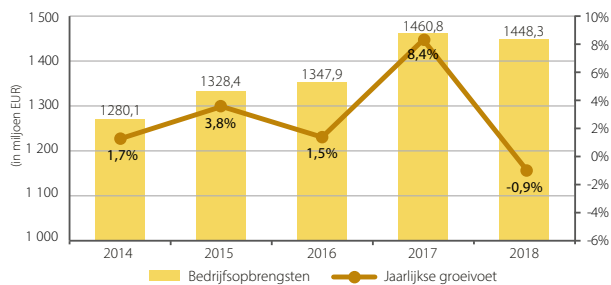


Jaarverslag 2018

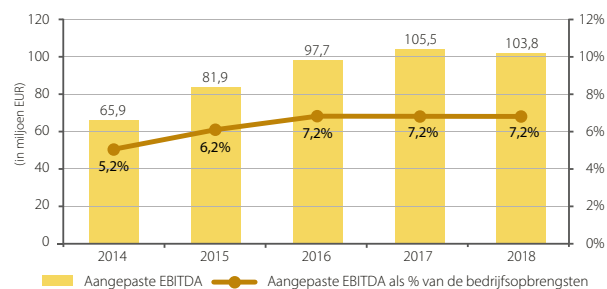


Kerncijfers

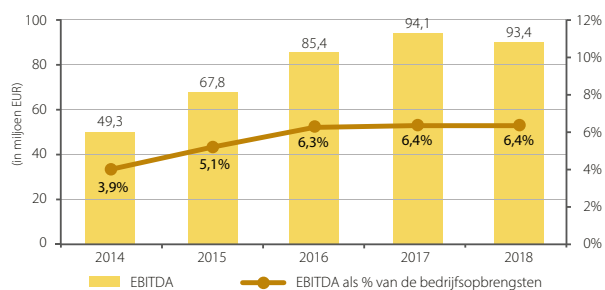
Gecombineerde bedrijfsopbrengsten & groeiwet



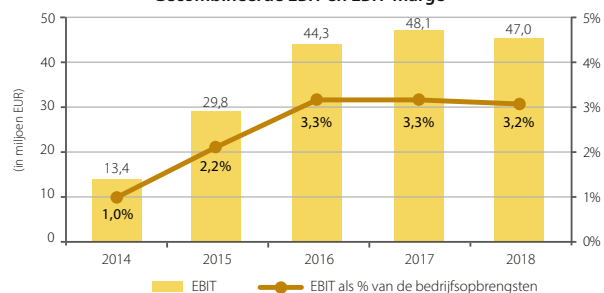
Gecombineerde Aangepaste EBITDA en Aangepaste EBITDA-marge



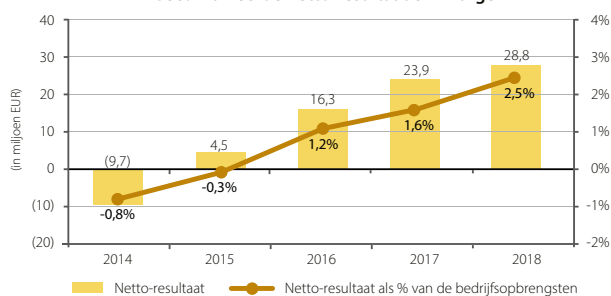
Gecombineerde EBITDA en EBITDA-marge



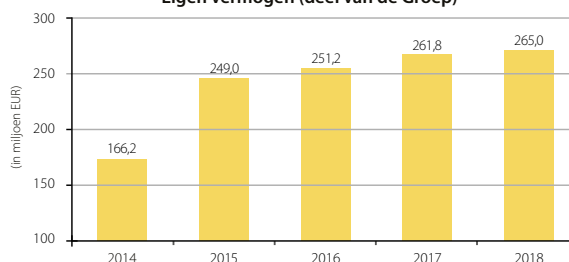
Gecombineerde EBIT en EBIT-marge



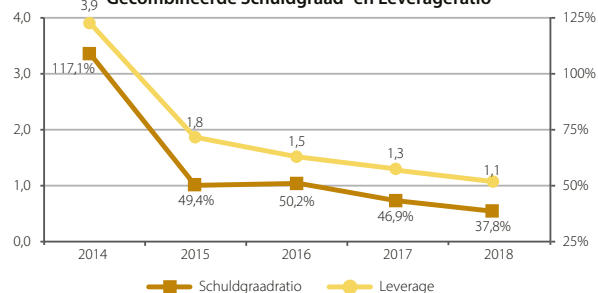
Gecombineerde netto-resultaat en -marge



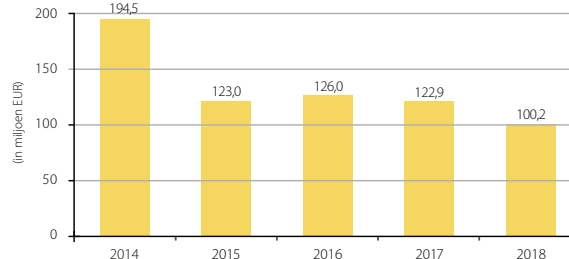
Eigen vermogen (deel van de Groep)



Gecombineerde Schuldaard- en Leverageratio



Gecombineerde netto financiële schuld



Inhoud

| | | |
|------------|--|-----------|
| I. | RECTICEL VOOR EEN GOED BEGRIP | 02 |
| I.1. | Ons profiel | 04 |
| I.2. | Hoogtepunten van 2018 en begin 2019 | 06 |
| I.3. | Brief van de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de Chief Executive Officer | 12 |
| I.4. | Onze missie, visie en kernwaarden | 14 |
| I.5. | Onze Groepsstrategie en activiteiten | 18 |
| I.6. | Activiteiten: | 26 |
| I.6.1. | Isolatie | 28 |
| I.6.2. | Slaapcomfort | 32 |
| I.6.3. | Soepelschuim | 36 |
| I.6.4. | Automobiel | 42 |
| I.7. | Duurzame en marktgedreven innovatie | 48 |
| I.8. | Human resources en grote productievestigingen | 56 |
| II. | BESTUURSVERSLAG | 67 |
| II.1. | Verslag van onze Raad van Bestuur* | 67 |
| II.2. | Corporate Governance verklaring* | 82 |
| II.2.1. | Referentiecode en regels van kracht | 84 |
| II.2.2. | Interne controle en risk management | 84 |
| II.2.3. | Externe controle | 85 |
| II.2.4. | Samenstelling van de Raad van Bestuur | 88 |
| II.2.5. | Comités ingericht door de Raad van Bestuur | 90 |
| II.2.6. | Het uitvoerend management | 92 |
| II.2.7. | Remuneratieverslag | 93 |
| II.2.8. | Transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap en de bestuurders en leden van het Managementcomité | 100 |
| II.2.9. | Handel met voorwetenschap en marktmanipulatie | 100 |
| II.2.10. | Diversiteitsbeleid | 100 |
| II.2.11. | Relaties met de referentieaandeelhouders en andere elementen die verband houden met eventuele openbare overnamebiedingen | 101 |
| II.3. | Verklaring inzake niet-financiële informatie* | 104 |
| II.3.1. | Inleiding | 106 |
| II.3.2. | Activiteiten van het bedrijf | 106 |
| II.3.3. | Samenvatting | 117 |
| II.3.4. | Onafhankelijk limited assurancerapport inzake de niet-financiële informatie | 122 |
| II.4. | Financieel rapport* | 124 |

The passion for comfort

* Deze hoofdstukken vormen een essentieel onderdeel van het Verslag van de Raad van Bestuur en bevatten de informatie die volgens het Wetboek van vennootschappen verplicht moet worden verstrekt over geconsolideerde rekeningen.

Toekomstverwachtingen

Dit document bevat specifieke kwantitatieve en/of kwalitatieve toekomstgerichte verklaringen en verwachtingen over resultaten en de financiële toestand van de Recticel-groep. Deze verklaringen zijn geen garantie voor toekomstige verwezenlijkingen, aangezien de toekomst gepaard gaat met risico's en onzekerheden in verband met toekomstige gebeurtenissen en ontwikkelingen. De werkelijke resultaten en prestaties kunnen in aanzienlijke mate afwijken van de voorspelde verwachtingen, doelstellingen en mogelijke verklaringen. De belangrijkste relevante risico- en onzekerheidsfactoren worden uitvoeriger beschreven in het hoofdstuk 'Risicofactoren en risicobeheer' van het financiële deel van dit jaarverslag. Recticel is niet verplicht om updates te verstrekken over potentiële veranderingen of ontwikkelingen die betrekking hebben op deze risicofactoren, of om informatie te publiceren over de potentiële impact daarvan op zijn vooruitzichten.

FINANCIËLE KALENDER VOOR AANDEELHOUDERS

| | |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Trading update eerste kwartaal 2019 | 29 april 2019 (om 07:00 u CET) |
| Jaarlijkse algemene vergadering | 28 mei 2019 (om 10:00 u CET) |
| Ex-coupondatum | 29 mei 2019 |
| Registratiedatum | 30 mei 2019 |
| Dividendbetalingsdatum | 03 juni 2019 |
| Resultaten eerste halfjaar 2019 | 30 augustus 2019 (om 07:00 u CET) |
| Trading update derde kwartaal 2019 | 30 oktober 2019 (om 07:00 u CET) |

In 2018 hebben wij ons strategisch plan en diepgaande transformatie een versnelling hoger geschakeld. Dit jaarverslag, dat voortbouwt op het verslag van vorig jaar, presenteert de vooruitgang die wij hebben geboekt in de transformatie van onze groep tot een duurzaam bedrijf dat langetermijnwaarde creëert. Wij verbinden ons ertoe duurzaamheidselementen te integreren in het dagelijks bestuur van onze activiteiten, tot voordeel van al onze stakeholders. Het huidige voortgangsverslag vormt een nieuwe stap naar de integratie van de duurzaamheid in onze verslaggeving.

