zal blijven, met als doel een omstandige verantwoording te geven van deze transactie en de financiële gevolgen van deze transactie op de aandeelhouders.

De besluiten van het verslag van de commissaris luiden als volgt:

"Tot besluit van onze opdracht in het kader van artikel 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen, kunnen wij besluiten dat de financiële en boekhoudkundige gegevens, die in het verslag van de Raad van Bestuur opgenomen zijn, in verband met de opheffing van het voorkeurrecht n.a.v. een uitgifte van maximum 460.000 Warrants, getrouw en voldoende zijn om de algemene vergadering voor te lichten."

Er wordt voorgesteld om maximum 460.000 Warrants op naam toe te kennen aan de uitvoerende bestuurders van de Vennootschap (of vertegenwoordigers van de vennootschappen die deze functie uitoefenen) en aan bepaalde fysieke personen die diensten leveren, hetzij hoofdzakelijk hetzij bijkomstig, rechtstreeks of onrechtstreeks in het voordeel van de Vennootschap, van een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen of van een vennootschap waarin de Vennootschap een deelneming heeft in de zin van de artikelen 13 en 14 van het Wetboek van Vennootschappen, in hun hoedanigheid van werknemer, bestuurder, onafhankelijke bedrijfsleider, vertegenwoordiger van een managementvennootschap of als verstrekker van andere gelijkaardige functies in de verhoudingen zoals vermeld in bijlage 2 bij het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat het voordeel dat wordt toegekend aan de uitvoerende bestuurders van de Vennootschap (of vertegenwoordigers van vennootschappen die deze functie uitoefenen) geen bijzondere nadelige vermogensrechtelijke gevolgen zal hebben voor de Vennootschap, en hetzelfde dilutief effect zal hebben dan hetgeen geldt voor alle begunstigten volgens het verslag opgesteld overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen.

In het kader van de door de Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders d.d. 7 juli 2017 gegeven machtiging aan de Raad van Bestuur tot kapitaalverhoging, in één of meerdere keren, onder meer door de uitgifte van inschrijvingsrechten ten belope van honderd zesendertig miljoen drie honderd vijfenvijftig duizend negen honderd vijfenvijftig euro (136.355.955,00 EUR) onder de voorwaarden vastgelegd in artikel 6 van de statuten van de Vennootschap, beslist de Raad van Bestuur om ten voordele van de in bijlage opgesomde personen, buiten het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, gratis maximum 460.000 Warrants op naam uit te geven, die elk recht geven om in te schrijven op één aandeel van de Vennootschap voor de prijs van 10,21 euro onder de voorwaarden vastgesteld in bijlage 1 van het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur, gedurende een periode die zich uitstrekt van 1 januari 2022 tot 24 april 2025.

Alle machten worden verleend aan de bestuurders en aan de heren Dirk **Verbruggen**, Jean-Pierre **Mellen**, Olivier **Deweerd** en Mevrouw Nathalie **Spelkens**, die twee aan twee gezamenlijk optreden om, in één of meerdere keren, bij een authentieke akte vast te stellen de daaruit voortvloeiende verhoging van het maatschappelijk kapitaal en het aantal ter vertegenwoordiging van die verhoging uitgegeven nieuwe aandelen onder overlegging van een lijst van de uitgeoefende Warrants, voor echt verklaard door de commissaris of de commissarissen. Deze vaststelling heeft wijziging tot gevolg van de statutaire bepalingen betreffende het bedrag van het maatschappelijk kapitaal en het aantal aandelen die ze vertegenwoordigen. Zij zal de hoedanigheid van aandeelhouder verlenen aan de houder van de Warrant die zijn recht zal hebben uitgeoefend.

Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, zal de onderhavige beslissing van de Raad van Bestuur worden opgenomen in het jaarverslag van de Raad van Bestuur.