1. Recticel voor een goed begrip



**EUR
1.448,3
miljoen**
gecombineerde
netto-omzet

8.472
werknemers

97
vestigingen¹
¹ met inbegrip van joint ventures



Automobiel

Isolatie

Slaapcomfort

aanwezig in
29
landen

Soepelschuim

Europa

90% van de gecombineerde netto-omzet
7.585 werknemers
84 vestigingen
1 internationaal centrum voor duurzame innovatie
(Sustainable Innovation Department, SID)



Verenigde Staten

4% van de gecombineerde
netto-omzet
225 werknemers
4 vestigingen

Azië

6% van de gecombineerde
netto-omzet
653 werknemers
9 vestigingen

I.1. Ons profiel

- I.1.
- I.2.
- I.3.
- I.4.
- I.5.
- I.6.
- I.7.
- I.8.
- I.1.
- I.2.
- I.3.
- I.4.

Met zijn industriële activiteiten streeft Recticel ernaar een **essentieel verschil te maken in de dagelijkse comfortervaring van mensen**. Daarvoor putten wij uit onze diepgaande expertise inzake de chemie van de polyurethaantransformatie. Onze overkoepelende ambitie is gedeelde waarde te creëren voor Recticel, zijn stakeholders en de maatschappij in haar geheel. Wij streven ernaar op een efficiënte, duurzame en evenwichtige wijze een **gestage rendabele groei** te verwezenlijken voor onze klanten en aandeelhouders.

Wij stellen alles in het werk om **verantwoorde oplossingen aan te bieden** voor de diverse uitdagingen en dynamische behoeften van de wereld van vandaag, en daarbij onze klanten en eindgebruikers beter te bedienen dan welke concurrent dan ook. Wij ondersteunen onze industriële klanten over de hele wereld met verantwoorde, waardegenererende producten en diensten.

Als internationale industriële speler is Recticel aanwezig op diverse markten. Europa is goed voor 90% van onze netto-omzet, maar we zijn ook actief in de Verenigde Staten en Azië. Onze **activiteiten bestrijken vier toepassingsgebieden**: Isolatie voor de bouw, Slaapcomfort, Soepelschuim voor huishoudelijke en industriële toepassingen en Automobiel.

Hoewel wij vooral halfafgewerkte producten (Soepelschuim en Automobiel) produceren, ontwikkelen, vervaardigen en verkopen wij ook afgewerkte producten en duurzame goederen voor eindgebruikers (Slaapcomfort en Isolatie).

Onze Groep is nu perfect gepositioneerd om haar winstgevende groei door te trekken.



Onze divisie **ISOLATIE** biedt thermische isolatieproducten van hoge kwaliteit die worden gebruikt voor nieuwbouw- en renovatieprojecten. Deze producten worden op de markt gebracht onder bekende merken en productnamen, zoals Eurowall®, Powerroof®, Powerdeck®, Powerwall®, Xentro® en Recticel Insulation®.

Onze divisie **SLAAPCOMFORT** ontwikkelt en produceert **gebruiksklare matrassen, lattenbodems en boxsprings**, die hoofdzakelijk worden verkocht onder populaire merknamen zoals Beka®, Lattoflex®, Literie Bultex®, Schlaraffia®, Sembella®, Superba®, Swisflex®, en 'ingredient brands' zoals GELTEX inside®.

Onze divisie **SOPELSCHUIM** ontwikkelt en produceert **diverse innovatieve oplossingen** met specifieke producteigenschappen zoals geluid dempen, dichten, filteren, dragen, beschermen, ondersteunen en comfort bieden.

Onze divisie **AUTOMOBIEL** ontwikkelt **zetelkussens** (via een joint venture) en **interieuronderdelen voor de auto-industrie**, en legt zich daarbij in eerste instantie toe op innovatie, technologische vooruitgang, een superieure kwaliteit en een uitstekende klantenservice.

Het hoofdkantoor van Recticel is gevestigd in Brussel (België). Wij hebben in totaal (inclusief pro rata aandeel in joint ventures) circa 8.472 medewerkers in 97 vestigingen verspreid over 29 landen. In 2018 realiseerden wij een gecombineerde omzet van EUR 1,44 miljard (geconsolideerde omzet volgens IFRS 11: EUR 1,12 miljard).

Recticel (Euronext™: REC.BE – Reuters: RECTt.BR – Bloomberg: REC.BB) wordt genoteerd aan de beurs Euronext™ in Brussel en maakt deel uit van de BEL Mid® index (Euronext™: BELM – Reuters: .BELM – Bloomberg: BELM; indexweging: 1,28%).

I.2. Hoogtepunten

VAN 2018 EN BEGIN 2019



Slaapcomfort Beurs imm Cologne

Recticel Slaapcomfort (Schlaraffia®, Superba®, Swissflex®, Ubica®) zette zijn marketing- en productinnovaties in de kijker op imm Cologne, de meest toonaangevende meubelbeurs van Europa, die wordt bezocht door 80.000 bezoekers uit 128 landen. Recticel presenteerde er zijn nieuwe boxspringcollectie en de nieuwe GELTEX® 2.0 technologie.

Ook introduceerde het met succes het 'Silence'-hoofdeinde, dat technische innovatie combineert met uitstekend design. Het geluidsblokkerende effect van dit goed onthaalde akoestische paneel werd in een indrukwekkende demonstratie met een luide wekker aangetoond. Kort na de beurs werd dit bed door het deskundigencomité van de Duitse raad voor design (Rat für Formgebung) genomineerd voor de Duitse Innovation Award.

Januari 2018



SPACE X Soepelschuim Soundcoat – Verenigde Staten

Recticel Soepelschuim ondersteunde zijn klant SpaceX bij de historische lancering van de Falcon Heavy. Via zijn Amerikaanse dochteronderneming Soundcoat levert Recticel hoogperformante thermische en akoestische isolatie voor het vrachtcompartiment in de neuskegel van de raket. De neuskegel beschermt satellieten die in een lage omloopbaan om de aarde (LEO-satellieten), in een geostationaire omloopbaan (GTO-satellieten) of nog verder worden gebracht. Bij de testlancering van de Falcon Heavy boden Soundcoat-materialen 'bescherming' voor de rode Tesla Roadster van Elon Musk tijdens zijn reis naar de ruimte.

Februari 2018



Corporate Duurzaamheids- verslag

Met de publicatie van ons tweede duurzaamheidsverslag, opgesteld conform de G4 Global Initiative Report (GRI) Guidelines - Core level, werd een nieuwe mijlpaal in onze geschiedenis bereikt. Het nieuwe verslag belicht niet alleen onze duurzaamheidsstrategie – het resultaat van een strategisch proces waar interne en externe stakeholders bij betrokken zijn om onze belangrijkste duurzaamheidsaspecten uit te werken –, maar legt ook objectieve KPI's en duidelijke doelstellingen voor 2020 vast.

Duurzaamheid is nu strategisch in onze organisatie ingebed als een sleutelfactor voor innovatie. Door onze Onderzoek en Ontwikkeling-inspanningen te focussen op de klimaatverandering, het behoud van de natuurlijke hulpbronnen en de ondersteuning van de verouderende bevolking willen wij oplossingen met toegevoegde waarde aanreiken die onze klanten en de maatschappij voordelen opleveren.



Duurzame innovatieve ontwikkeling België

Vlaams minister van Werk, Economie, Innovatie en Sport Philippe Muyters heeft de nieuwe pilotlijn voor soepelschuimrecycling ingehuldigd bij Recticel in Wetteren (België). De pilotlijn is het resultaat van het CATALISTI-onderzoeksproject ALFIBOND, dat gericht is op de ontwikkeling van verwerkingstechnologieën voor, onder andere, materiaal van afgedankte matrassen. De nieuwe pilotlijn en de nieuwe laboratoria vormen het sluitstuk van een meerjarig Onderzoek en Ontwikkeling-investeringsproject van meer dan EUR 10 miljoen dat past binnen de Recticel Group-strategie om duurzame innovatie centraal te stellen. Met dit initiatief zet Recticel een nieuwe stap naar een circulaire economie.

Maart 2018



Automobiel Interiors

Recticel start in Most (Tsjechië) met de productie van interieurbekleding voor de nieuwe Audi A6, een eerste programma dat door Recticel Interiors werd gewonnen voor deze premium OEM.



中国

Soepelschuim China

Op 30 mei 2018 opende Recticel Soepelschuim een nieuwe vestiging in Wuxi. De vestiging – die werkt met een geavanceerde polyurethaanvormlijn en conversie-installaties – illustreert ons streven naar verdere investeringen en expansie in China. Deze nieuwe Soepelschuim-investering past in het kader van onze ambitie om onze wereldwijde klanten te helpen groeien en slagen. In eerste instantie focussen wij op technische schuimen zoals akoestische en comfortoplossingen voor transporttoepassingen.

Mei 2018

||.1.
||.2.
||.3.
||.4.
||.5.
||.6.
||.7.
||.8.
||.1.
||.2.
||.3.
||.4.



Slaapcomfort Beka

Op 30 mei 2018 opende Recticel Soepelschuim een nieuwe vestiging in Wuxi. De vestiging – die werkt met een geavanceerde polyurethaanvormlijn en conversie-installaties – illustreert ons streven naar verdere investeringen en expansie in China. Deze nieuwe Soepelschuim-investering past in het kader van onze ambitie om onze wereldwijde klanten te helpen groeien en slagen. In eerste instantie focussen wij op technische schuimen zoals akoestische en comfortoplossingen voor transporttoepassingen.

Soepelschuim Spanje

Begin september 2018 heeft Recticel Iberica s.l. (Spanje) het voornemen aangekondigd om de schuimactiviteiten te stroomlijnen door de productievestiging in Catarroja (Valencia) te sluiten. Dit had gevolgen voor 38 werknemers in onze soepelschuimactiviteiten in Spanje. De fabriek werd uiteindelijk gesloten eind 2018.



Slaapcomfort Geltex® 2.0

Recticel brengt zijn nieuwe slaapcomfortcollectie op basis van de verbeterde eigen Geltex®-technologie uit. GELTEX® is een combinatie van elastische gel en ademend schuim met hoge veerkracht en bewezen doelmatigheid. Het biedt een ongeëvenaard slaapcomfort voor wie op zoek is naar een rustgevende slaap.

De nieuwe Geltex® 2.0 wordt geleidelijk aan beschikbaar in de winkels. Geltex® 2.0 zal uitsluitend worden aangeboden onder de slaapcollecties van de Recticel-merken Beka®, Lattoflex®, Schlaraffia® en Swissflex®.



المغرب

Soepelschuim Marokko

Op 4 oktober 2018 opende Recticel zijn eerste vestiging in Afrika: een nieuwe schuimconversiefabriek in Tanger, Marokko. Het prestigieuze openingsgebeuren werd bijgewoond door de heer Abdelouahed Rahal, Hoofd van het ministerie van Industrie, Investerings, Handel en Digitale Economie van Marokko.

Recticel is bijzonder trots op de uitbreiding van zijn aanwezigheid naar het koninkrijk Marokko, dat aanzienlijke strategische kansen biedt voor de Soepelschuim-activiteiten. De startinvestering van Recticel van EUR 1 miljoen (10 miljoen Marokkaanse dirham) is een teken van ons vertrouwen in het land en zijn solide economisch model, dat steun vindt in positieve hervormingen en een duidelijk industriegefocuste macro-economische strategie. De eerste fase van de fabriek gaat gepaard met twintig nieuwe banen, en binnen drie jaar is een tweede fase gepland.

September 2018

October 2018



Isolatie Finland

Recticel Insulation opent zijn nieuwe geavanceerde productiefaciliteit in Mäntsälä, in het zuiden van Finland. De totale investering van dit groeigerichte project bedraagt EUR 26 miljoen. Met deze nieuwe vestiging krijgt Recticel Insulation niet alleen een stevige voet aan de grond op de Scandinavische isolatiemarkt, maar wil het ook beantwoorden aan de toenemende vraag naar hoogperformante thermische isolatiematerialen in de Scandinavische regio (Finland, Noorwegen, Zweden, Denemarken en de Baltische staten).

Silentium³



Soepelschuim Silentium³

Op de Foam Expo Europe vakbeurs in Hannover (Duitsland) presenteert Recticel Soepelschuim Silentium (Silentium Triplex), de laatste innovatie in geluiddempend schuim voor toepassingen in industriële apparatuur, zoals generatoren. Dit geavanceerde akoestisch concept voor industriële apparatuur is ontwikkeld in samenwerking met de verschillende individuele klanten en maakt gebruik van een unieke combinatie van benaderingen om ongehoorde resultaten voor geluidsonderdrukking neer te zetten.



Du.Panel[®] X

Isolatie Du.Panel X[®]

Op EuroTier, de toonaangevende internationale landbouwbeurs, in het Duitse Hannover, presenteert Recticel Insulation zijn nieuwe generatie isolatiepanelen voor agrarische gebouwen. De nieuwe Du.Panel[®] X panelen bieden verbeterde oplossingen voor thermische isolatie - in combinatie met een goede brandbestendigheid - en zijn specifiek ontworpen voor stallen en loodsen.

November 2018

||.1.
||.2.
||.3.
||.4.
||.5.
||.6.
||.7.
||.8.
||.1.
||.2.
||.3.
||.4.



Automobiel Proseat

Recticel kondigt aan dat het definitieve overeenkomsten heeft 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 de Japanse vennootschap Sekisui Plastics Co., Ltd.

De nieuwe joint venture tussen Sekisui (75%) en Recticel (25%) zal Proseat de kans bieden zijn leiderspositie als grootste onafhankelijke producent in Europa van autostoelvullingen in vormschuim uit te bouwen en zijn klantenportefeuille en productaanbod uit te breiden.

In de overeenkomst tussen Recticel en Sekisui is een calloptie voor Sekisui Plastics Co., Ltd 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 2022, volgens een vooraf overeengekomen berekeningsformule.



Automobiel Interiors

In 2018 zijn aan onze divisie Automobiel Interiors verschillende nieuwe meerjarencontracten toegewezen. Deze contracten betreffen de levering van bekledingsonderdelen van hoge kwaliteit die zullen worden gebruikt voor auto's van BMW en Škoda. De nieuwe programma's zullen in de loop van de komende twee jaar geleidelijk worden uitgerold. Zij vertegenwoordigen een geraamde gecumuleerde omzet tijdens de looptijd van circa EUR 48 miljoen. De interieurbekledingsonderdelen, die zijn gebaseerd op onze gepatenteerde Colo-Sense® Lite Spray technologie, zullen worden geleverd vanuit onze fabrieken in Tuscaloosa (VS) en Most (Tsjechië).

In 2018 begon Recticel ook met de productie van interieurbekledingsonderdelen voor de BMW 3-serie (Wackersdorf, Duitsland, en Shenyang, China), de BMW 8-serie convertible (Most, Tsjechië), Peugeot 508 (Most, Tsjechië), Volvo XC40 (Ningbo, China), Volvo S/V60 (Mlada Boleslav, Tsjechië en Tuscaloosa, VS), Volkswagen Arteon (Ningbo, China) en zware trucks Peterbilt, Kenworth en Navistar (Tuscaloosa, VS).



Duurzame innovatie Polyurethaanrecycling voor een slimme circulaire economie

Recticel is benoemd tot coördinator van het onlangs opgestarte PUREsmart-project, een onderzoeksinitiatief voor polyurethaanrecycling. Het project wordt ondersteund met een financiering van EUR 6 miljoen van het Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie van de Europese Unie.

Het PUREsmart-samenwerkingsconsortium verzamelt negen partners uit zes verschillende landen en zoekt naar manieren om over te stappen van de huidige lineaire levenscyclus van producten van polyurethaan (PU) naar een model op basis van een circulaire economie. Daartoe zal het PUREsmart-project nieuwe methodes, technologieën en benaderingen verkennen om deze uitdagingen het hoofd te bieden en PU om te vormen tot een echt circulair materiaal.

PUREsmart richt zich op de terugwinning van meer dan 90% van de afgedankte PU, om die om te zetten tot waardevolle grondstoffen voor nieuwe en bestaande producten. Het PUREsmart-consortium is een end-to-end samenwerking die zich uitstrekt over de hele waardeketen van de polyurethaanherververwerking, en die industriële spelers en specifieke onderzoekspartners verzamelt.

Dit project wordt gefinancierd vanuit het Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie van de Europese Unie onder subsidieovereenkomst nr. 814543.



December 2018

Januari 2019



Turvac[®]
Vacuum Insulation Panels by Turna

Deck-VQ[®]

Isolatie Turvac

Op 31 januari 2019 werd Recticel Insulation meerderheidsaandeelhouder (74%) van Turvac d.o.o., de Sloveense producent van vacuümisolatieplaten (Vacuum Insulation Panels, 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. Recticel had sinds november 2016 al een belang van 50% in de joint venture Turvac d.o.o., die opereert vanuit Šoštanj (Slovenië). Onder de joint venture-overeenkomst verkoopt Recticel Insulation de VIP's die de joint venture produceert voor de Europese bouwmarkt, terwijl de joint venture-partner Turna d.o.o. focust op de verkoop van VIP's aan de sector van de huishoudtoestellen (zoals diepvriezers en ijskasten).

De fabriek in Šoštanj (Slovenië) verbetert haar VIP-assortiment 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.

Momenteel introduceert Recticel Insulation Deck-VQ[®], 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.



Proseat

Recticel bevestigt de voltooiing van zijn uitstap uit de Proseat joint venture in twee stappen, zoals aangekondigd in december 2018. Aangezien aan alle voorwaarden is voldaan en de vereiste goedkeuringen van de bevoegde instanties zijn verkregen, zijn de beëindigingsovereenkomsten per direct van kracht geworden. Alle productie-, operationele en commerciële activiteiten blijven zonder wijziging doorgaan met de huidige teams.

Februari 2019

||1.1.

||1.2.

||1.3.

||1.4.

||1.5.

||1.6.

||1.7.

||1.8.

||1.1.

||1.2.

||1.3.

||1.4.

1.3. Brief van de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de Chief Executive Officer

Brussel, 30 april 2019

Geachte werknemer,
Geachte klant,
Geachte aandeelhouder,
Geachte lezer,

2018 was een contrastrijk en uitdagend jaar voor Recticel. Na een sterke eerste halfjaar heeft de tweede jaarhelft een beduidend zwakkere marktvraag gekend. In die context daalden de netto-omzet en de Aangepaste EBITDA met respectievelijk 0,9% en 1,6%. Het resultaat na belastingen bereikte een nieuw historisch record met een winst van EUR 28,8 miljoen als gevolg van lagere financiële en fiscale kosten, en leidde de Raad van Bestuur ertoe om een dividendverhoging van 9,1% voor te stellen.

In 2018 nam de Groep een reeks initiatieven om verder een sterkere toekomst uit te bouwen: uitbreiding, optimalisatie van onze productievoetafdruk en kostenstructuur, nieuwe mijlpalen inzake onze agenda voor duurzame innovatie, en een duidelijke en bruikbare routekaart met betrekking tot de digitalisering van onze activiteiten.

Tot slot, heeft Recticel een overeenkomst afgesloten met Sekisui Plastics Co. om in twee stappen haar 51%-belang in de joint venture Proseat af te stoten en blijft zij actief werken aan de verkoop van haar Automotive Interiors-divisie.