Tijdens het afgelopen boekjaar heeft de Raad van Bestuur verschillende kapitaalverhogingen doorgevoerd in het kader van het toegestaan kapitaal, die als volgt kunnen worden samengevat:

- Op 29 maart 2018 werd het maatschappelijk kapitaal tot 137.226.695 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 21.480 warranten van het warrantenplan uitgegeven op 2 mei 2007, 29.834 warranten van het warrantenplan uitgegeven op 3 december 2007 en 63.007 warranten van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2014. Hierdoor werden er 114.321 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 3 april 2018 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.

- Op 27 april 2018 werd het maatschappelijk kapitaal tot 137.298.295 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 17.900 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 2 mei 2007, 3.580 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 3 december 2007 en 7.160 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2014. Hierdoor werden er 28.640 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 2 mei 2018 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 30 mei 2018 werd het maatschappelijk kapitaal tot 137.426.577,50 verhoogd als gevolg van de uitoefening van 36.993 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 3 december 2007 en 14.320 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2014. Hierdoor werden er 51.313 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 1 juni 2018 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 29 juni 2018 werd het maatschappelijk kapitaal tot 137.497.125 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 3.580 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 3 december 2007 en 24.639 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2014. Hierdoor werden er 28.219 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 2 juli 2018 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 6 augustus 2018 werd het maatschappelijk kapitaal tot 137.546.052,50 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 4.177 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 3 december 2007 en 15.394 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2014. Hierdoor werden er 19.571 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 8 augustus 2018 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 31 augustus 2018 werd het maatschappelijk kapitaal tot 137.575.885 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 3.580 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 20 december 2012 en 8.353 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2014. Hierdoor werden er 11.933 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 3 september 2018 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 28 september 2018 werd het maatschappelijk kapitaal tot 138.020.095 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 106.205 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 3 december 2007, 11.933 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 20 december 2012 en 59.546 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2014. Hierdoor werden er 177.684 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 1 oktober 2018 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 6 november 2018 werd het maatschappelijk kapitaal tot 138.029.045 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 3.580 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 20 december 2012. Hierdoor werden er 3.580 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 8 november 2018 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 30 november 2018 werd het maatschappelijk kapitaal tot 138.037.995 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 3.580 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 20 december 2012. Hierdoor werden er 3.580 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 3 december 2018 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 18 december 2018 werd het maatschappelijk kapitaal tot 138.067.530 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 11.814 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 20 december 2012. Hierdoor werden er 11.814 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 20 december 2018 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.

Het totale aantal door Recticel NV aangehouden eigen aandelen bedraagt 326.800 (0,59%). In dat verband werd een bijzondere onbeschikbare reserve gevormd ten bedrage van €1.398.050,40.

In 2018 heeft Recticel NV 13.705.991,54 Euro geïnvesteerd in Onderzoek en Ontwikkeling. Alle onderzoeksactiviteiten van de Groep worden gecentraliseerd in het "Sustainable Innovation Department" in Wetteren.

De kosten voor onderzoek en ontwikkeling worden sinds 2011 geactiveerd en afgeschreven over een periode van 3 tot 5 jaar. Voor 2018 bedraagt deze activering 13.705.991,54 Euro, die rekening houdend met de jaren 2012 tot 2017 het totale geactiveerde bedrag tot 96.688.969,52 Euro brengt. De totale afschrijvingen per 31 december 2018 bedragen 74.276.985,91 Euro, dat een uitzonderlijke afschrijving voor 2.854.133,42 Euro omvat.

Aangezien nu enkel nog ontwikkelingskosten mogen geactiveerd worden, werden de onderzoekskosten als een uitzonderlijke afschrijving in het resultaat van 2018 opgenomen.

Voor meer gedetailleerde informatie over onderzoek & ontwikkeling verwijzen wij naar het geconsolideerde jaarverslag.

De bezoldiging van het Deloitte netwerk (handelend als Commissaris) betreffende de controle van de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening van Recticel bedoeld in artikel 134, §2 van het Wetboek van Vennootschappen, bedraagt 947.000 Euro voor 2018.

Het globale bedrag van de bezoldigingen voor bijkomende diensten van de Commissaris en aan de Commissaris verbonden partijen bedraagt op het niveau van de Groep Recticel 206.000 Euro. Dit bedrag omvat een bedrag van 103.000 Euro voor bijkomende auditopdrachten en 103.000 Euro voor overige adviesopdrachten (samengesteld uit een bedrag van 81.000 Euro voor bijkomende belastingadviesopdrachten en een bedrag van 22.000 Euro voor andere consultingopdrachten).

Het detail van deze vergoedingen is opgenomen in de toelichting op VOL 6.18.2. in de statutaire jaarrekening alsook in de toelichtingen in het financieel deel van het geconsolideerd jaarverslag.

Er valt ten slotte te noteren dat Recticel NV geen bijkantoren heeft.

Op voorstel van de Raad van Bestuur en na advies van het Remuneratie- en Benoemingscomité heeft de algemene vergadering van 29 mei 2018 het volgende beslist:

- De vergadering hernieuwt het mandaat van THIJS JOHNNY BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Johnny THIJS, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2021.
- De vergadering hernieuwt het mandaat van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES NV, vast vertegenwoordigd door de heer Benoit DECKERS, als niet-uitvoerend bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2021.
- De vergadering hernieuwt het mandaat van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE NV, vast vertegenwoordigd door de heer Pierre-Yves de LAMINNE de BEX, als niet-uitvoerend bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2021.
- De vergadering hernieuwt het mandaat van REVALUE BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Luc MISSORTEN, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2021.
- De vergadering hernieuwt het mandaat van de heer Kurt PIERLOOT, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2021.
- De vergadering bevestigt als onafhankelijk bestuurder THIJS JOHNNY BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Johnny THIJS, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. De heer Johnny THIJS voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen evenals aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Corporate Governance Code 2009.

- De vergadering bevestigt als onafhankelijk bestuurder REVALUE BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Luc MISSORTEN, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. De heer Luc MISSORTEN voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen evenals aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Corporate Governance Code 2009.
- De vergadering bevestigt als onafhankelijk bestuurder de heer Kurt PIERLOOT, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. De heer Kurt PIERLOOT voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen evenals aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Corporate Governance Code 2009.

Conform artikel 526bis van het Wetboek van Vennootschappen verklaart Recticel dat de Voorzitter van het Auditcomité aan de vereisten van onafhankelijkheid voldoet en dat hij de nodige deskundigheid bezit op het gebied van boekhouding en audit. De leden van het Auditcomité beschikken tevens over collectieve deskundigheid op het gebied van de activiteiten van de Vennootschap.

Conform artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen verklaart Recticel dat het Remuneratie- en Benoemingscomité over de nodige deskundigheid beschikt op het gebied van remuneratiebeleid.

Statutaire verkiezingen

Na advies van het Remuneratie- en Benoemingscomité stelt de Raad van Bestuur aan de algemene vergadering van 28 mei 2019 het volgende voor:

- Hernieuwing van het mandaat van OLIVIER CHAPELLE BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Olivier CHAPELLE, als gedelegeerd bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2022.
- Hernieuwing van het mandaat van IMRADA BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Ingrid MERCKX, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder, voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2022.
- Hernieuwing van het mandaat van ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE NV, vast vertegenwoordigd door de heer Frédéric VAN GANSBERGHE, als niet-uitvoerend bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2022.
- Aanvaarding van het ontslag van de heer Kurt PIERLOOT als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder met ingang van 1 januari 2019 en bevestiging van de benoeming van CARPE VALOREM BVBA, met zetel te Acaciadreef 29, 3140 Keerbergen, ondernemingsnummer 0712.532.009, vast vertegenwoordigd door de heer Kurt PIERLOOT, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder, voor een termijn die ingaat op 1 januari 2019 en zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2021.
- Ter vervanging van mevrouw Danielle SIOEN, benoeming van MOROXCO BVBA, met zetel te Beekstraat 56, 8550 Zwevegem, ondernemingsnummer 0719.795.230, vast vertegenwoordigd door mevrouw Elisa VLERICK, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder, voor een periode van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2022
- Bevestiging als onafhankelijk bestuurder van IMRADA BVBA, vast vertegenwoordigd door de mevrouw Ingrid MERCKX, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. Mevrouw Ingrid MERCKX voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen evenals aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Corporate Governance Code 2009.
- Bevestiging als onafhankelijk bestuurder van CARPE VALOREM BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Kurt PIERLOOT, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. De heer Kurt PIERLOOT voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel

526ter van het Wetboek van Vennootschappen evenals aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Corporate Governance Code 2009.