Mr. Johnny Thijs

Voorzitter van de Raad van Bestuur

Mr. Olivier Chapelle

Chief Executive Officer

Onze omzet daalde in 2018 met 0,9% in een steeds volatielere en onzekere economische omgeving, waarbij de groei met 4,0% in de 1e helft van 2018 werd tenietgedaan door een daling met 5,7% in de tweede jaarhelft van 2018. Vanaf de zomer evolueerden de automobiemarkten negatief in China en Europa, terwijl de bedden- en meubelmarkten werden beïnvloed door de ongewone warme zomer, met weinig winkelbezoeken bij onze klanten alsook de aanhoudende vooruitgang van online spelers. Ook de bedrijfsomgeving voor duurzame goederen in het Verenigd Koninkrijk is over het algemeen gematigd gebleven vanwege de onzekere uitkomst van de Brexit. Anderzijds zijn de bouwmarkten ondersteunend gebleven en dankzij de dalende grondstofprijzen (MDI) hebben marktspelers zoals Recticel en andere PIR-producenten geleidelijk opnieuw marktaandeel - dat verloren werd aan concurrerende materialen zoals minerale wol tijdens het MDI-tekort en daaropvolgende prijsstijgingen van 2017 - kunnen terugwinnen.

Onze Aangepaste EBITDA is in 2018 met 1,6% gedaald, voornamelijk als gevolg van de minder goede prestaties van onze Slaapcomfortactiviteiten, terwijl de andere drie divisies hun Aangepaste EBITDA wisten te verhogen. De divisie Slaapcomfort kampte het hele jaar door met lage volumes, gecombineerd met aanzienlijke promotie- en introductiekosten voor de introductie van de nieuwe Geltex 2.0 tijdens de tweede jaarhelft. De Automobiel-divisie bleef nieuwe programma's opstarten, waaronder de nieuwe Audi A6, en heeft geleidelijk de fabriek in Most - die afbrandde in januari 2017 - terug naar winstgevendheid gebracht. Soepelschuim en Isolatie hebben de geleidelijke verlaging van de MDI- en TDI-prijzen goed weten te beheren na grondstoftekorten en daaraan gekoppelde forse MDI- en TDI-prijsstijgingen in 2017.

In 2018 hebben we, om de groei te versnellen, nieuwe conversiefabrieken voor technische schuimen opgestart in China en Marokko en alsook een volledige nieuwe Isolatie-entiteit in Finland. Parallel hieraan hebben we extra optimalisatiemaatregelen doorgevoerd met de sluiting van de Soepelschuimfabrieken in Buren (Nederland) en Catarroja (Spanje) en met de aankondiging van de sluiting van de Slaapcomfortfabriek Hassfurt (Duitsland).

De investeringen in innovatie van de afgelopen twee jaar beginnen incrementele verkopen te genereren met Geltex 2.0 (Slaapcomfort), Xentro® (Isolatie), Simfofit® (Isolatie) en we verwachten in 2019 het eerste contract voor Automobiel met de ColoSense® X-Lite nieuwe huidtechnologie. Tegelijkertijd werden subsidies bekomen en samenwerkingsprogramma's opgezet met universiteiten, met leveranciers en met lokale agentschappen met het oog op de ontwikkeling van duurzame antwoorden op de uitdagingen die de polyurethaanindustrie heeft inzake de circulaire economie; in het bijzonder met betrekking tot de verwerking van materialen op het einde van hun levenscyclus: PReSmart, Valpumat, Carbon4PUR, SweetWoods.

In 2018 hebben we ook onze routekaart gedefinieerd om de digitalisering van het bedrijf te versnellen, waarbij de nadruk wordt gelegd op verhoogde efficiëntie en verbeterde klantervaring. Daarom zijn we van plan om vóór eind 2019 een B2B-portal te lanceren voor onze Isolatie-klanten.


De economische context in de eerste helft van 2019 is niet aanzienlijk beter dan die tijdens de tweede jaarhelft van 2018: zeer onzekere geopolitieke ontwikkelingen, algemeen zwakke automobiel- en slaap-/ meubelcomfortmarkten, en prijsersorsie als gevolg van verhoogde concurrentie. Ondanks deze onzekerheden en dankzij de structurele acties die zijn ondernomen om het concurrentievermogen van Recticel te verbeteren, streeft de Groep ernaar om resultaten te genereren die op zijn minst het niveau van 2018 halen.

Nogmaals, we danken onze medewerkers hartelijk voor hun inzet in 2018, onze klanten voor hun business en partnerschap, en onze aandeelhouders voor hun aanhoudende vertrouwen, steun en waardevolle inzichten.

Olivier Chapelle
Chief Executive Officer

Johnny Thijs
Voorzitter van de Raad van Bestuur





I.4. Onze missie, visie en kernwaarden

Onze missie

Wij maken optimaal gebruik van onze uitstekende expertise in polymeeroplossingen, vooral polyurethaan. Wij bieden concurrerende oplossingen met een hoge toegevoegde waarde, om zo het dagelijks comfort te bevorderen en een gedeelde waarde te creëren voor onze klanten, werknemers en stakeholders.

Onze visie

Wij streven ernaar dé toonaangevende wereldwijde leverancier te zijn van comfortoplossingen in al onze kernmarkten, door oplossingen aan te reiken voor belangrijke wereldwijde uitdagingen zoals milieubescherming, energiebehoud, de vergrijzing en toename van de wereldbevolking en waterbeheer.

Onze kernwaarden

Onze vijf kernwaarden voor een veelbelovende toekomst

In 2016 hebben wij onze kernwaarden, die stuk voor stuk gekoppeld zijn aan een specifieke onderliggende gedragswijze, gherdefinieerd. Dat is van groot belang, omdat wij onze waarden allerm minst beschouwen als holle concepten, symbolen of simplistische principes. Het is de bedoeling dat, op basis van de verwachte individuele en collectieve gedragingen, onze organisatie haar acties en houding kan afstemmen op de interne en externe stakeholders, en erin slaagt haar strategie met succes uit te voeren en uiteindelijk haar bedrijfsdoelstellingen te realiseren.



Wij streven naar resultaten

- Wij denken vooruit, leggen doelstellingen vast en zorgen dat ze goed worden begrepen
- Wij focussen ons op de doelstellingen, plannen ze, stemmen ze af en communiceren ze door
- Wij geven niet op en zorgen voor een tijdige uitvoering
- Wij baseren ons op feiten, niet op meningen
- Wij communiceren en delen de geboekte vooruitgang met anderen. We wijzigen plannen indien nodig en zetten successen in de kijker

RECTICEL
The passion for comfort

Wij innoveren om waarde te creëren

- Wij stellen onze huidige werkwijzen voortdurend in vraag
- Wij blijven nieuwsgierig: we leren voortdurend bij en anticiperen op de uitdagingen van morgen
- Wij verwelkomen veranderingen van harte, niet alleen om dingen beter te maken maar ook om betere dingen te maken
- Wij gaan ervoor maar durven ook te stoppen
- Wij streven naar het allerbeste, maar wachten niet tot de perfectie is bereikt

RECTICEL
The passion for comfort



Wij handelen met respect en integriteit



- Wij laten veiligheid nooit in het gedrang komen
- Wij respecteren onze mensen, onze partners, de planeet en de wetgeving
- Wij zijn transparant en niet bang om slecht nieuws te brengen
- Wij behandelen anderen op een rechtvaardige manier en geven open en eerlijke feedback
- Wij gaan niet met de eer van anderen lopen




Wij nemen eigenaarschap en voelen ons verantwoordelijk



- Wij durven ambitieus te zijn, we dagen elkaar uit en we stimuleren autonomie
- Wij zoeken naar oplossingen, niet naar uitvluchten
- Wij nemen de verantwoordelijkheid op voor de gevolgen van onze acties
- Wij zijn sterk betrokken en handelen alsof het ons eigen geld betreft
- Wij leren uit onze fouten




Wij werken samen om te winnen



- Wij communiceren op een openhartige en transparante manier
- Wij staan open voor de mening van anderen en waarderen diversiteit
- Wij anticiperen op de noden van anderen en helpen hen om succes te boeken
- Wij vertrouwen en bouwen voort op elkaars talenten
- Wij gaan niet voor individuele roem maar zetten het team in de schijnwerpers



Deze kernwaarden moeten door alle belanghebbenden – in de eerste plaats onze mensen – worden **gedeeld, besproken, geloofd en uitgedragen**. Onze kernwaarden zijn actieve en ambitieuze actiepijlers die onze medewerkers moeten helpen vooruitgang te boeken, een positieve bedrijfscultuur te scheppen en onze organisatie als geheel een sterke stimulans voor groei te bezorgen.

||1.1.
||1.2.
||1.3.
||1.4.
||1.5.
||1.6.
||1.7.
||1.8.
||1.1.
||1.2.
||1.3.
||1.4.

I.5. Onze Groepsstrategie en activiteiten



Markten en uitdagingen

De marktanalisten verwachten dat de polyurethaansector sneller zal groeien dan de wereldeconomie. Zij gaan ervan uit dat het verbruik van polyurethaan zal worden aangestuurd door megatrends zoals klimaatverandering, duurzaamheid, behoud, vergrijzing en toename van de bevolking, verstedelijking, steeds grotere mobiliteit en hogere levensstandaarden.

Bij Recticel geloven we dat onze producten en diensten reële, praktische oplossingen aanreiken voor de uitdagingen die ons te wachten staan. De strategie van onze Groep is dan ook specifiek uitgewerkt op basis van deze belangrijke ondersteunende marktfactoren. Door voorrang te geven aan **product- en procesinnovatie, internationale aanwezigheid en operationele uitmuntendheid** kunnen wij ons onderscheiden van de concurrentie.

Onze strategie begint stevige tractie te ondervinden.

Strategie van de Groep

De strategie van Recticel bestaat erin de Groep op duurzame wijze te positioneren als de toonaangevende leverancier van oplossingen met een hoge toegevoegde waarde in onze kernmarkten.

Onze prioriteiten van de afgelopen jaren en voor de toekomst kunnen worden samengevat als volgt:

- **vereenvoudiging** van de structuur van de Groep en een duidelijke rationalisering van de productie-infrastructuur.
- **internationale expansie buiten Europa;** en
- **duurzame innovatie** in toepassingen, producten en materialen, in combinatie met een hoog niveau van zowel

Om deze prioriteiten te ondersteunen, streven we ernaar de talenten van onze mensen continu te ontwikkelen, omdat wij ervan overtuigd zijn dat ons succes in de toekomst staat of valt met onze mensen en teams. In dezelfde lijn gaan wij er ook van uit dat het voldoen aan criteria van duurzame ontwikkeling een absolute voorwaarde is voor onze groei op lange termijn.