- Bevestiging als onafhankelijk bestuurder van MOROXCO BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Elisa VLERICK, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. Mevrouw Elisa VLERICK voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen evenals aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Corporate Governance Code 2009.

Informatie omtrent belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

A. Automobielen - Proseat

In zijn persbericht van 19 december 2018 kondigde Recticel aan dat het definitieve overeenkomsten had gesloten om eerst de resterende 49% van de joint venture in Proseat van zijn Canadese partner Woodbridge Foam Corporation te kopen en vervolgens 75% van zijn belang in Proseat te verkopen aan Sekisui. Beide transacties (Recticel/Woodbridge en Recticel/Sekisui) waren onderworpen aan de gebruikelijke voorwaarden, waaronder goedkeuring door de bevoegde instanties.

In zijn persbericht van 19 februari 2019 kondigde Recticel de afsluiting aan van de transacties waarbij Sekisui Plastics Co., Ltd. ("Sekisui") 75% verwierft van Proseat, de Europese specialist in zetelkussens in vormschuim. Recticel behoudt 25% in Proseat.

In de overeenkomst tussen Recticel en Sekisui is een calloptie voor laatstgenoemde opgenomen om de resterende 25% in Proseat van Recticel te kopen vanaf 2019, en een putoptie voor Recticel om zijn resterende 25% in Proseat aan Sekisui te verkopen vanaf 1 januari 2022. Beide opties tegen vooraf overeengekomen prijsberekenningsformules.

De netto-opbrengsten van de huidige transacties bedragen ongeveer 21 miljoen EUR op groepsniveau waardoor de joint venture Proseat wordt gewaardeerd tegen een ondernemingswaarde van 8,5 maal de gemiddelde (2016-2018) EBITDA.

B. Isolatie - Turvac

Op 31 januari 2019 werd Recticel meerderheidsaandeelhouder (74%) van Turvac d.o.o., de Sloveense producent van vacuümisolatieplaten (VIP), door nog eens 24% van de aandelen van Turvac d.o.o. over te nemen van de Sloveense partner in deze joint venture, Turna d.o.o., wat overeenkomt met een bijkomende investering van 0,8 miljoen EUR. Recticel had sinds november 2016 al een belang van 50% in de joint venture Turvac d.o.o., die opereert vanuit Šoštanj (Slovenië).

De fabriek in Šoštanj (Slovenië) verbetert haar VIP-productaanbod voortdurend om te voldoen aan de kwaliteitsvereisten van de bouwsector. Vandaag hebben deze CE-gecertificeerde VIP-platen een lambdawaarde op lange termijn van 0,006 W/mK, de laagste op de markt.

Recticel bracht onlangs Deck-VQ® op de markt, een VIP-plaat met beschermende PIR-laag die een extreem hoge thermische isolatiewaarde biedt voor gebruik op platte daken en terrassen.

Door zijn belang van 74% in het aandelenkapitaal van Turvac d.o.o. stelt Recticel de knowhow en productiebasis voor dit isolatiemateriaal van hoge kwaliteit veilig. Dit is dan ook een nieuwe stap in ons streven om de Europese marktleider in kwaliteitsisolatie voor gebouwen te worden.

C. Kingspan (in associatie met Greiner)

In haar persbericht van 16 april 2019 gaf Recticel NV aan een ongevraagd niet-bindend bod van Kingspan Group Plc te hebben ontvangen om Recticel's Isolatie en Soepelschuim divisies te verwerven voor een ondernemingswaarde van EUR 700 miljoen op een schuldenvrije, cashvrije basis en afhankelijk van verdere prijs aanpassingsmechanismen.