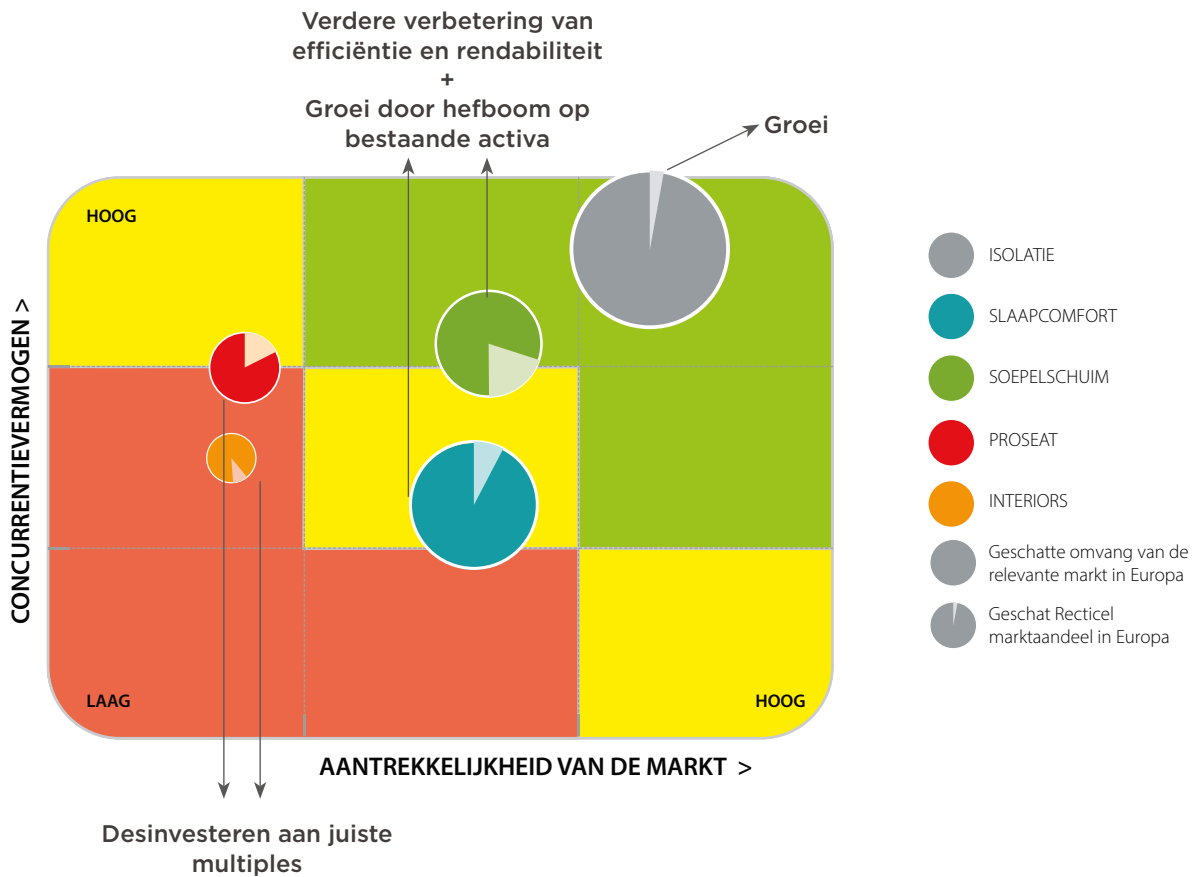
De bouwstenen van onze strategie:



Positionering van de business lines

Een centrale factor in het strategisch plan van onze Groep is dat er rekening wordt gehouden met onze relatieve markttroeven en capaciteiten voor een optimale toewijzing van de middelen aan de verschillende bedrijfssegmenten.

Om te beoordelen hoe interessant de markten zijn waarin onze business lines actief zijn, baseren we ons op objectieve criteria zoals grootte, groei, winstgevendheid en kapitaalintensiteit. Daarnaast hebben we ook onze concurrentiepositie op elk van deze markten beoordeeld. Op basis van de bevindingen van dit onderzoek kwamen we tot het besluit dat de business line Isolatie over het beste potentieel beschikt, gevolgd door Slaapcomfort en Soepelschuim. Aan de andere kant blijken onze twee Automobielen business lines niet dezelfde vooruitzichten te bieden, zij zijn dan ook ingedeeld als niet-kernactiviteiten.



Gesegmenteerde strategie en strategische standpunten

Op basis van de strategische interne en externe positionering van de verschillende business lines heeft het management van de Groep specifieke strategische maatregelen opgesteld om onze globale ondernemingsdoelstellingen op een evenwichtige wijze te realiseren. Sommige van deze maatregelen zijn gemeenschappelijk voor alle business lines, terwijl andere integendeel zeer specifiek voor een bepaalde business line bedoeld zijn. Vanuit de specifieke marktpositionering en de sterke en zwakke punten van iedere activiteit zijn strategieën op maat ontwikkeld voor iedere individuele business line. Deze verschillende segmentstrategieën kunnen worden samengevat als volgt:

| | |
|---------------------|---|
| Isolatie | Autonome groei door geografische expansie, innovatie en de introductie van nieuwe producten, modules en distributiekkanalen, en waar mogelijk versnelling van de groei door overnames. |
| Slaapcomfort | Voorrang voor de ontwikkeling van merkproducten, ondersteund door (i) een sterke marketingstrategie, (ii) onderscheidende productinnovatie, (iii) een online verkoopkanaal, (iv) geografische expansie en (v) een geoptimaliseerd netwerk van zeer efficiënte productiefaciliteiten, waarbij Europa de kernmarkt blijft. |
| Soepelschuim | Winstgevendheid versterken door (i) selectieve groei-initiatieven op basis van nieuwe producten (ii) verdere geografische expansie in de divisie Technische Schuimen, vooral in Noord-Amerika, Azië en Noord-Afrika, (iii) de rationalisering en modernisering van onze industriële infrastructuur, en (iv) commerciële en operationele uitmuntendheid. |
| Automobiel | Optimaal gebruikmaken van de bestaande productiecapaciteit en introductie van innovatieve producten. Geleidelijke uitstap uit onze Seating-activiteit, geëxploiteerd via de nieuwe joint venture Proseat (75/25 Sekisui/Recticel). |

Ondersteunende strategieën

Om echt succes te boeken, moeten de strategieën van onze segmentstrategieën worden ondersteund en aangestuurd door zes actiepijlers:

1. Duurzame innovatie

Wij versterken ons vakmanschap door onze kennis in het hele bedrijf te delen. Dat creëert krachtige intellectuele synergieën, in het bijzonder voor marktgedreven innovatie. Om met succes te kunnen inspelen op toekomstige kansen, is onze afdeling Onderzoek & Ontwikkeling georganiseerd om het 'lokeffect' van de business lines te verhogen. Daarnaast worden onze innovatie-inspanningen ondersteund door de **verbeterde en flexibele benadering van het gebruik van middelen**.

2. Internationale expansie

Hoewel we reeds sterke posities bekleden op de Europese markten, blijven we **verdere groei nastreven** door internationale expansie, zowel binnen als buiten Europa.

3. Vereenvoudiging

De afgelopen jaren hebben wij een diepgaand vereenvoudigingsproces doorgevoerd in onze hele organisatie, wat de **operationele efficiency heeft verhoogd en de vaste kosten heeft verlaagd**.

In dat kader heeft de Groep de laatste acht jaar een grootschalig programma voor de **herstructurering van onze industriële voetafdruk** uitgevoerd. Er zijn 34 fabrieken gesloten en 5 verkocht, maar er zijn ook 12 nieuwe faciliteiten geopend of overgenomen, vooral buiten Europa. Tegelijkertijd is het personeelsbestand verlaagd met circa 1.411 werknemers, en is het aantal joint ventures verminderd van 22 tot 13 entiteiten. In dezelfde context werd ook gesnoeid in het aantal dochterondernemingen, van 119 rechtspersonen naar 81. De komende jaren zullen verdere rationaliseringskansen worden benut.

Naast een verkleinde industriële voetafdruk, worden er ook synergieën gerealiseerd via een **sterkere centralisering, standaardisering en optimalisering** van gezamenlijke processen en administratieve taken.

Er zijn verschillende innovaties geïntroduceerd met een aanzienlijke impact:

Onze business line **Isolatie** heeft verschillende nieuwe oplossingen geïntroduceerd, waaronder een performanter product met een extreem concurrerende isolatiefactor (λ) van 0,019 W/mK. Deze PIR-panelen, die op de markt worden gebracht onder de merknaam

Xentro®, bieden dankzij de verbeterde chemische eigenschappen een 13% hogere thermische isolatie, wat energiebesparingen oplevert.

Onze business line **Slaapcomfort** heeft de nieuwe GELTEX® 2.0 generatie geïntroduceerd, die een verbeterde combinatie van optimale drukverdeling, ideale ondersteuning en maximale luchtdoorlaatbaarheid/klimaatbeheersing biedt. Meer specifiek voegt de nieuwe GELTEX® 2.0 performantie alsook verbeterde duurzaamheid toe door



het gebruik van polyolen op basis van CO₂. Deze belangrijke innovatie-inspanning bezorgt Recticel een technologische voorsprong op de markt.

Onze business line **Soepelschuim** introduceert geregeld nieuwe generaties van akoestisch schuim, wat leidt tot nieuwe contracten in het toepassingsgebied Technische Schuimen. Ook zijn er nieuwe producten en oplossingen ontwikkeld en op de markt gebracht voor akoestische isolatie voor de bouwsector. Voor externe slaapcomfortklanten hebben

we een nieuw comfortschuim ontwikkeld, angelpearl®.