Kingspan had eveneens aangegeven dat het een back-to-back-overeenkomst met een derde partij was aangegaan voor de doorverkoop van alle activiteiten van Soepelschuim. Kingspan had Recticel geen details verstrekt, inclusief, maar niet beperkt tot, de identiteit, de aard, de reden of de te betalen vergoeding voor de Soepelschuimactiviteiten ten aanzien van deze derde partij.

Het niet-bindende bod van Kingspan was onder voorbehoud van een voor Kingspan toereikend boekenonderzoek, een overeengekomen transactiedocumentatie (inclusief een clause inzake wezenlijke ongunstige afwijkingen) en het verkrijgen van antitrustverklaringen.

In haar persbericht van 18 april 2019 kondigde Recticel aan dat het Bod een aantal kritische informatie-elementen miste om de Raad van Bestuur toe te laten een gefundeerd besluit te nemen, in overeenstemming met haar fiduciaire plichten. Daarom diende Recticel een aantal vragen en verzoeken tot verduidelijking in bij Kingspan Group Plc.

De door Recticel gevraagde verduidelijkingen hadden betrekking op de anti-trustrisico's verbonden aan het aanbod van Kingspan en de inperking daarvan, alsook de details van het Bod, inclusief maar niet beperkt tot de identiteit, beweegredenen, (inter)conditionaliteit, antitrustrisico's en overwegingen met betrekking tot de niet-geïdentificeerde derde partij met wie Kingspan een back-to-back-overeenkomst is aangegaan met betrekking tot de divisie Soepelschuim, evenals op sommige implicaties van een mogelijke transactie met Kingspan, inclusief belastingen en de impact op de belanghebbenden van Recticel.

Na ontvangst van deze informatie van Kingspan, zou de Raad van Bestuur van Recticel het Bod verder analyseren in overeenstemming met haar fiduciaire plichten en de markt op gepaste wijze informeren.

Op 19 april 2019 publiceerde de Oostenrijkse groep Greiner AG een persbericht waarin het aangaf dat indien het overnamebod van Kingspan van de Recticel Isolatie en Soepelschuimdivisies in beide gevallen zou slagen, dat Greiner dan de intentie had om de Soepelschuimdivisie te kopen.

In haar persbericht van 26 april 2019 maakt Recticel NV bekend dat de Raad van Bestuur (de "RvB"), na zorgvuldige overweging en in overeenstemming met haar fiduciaire verplichtingen, unaniem besloten heeft om het ongevraagde niet-bindende bod van Kingspan Plc van 16 april 2019 om Recticel's Isolatie- en Soepelschuimdivisies te verwerven (het "I/SS Bod"), af te wijzen, omdat het van mening is dat het niet in het belang van haar stakeholders is om hierop in te gaan.

Een verkoop van de divisies Isolatie en Soepelschuim strookt niet met de strategie van Recticel. Als gevolg van de I/SS Bod zou Recticel als beursgenoteerde entiteit achterblijven met een aanzienlijk verminderde activiteit gericht op Slaapcomfort en Automobiel, met een aanzienlijk lagere geconsolideerde omzet en EBITDA. De RvB is van mening dat dit een onaantrekkelijke voorstel zou zijn voor zijn aandeelhouders en werknemers gezien het gebrek aan schaalgrootte, de verminderde strategische fit, financiële flexibiliteit, equity story en synergiepotentieel tussen de twee overgebleven divisies. De RvB gelooft niet dat een dergelijke fundamentele wijziging in de strategie, zonder dwingende reden, in het belang van haar stakeholders is.

Gesteund door het oordeel van haar juridische adviseurs, is de RvB van mening dat het I/SS Bod legale risico's inhoudt, waarvoor Kingspan geen adequate oplossingen heeft voorgesteld.

Het I/SS Bod zou aanleiding geven tot aanzienlijke negatieve fiscale gevolgen, zowel voor Recticel als, in het geval van een kapitaaluitkering, voor haar aandeelhouders.