Onze business line **Automobiel** bracht (prototypes van) de nieuwe Colo-Sense® X-Lite op de markt, een verbeterde versie van de Colo-Sense® Lite hoogperformante bekleding voor auto-interieuronderdelen. Colo-Sense® X-Lite zorgt voor een verdere verlaging van het gewicht en verhoging van de verpakkingsefficiëntie, wat inspeelt op de constante zoektocht van OEM's naar lichtere producten.

||1.1. ||1.2. ||1.3. ||1.4. ||1.5. ||1.6. ||1.7. ||1.8. ||1.1. ||1.2. ||1.3. ||1.4.

4. Duurzaamheid

Nog veel sterker dan vroeger al het geval was, zullen wij duurzaamheid centraal stellen bij de toekomstige denkoefeningen en acties van de Groep. Het is onze ambitie om te helpen nieuwe oplossingen aan te reiken die beantwoorden aan de duurzaamheidsuitdagingen van onze planeet. Bij alle nieuwe investeringen, zowel voor bestaande producten als voor nieuwe innovatieve projecten, wordt rekening gehouden met de duurzaamheid, om ons concurrentievoordeel te versterken en steeds meer waarde te creëren voor onze stakeholders.

5. Digitalisering

De snelle en ontwrichtende technologische vooruitgang en ontwikkeling van robotica, artificiële intelligentie, internet of things en 3D-printing heeft een explosie van nieuwe bedreigingen gecreëerd, maar ook nieuwe kansen. Industrieën worden, en zullen nog lang, diepgaand getransformeerd worden door de digitalisering. Recticel omarmt digitalisering om nieuwe groeimogelijkheden aan te grijpen en zodoende een succesvol en duurzaam bedrijf te worden.

Met dit in gedachten, heeft het directiecomité een digitale visie ontwikkeld ter ondersteuning van de algemene strategische doelstellingen van het bedrijf, en daardoor wordt digitalisering als een belangrijke driver voor innovatie gepositioneerd. Digitale technologieën zullen Recticel in staat stellen om een belangrijke stap te zetten in haar waardecreatie en differentiatie, m.n. in de volgende drie gebieden:

- Smart Manufacturing & Digital Operations: verder versnelling in het gebruik van digitalisatie in het productieapparaat en operaties met als doel om onze operationele efficiëntie te optimaliseren. Hierbij zal de aandacht vooral gericht zijn op (i) arbeidsefficiëntie, (ii) materiaalefficiëntie, (iii) productiestromen en (iv) interne logistiek.
- Digitale supply chain en klantervaring: Waarde halen uit bestaande en nieuwe gegevensbronnen via naadloze interfaces en big data benadering om klantervaring te versnellen en verder te stroomlijnen met als doel de verdere verbetering van de transactie-efficiëntie.
- Nieuwe digitale bedrijfsmodellen: verhogen van

onze customer intimacy door een beter begrip van en het anticiperen op de klant en klantbehoeften, alsook het aanbieden van onderscheidende waardeproposities in een wijzigende markt.

Op al deze gebieden werden digitale kansen aangestipt en geprioriteerd op basis van hun potentieel voor de divisies en functies.

De hernoemde informatie en digitalisering Technologie-afdeling (IDT) zal fungeren als expertisecentrum en zal in nauwe samenwerking met de operaties een digitale routekaart aanleveren waarbij de hele organisatie zal betrokken zijn.

Innoveren om waarde te creëren is één van de vijf kernwaarden, de basis van onze bedrijfscultuur. We omarmen verandering om dingen beter te maken en om betere dingen te maken. Onze digitale visie weerspiegelt deze denkwijze om voortdurend de status quo in vraag te stellen. Door samenwerking en voort te bouwen op ieders talenten en vaardigheden, we zijn ervan overtuigd dat we onze digitale routekaart met succes zullen implementeren en onze doelstellingen zullen bereiken.

6. Personeelsorganisatie en talenten

Bij Recticel gaan we ervan uit dat de bovenstaande strategische actiepijlers alleen succes kunnen boeken als ze worden ondersteund door een solide organisatie voor human resources. Onze mensen zijn de sleutelfactoren van onze transformatie. Dankzij hun inzicht in onze omgeving kunnen we vooruitlopen op en beantwoorden aan de behoeften van de klanten. Wij streven er dan ook naar die talenten te erkennen, we ontwikkelen ze waar mogelijk, en we helpen ze om zich te ontplooiën door een ruime waaier van opleidings- en ontwikkelingsprogramma's aan te bieden.

Onze financiële doelstellingen

Tijdens het hele transformatieproces, dat we in 2010 zijn gestart, zijn we de lat voor onze financiële prestaties steeds hoger blijven leggen.

Wat onze financiële doelstellingen betreft, streven wij de volgende doelstellingen na op middellange termijn:

- 10% aangepaste Aangepaste EBITDA-marge op de omzet realiseren (op gecombineerde basis)*
- een ROCE (EBIT/gemiddeld aangewend kapitaal) genereren van minstens 15%*
- de gecombineerde schuldgraad (netto financiële schuld/eigen vermogen) onder 50% houden*
- zorgen voor een groei van twee cijfers van de nettowinst en de dividenden

* Voor impact van IFRS 16



“IN 2018 HEEFT RECTICEL VERDERE VOORUITGANG GEBOEKT. ONZE SOLIDE FINANCIËLE RESULTATEN EFFENEN HET PAD OM ONZE DOELSTELLINGEN OP MIDDELLANGE TERMIJN ONVERKORT TE KUNNEN REALISEREN. OP DIE BASIS KUNNEN WIJ DE AANDEELHOUDERSVERGADERING VOORSTELLEN OM ONS DIVIDEND MET MEER DAN 9% OP TE TREKKEN”.

||1.1.
||1.2.
||1.3.
||1.4.
||1.5.
||1.6.
||1.7.
||1.8.
||1.1.
||1.2.
||1.3.
||1.4.

I.6. Activiteiten

Slaapcomfort

Automobiel

Gelet op zijn ervaring, expertise en passie voor polyurethaan is Recticel vastbesloten om nieuwe en doelmatige oplossingen te ontwikkelen.

Isolatie

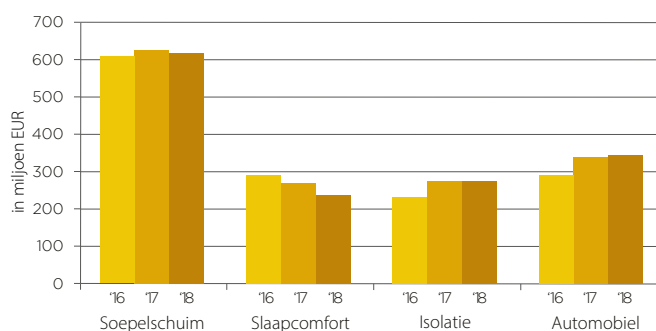
Polyurethaan is een extreem veelzijdig materiaal, vervaardigd van polyolen en isocyanaten, die beide derivaten van ruwe aardolie zijn. Polyurethaanchemie vormt de kern van de business lines van onze Groep.

Dankzij de pioniersgeest en de passie voor comfort van Recticel ontwikkelen wij al zeventig jaar lang innovatieve toepassingen en oplossingen die de grenzen van polyurethaantechnologie steeds verder verleggen. Wij innoveren om ervoor te zorgen dat we kunnen beantwoorden aan de verwachtingen van onze klanten. Wij zijn dan ook voortdurend actief op zoek naar nieuwe en betere oplossingen voor morgen. Op die manier kunnen wij aangepaste oplossingen aanreiken voor uiteenlopende toepassingen en uitdagingen.

Hoewel ze alle onmiskenbaar nauw verbonden zijn met de polyurethaantechnologie, zijn onze activiteiten fundamenteel opgesplitst in vier aparte business lines, die zeer specifieke markten bedienen en elkaar (vrijwel) niet overlappen.

Ondanks de duidelijke geografische spreiding van onze activiteiten blijft onze Groep in eerste instantie een Europese speler. Zo'n 90% van de totale omzet van onze Groep wordt dan ook in Europa gerealiseerd.

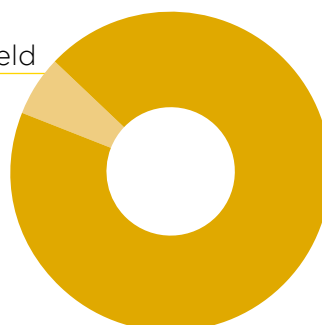
Gecombineerde omzet per segment



Gecombineerde omzet 2018 (voor intragroep transacties)