Zoals eerder aangegeven, werpt de back-to-back-overeenkomst met Greiner een aantal vragen op die niet op een bevredigende manier werden beantwoord, noch door Kingspan noch door Greiner. Er is met betrekking tot de back-to-back transactie bijvoorbeeld geen duidelijkheid over de prijs, de (inter)conditionaliteit met Kingspan's bod, de carve-out, de integratiestrategie en de impact op Recticel's stakeholders, inclusief maar niet beperkt tot haar werknemers en klanten.

Tot slot is de RvB van oordeel dat het I/SS Bod de stand alone waarde van de divisies Isolatie en Soepelschuim aanzienlijk onderschat. Bovendien is zij van mening dat een aantal elementen niet in het I/SS Bod in aanmerking werden genomen, waaronder bijvoorbeeld de materiële synergieën die door de combinatie van de divisies Isolatie en Soepelschuim met respectievelijk Kingspan en Greiner zouden gegenereerd worden, de bijdrage van Recticel's net opgestarte state-of-the-art Isolatiefabriek in Finland, alsook de betaalde multiples voor recente soortgelijke transacties. Bij gevolg is de RvB van mening dat de geboden prijs ontoereikend is.

Recticel kondigt aan dat zij op 23 april 2019 door Kingspan werd benaderd om de mogelijkheid tot verwerving van alle uitstaande effecten van Recticel via een openbaar bod te overwegen. Deze benadering verwijst naar een ongevraagd, niet-bindend, voorwaardelijk voorstel dat door Kingspan eerder dit jaar werd geformuleerd met betrekking tot een mogelijke verwerving van alle uitstaande effecten van Recticel via een openbaar overnamebod aan EUR 10 per aandeel (exclusief het jaarlijkse dividend voor FY2018). Toen besloot de RvB in overeenstemming met haar fiduciaire verplichtingen, na voorafgaande interactie met Kingspan en na zorgvuldige analyse van de voorwaarden en condities van het voorstel, om niet op het Kingspan-voorstel in te gaan, omdat zij van oordeel was dat de combinatie van waardering, conditionaliteit, impact op de stakeholders en niet-financiële aspecten niet voldoende overtuigend waren om verdere besprekingen te rechtvaardigen.

De RvB blijft bereid om met Kingspan te overleggen en, aan de juiste voorwaarden en condities, een mogelijke verwerving door Kingspan van alle uitstaande effecten van Recticel te bespreken, in overeenstemming met haar fiduciaire verplichtingen. Het is in dit stadium niet zeker dat dergelijke besprekingen zullen uitmonden in een transactie. De RvB van Recticel zal de markt indien en wanneer nodig verder informeren.

Financiële instrumenten per 31 december 2018

Renterisicos worden binnen de Recticel groep centraal beheerd (cfr. § II.4.2.5.18 van het geconsolideerd jaarverslag). Het renterisico voortvloeiend uit de bankleningen aan variable rentevoet werd voor het volledige bedrag van 35 miljoen euro ingedekt tot oktober 2019 (10 miljoen euro) met een renteswap aan 0.48% en tot februari 2021 (25 miljoen) met een renteswap aan 0.36%.

Voor de afdekking van de variabele rate fluctuaties maakt men gebruik van interest rate swaps. Hiervoor wordt verwezen naar vol. 6.17 van de jaarrekening.

Verklaring deugdelijk bestuur en verklaring niet-financiële informatie (NFI)

De verklaring deugdelijk bestuur en verklaring niet-financiële informatie (NFI) overeenkomstig de artikelen 96,§3 en 96,§4 van het Wetboek van Vennootschappen worden als bijlage bij dit jaarverslag gevoegd.

Voor de Raad van Bestuur, 26 april 2019,



OLIVIER CHAPELLE BVBA
Gedelegeerd Bestuurder
vertegenwoordigd door
Olivier CHAPELLE



THIJS JOHNNY BVBA
Voorzitter
vertegenwoordigd door
Johnny THIJS