Rest van de wereld

10%



Europa

90%

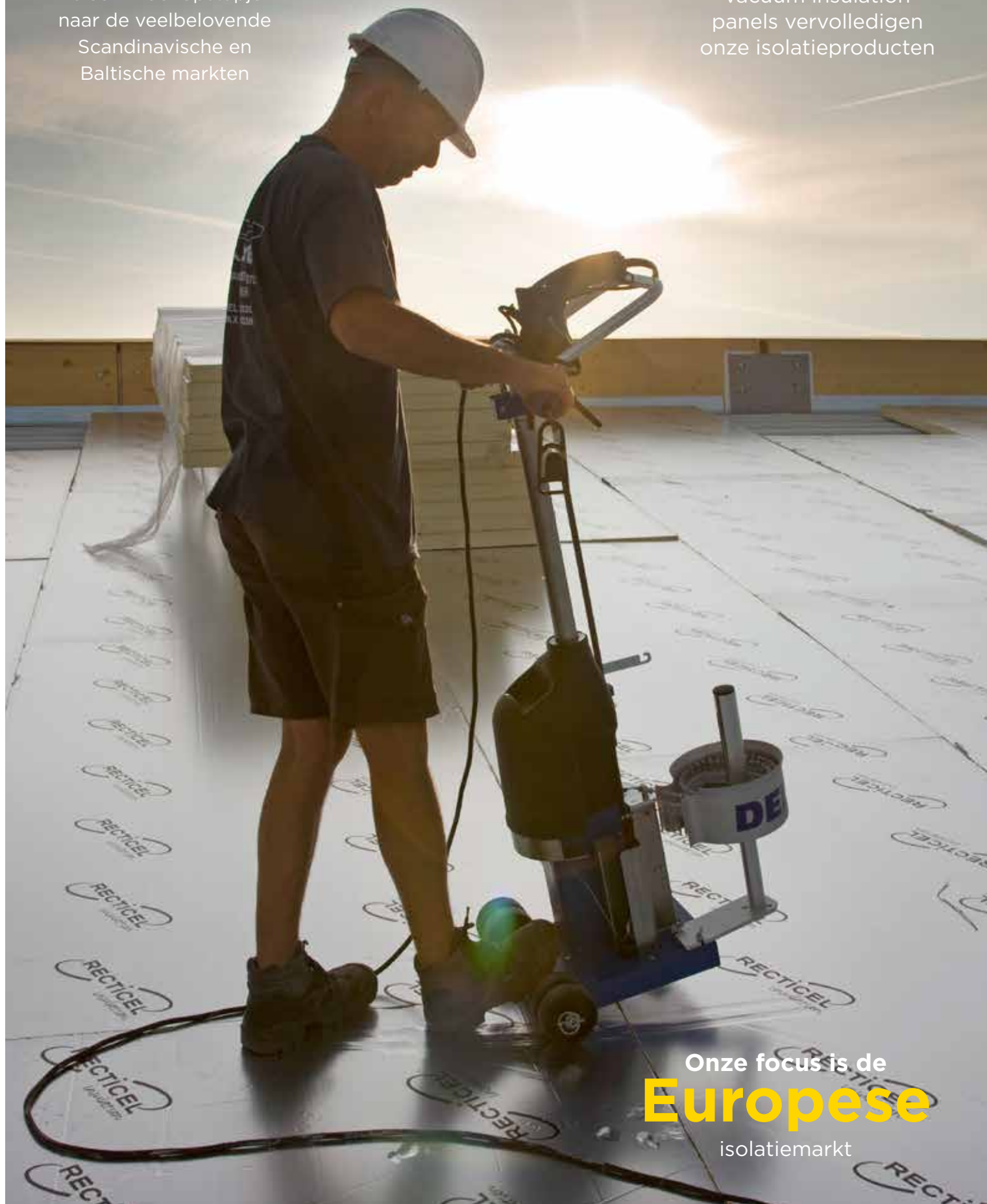
Soepelschuim

Onze nieuwe
fabriek in
Finland

is een mooi opstapje
naar de veelbelovende
Scandinavische en
Baltische markten

VIP

vacuum insulation
panels vervolledigen
onze isolatieproducten



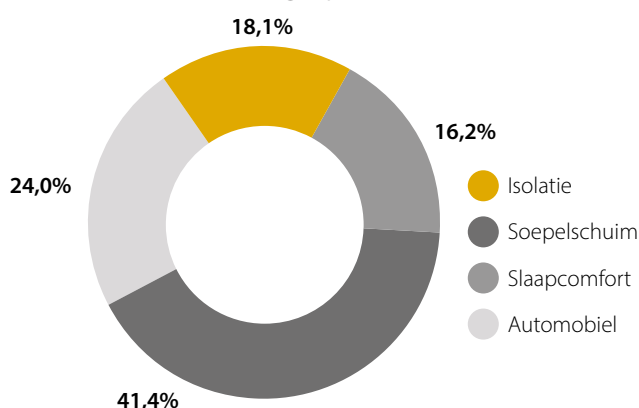
Onze focus is de
Europese
isolatiemarkt

II.6.1. Isolatie

Geschikt voor vrijwel alle uitdagingen inzake professionele isolatie

Gecombineerde omzet 2018

(voor intragroep transacties)



4

grote ultramoderne productievestigingen, aangevuld met 2 verwerkingsinstallaties

Wat wij doen

Recticel Insulation is een betrouwbare en ervaren isolatiepartner, die hoogperformante isolatieoplossingen biedt voor woningen en andere gebouwen, om te beantwoorden aan de vraag van de gebruikers naar comfort en hogere energie-efficiëntie.

Energie besparen en de CO₂-afdruk verlagen, vooral in de woningsector, is een van de belangrijkste doelstellingen van onze isolatieactiviteit. Aangedreven door een bedrijfscultuur van innovatie, technische vaardigheden en inzicht, richten wij ons op de verhoging van de kwaliteitsstandaard van onze producten voor thermische isolatie. Onze business line Isolatie legt zich voor de bouwsector toe op de **productie en verkoop van hoogperformante en duurzame thermische isolatiepanelen** in hard polyurethaan met gesloten celstructuur (PU/PUR) en polyisocyanuraatschuim (PIR).

Tegenwoordig vormen deze panelen, die uitgebreid zijn getest bij de ontwikkeling en voor de introductie met het oog op een uitstekende productkwaliteit, het beste isolatiemateriaal tegen koude en hitte dat op industriële schaal kan worden ingezet.

Ons assortiment van thermische isolatiepanelen bestrijkt een ruime waaier van **toepassingen in alle onderdelen van de bouwsector**. Wij bieden oplossingen voor nieuwbouw- en renovatieprojecten. Productmatig hebben wij oplossingen voor de thermische isolatie van wanden, vlakke en hellende daken, en vloeren, voor woningen en commerciële, industriële, openbare, logistieke en agrarische gebouwen.

Om de concurrentie voor te blijven, streven wij ernaar de thermische isolatieprestaties van onze producten voortdurend te verbeteren, en daarbij de hoeveelheid vereiste basismaterialen terug te dringen. Onze producten beschikken over het potentieel om het energieverbruik en de CO₂-uitstoot aanzienlijk te verminderen.

Eind 2016 hebben wij ook Vacuum Insulation Panels (VIP's) aan ons productassortiment toegevoegd voor nichetoepassingen. In dat kader hebben we in 2018 de eerste ultrahoogperformante ingekapselde VIP-isolatie geïntroduceerd – onder de merknaam Deck-VQ® - voor gebruik bij vlakke daken en terrassen. Deze hoogperformante Deck-VQ®-producten onderscheiden zich door een zeer lage lambda van 0,006 en zij bieden vandaag dan ook de beste thermische prestaties van de markt.

Onze klanten zijn voornamelijk aannemers, bouwpromotoren en groothandelaars van bouwmaterialen. Ter ondersteuning van ons commercieel beleid worden er ook sales- en marketinginspanningen gefocust op architecten en de eindconsument.

De divisie Isolatie van Recticel werkt vanuit **4 grote, geavanceerde productievestigingen** in Wevelgem (België), Bourges (Frankrijk), Mäntsälä (Finland) en Stoke-on-Trent (Verenigd Koninkrijk), met lokale verkoopkantoren in Duitsland, Polen en Nederland. Daarnaast beheert de divisie ook twee kleinere activiteiten voor gebonden schuim in Frankrijk en bezit zij een belang van 75% in de Sloveense joint venture Turvac, die actief is in vacuümisoliatiepanelen.

De nieuwe fabriek in Mäntsälä (Finland) is in oktober 2018 volledig operationeel geworden.

Isolatie is de kleinste business line van de Groep wat industriële voetafdruk en personeelsbestand betreft. Hoewel hij momenteel slechts 18,1% van de totale gecombineerde omzet voor zijn rekening neemt, levert deze business line wel de grootste bijdrage aan de bedrijfsresultaten en biedt hij het hoogste toekomstige groeipotentieel.

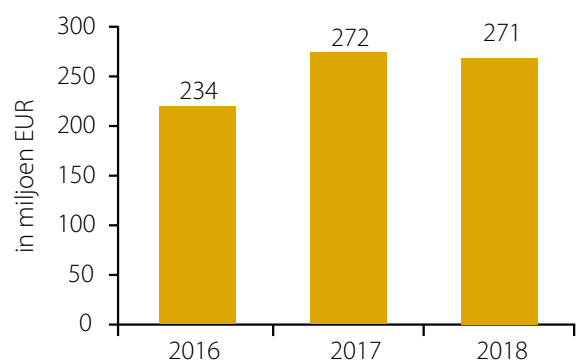
Ondersteunende marktfactoren

Mede door de steeds strengere isolatienormen verovert polyurethaanisolatie marktaandeel op de meer traditionele isolatiematerialen, zoals minerale wol (glaswol, rotswol) en polystyreen (EPS, XPS). Polyurethaanoplossingen voor thermische isolatie worden vandaag beschouwd als de **best presterende isolatiematerialen voor gebruik op industriële schaal**. Deze benijdenswaardige positie wordt nog versterkt door de Europese wetgeving betreffende de vereisten inzake energieprestaties en energie-efficiëntie, zoals de richtlijn inzake de energieprestatie van gebouwen 2010/31/EU (EPBD) en de Europese energierichtlijn (2012/27/EU) (EED).

Naast externe factoren profiteert onze Isolatie-activiteit ook van zijn **lean and mean productie-infrastructuur**, die concurrentievoordelen op kostengebied oplevert.

Tot slot verwachten wij, mede dankzij consequente Onderzoek en Ontwikkeling-inspanningen, een **hoog ontwikkelingspotentieel** door de introductie van nieuwe innovatieve producten en oplossingen en door verdere geografische expansie.

Gecombineerde omzet Isolatie



Aantrekkelijkheid van de markt

De groei van isolatieoplossingen op de nieuwbouwmarkt blijft steun vinden in de EU-richtlijnen en de strengere regelgeving. Daarnaast wordt de groei op de renovatiemarkt ook aangedreven door het subsidiebeleid in een aantal lidstaten.

De sector van de thermische isolatiematerialen wordt niet alleen door wetgevende initiatieven gestimuleerd, maar ook door het toenemende besef bij de klanten van wereldwijde megatrends rond milieubescherming, duurzaamheid en energiebesparing. Deze aandacht en initiatieven zullen de komende tijd naar alle waarschijnlijkheid worden doorgetrokken.

Het marktpotentieel van thermische isolatieproducten wordt het best geïllustreerd door het feit dat het wereldwijde energieverbruik voor circa 22% kan worden toegeschreven aan de verwarming en koeling van gebouwen. In Europa zijn gebouwen goed voor 40% van het totale energieverbruik.

Niet alleen is de sector van de bouwisolatie in het algemeen aantrekkelijk, maar door zijn extreem hoogperformante eigenschappen is PU-hardschuim beter gepositioneerd dan traditionele alternatieven.

Concurrentiepositie

Recticel staat op de markt bekend om zijn **uitgebreide assortiment van kwaliteitsproducten, en om zijn professionele en efficiënte klantenservice.**

Ondanks de recente expansie in het zuiden van Finland is onze industriële voetafdruk nog steeds relatief beperkt als we het aantal vestigingen in beschouwing nemen. Recticel blijft dan ook een bijzonder **kostenefficiënte operator.**

Eind 2016 hebben we ook vacuümisolatiepanelen (VIP's) in onze portefeuille opgenomen. Deze veelbelovende nieuwe technologie wordt beschouwd als de efficiëntste oplossing voor bouwisolatie. Door hun productkenmerken en hoge kostprijs blijven VIP's echter een complementaire technologie die nuttig is voor specifieke of veeleisende situaties of nicheprojecten.

Strategie

In de toekomst zal onze specifieke strategie voor de business line zich blijven toeleggen op de Europese markten voor bouwisolatie. Hoewel we verwachten dat onze bestaande kansen verdere autonome groei zullen genereren, streven we ook naar een sneller tempo van die groei, door **nieuwe investeringen in capaciteit** en, waar mogelijk, **door externe overnames**. Aangezien innovatie bepalend zal blijven voor de toekomst van ons segment Isolatie, blijven ook de introductie van nieuwe producten en de diversificatie van de distributiekanaalen belangrijke prioriteiten.

| GECOMBINEERDE KERNCIJFERS ISOLATIE | in miljoen EUR | | |
|--|----------------|-------|-------|
| | 2016 | 2017 | 2018 |
| Omzet ⁽¹⁾ | 234,1 | 272,3 | 271,2 |
| Omzetgroei (%) | 2,1% | 16,3% | -0,4% |
| Aangepaste EBITDA | 33,1 | 40,3 | 44,7 |
| Aangepaste EBITDA-marge (als % van de omzet) | 14,1% | 14,8% | 16,5% |
| EBITDA | 32,9 | 40,1 | 44,7 |
| EBITDA-marge (als % van de omzet) | 14,0% | 14,7% | 16,5% |
| Aangepaste EBIT | 26,8 | 33,7 | 38,1 |
| Aangepaste EBIT-marge (als % van de omzet) | 11,4% | 12,4% | 14,1% |
| EBIT | 26,6 | 33,5 | 38,1 |
| EBIT-marge (als % van de omzet) | 11,4% | 12,3% | 14,1% |

⁽¹⁾ vóór eliminatie van intragroepstransacties



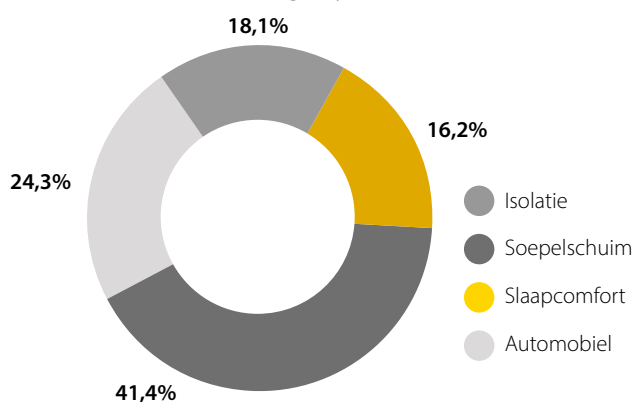
Innovatieve
ingredient brands zoals
Geltex[®]
zijn bepalend voor onze
merkenportefeuille

11
productievestigingen
in **8**
landen

II.6.2. Slaapcomfort

*Wij zijn gepassioneerd door
slaapcomfort - nacht na nacht.*

Gecombineerde omzet 2018
(voor intragroep transacties)



**Sterke lokale
merken in
slaap-
comfort**

met een lokaal verhaal

Wat wij doen

Onze business line Slaapcomfort **ontwikkelt, produceert en verkoopt afgewerkte matrassen, lattenbodems en bedbodems**, die wij op de markt brengen via een ruim scala van externe distributiekanaalen. Wij zijn gepassioneerd door slaapcomfort en wij hebben een duidelijke en aparte focus op de eindgebruiker. In dat verband bieden wij een uitgebreid assortiment aan van producten die bouwen op sterke (nationale) merken – in eigen bezit of onder licentie. Onze merkenportefeuille omvat talrijke merken met een uitstekende reputatie in de sector. Sommige daarvan worden ook ondersteund door innovatieve ‘ingredient brands’, zoals GELTEX® inside. Om onze productie-infrastructuur verder te optimaliseren, bieden we bovendien ook huismerken aan.

Hoewel ons aanbod een ruime waaier van consumenten aanspreekt, verkopen wij niet rechtstreeks aan particuliere klanten: wij verkopen onze producten via een netwerk van externe distributiekanaalen. Wij hebben een ruim en uiteenlopend klantenbestand, dat varieert van onafhankelijke bed- en meubelspecialisten met 1 tot 30 winkels via warenhuisketens, postorder- en e-commercebedrijven en leden van overwegend nationale aankoopgroepen tot internationale winkelketens met meer dan 1.000 winkels.

Momenteel telt onze divisie Slaapcomfort 11 hoofdproductievestigingen in Oostenrijk (1), België (2), Duitsland (2), Nederland (1), Polen (1), Roemenië (1), Zweden (1) en Zwitserland (2).

Ons segment Slaapcomfort is goed voor 16,2% van de totale gecombineerde omzet van onze Groep.

Ondersteunende marktfactoren

Matrassen, lattenbodems en boxsprings zijn typisch traag verkopende consumptiegoederen. Het is dan ook niet meer dan logisch dat slaapcomfortproducten pas kunnen rekenen op een hoge belangstelling bij de klanten wanneer die een matras of bed moeten kopen of vervangen. In dit soort situaties worden de consumenten steeds gevoeliger voor vragen zoals functioneel slaapcomfort en de waargenomen voordelen van de diverse slaapcomforttechnologieën. Voor functioneel comfort blijkt uit consumentenonderzoek dat lichaamsondersteuning, drukverdeling en klimaatcomfort, d.w.z. ademend vermogen en vochtafvoer, de belangrijkste aankoopcriteria zijn. In het midden- en luxemarktsegment komen daar bovenop factoren als duurzaamheid en antiallergische en antibacteriële eigenschappen. Vooral de oudere bevolking in Europa is zeer gevoelig voor deze argumenten.

Om wegwijs te raken in het diverse en soms onduidelijke assortiment van beschikbare slaapcomfortproducten, die slechts in beperkte mate kunnen worden getest, laten klanten zich voor hun keuze voornamelijk leiden door de communicatie over het product en het advies van de verkoper. Daarnaast zijn het productimago en het vertrouwen van de consument in het merk even belangrijk om de klant van een aankoop te overtuigen.

Onze business line Slaapcomfort profiteert optimaal van deze structurele ondersteunende marktfactoren. Onze **expertise op materiaalgebied** (schuim, veren, latex...) en onze **sterke merken** zijn van doorslaggevend belang om in te spelen op de kansen van deze van nature volgroeide Europese markten.

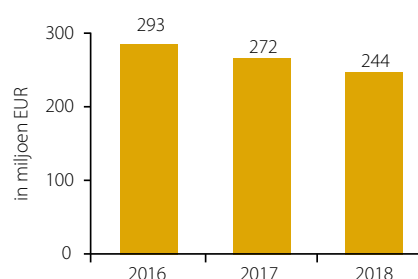
Aantrekkelijkheid van de markt

Globaal genomen wordt de Europese markt voor slaapcomfort voornamelijk bepaald door de demografische ontwikkeling en de toenemende behoefte aan **een beter, frisser, gezonder en esthetisch slaapcomfort**. Deze trends

zorgen er niet alleen voor dat consumenten hun slaapcomfortoplossingen vaker vervangen, maar dat ze er ook meer geld aan uitgeven.

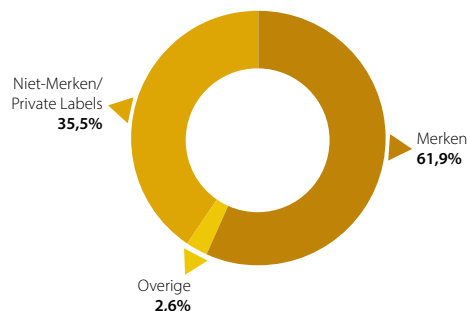
Hoogwaardige merkartikelen vertegenwoordigen het luxemarktsegment, terwijl het marktaandeel van het huismerkensegment toeneemt.

Gecombineerde omzet Slaapcomfort

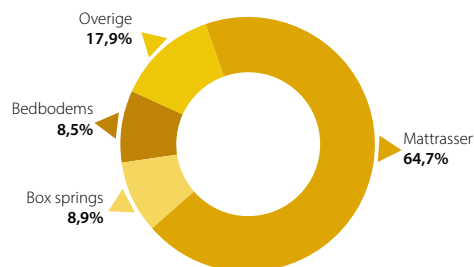


2018 gecombineerde omzet Slaapcomfort

Merken & Niet-merken



Matrassen & bedbodems



Per technologie



Concurrentiepositie

De keuze van het juiste slaapcomfort blijft een zeer persoonlijke en subjectieve zaak. Eén matras die bij iedereen past, bestaat niet. De keuze voor een bepaalde aankoop wordt bepaald door persoonlijke slaapgewoonten, individuele eisen en extra's, specifieke slaapcomforttechnologie en materiaalkwaliteit. De beste matras is dan ook degene die elke unieke klant het beste (persoonlijke) comfort biedt met een goede prijs-kwaliteitverhouding.

De laatste decennia hebben matrassen van polyurethaanschuim **heel wat marktaandeel veroverd** op traditionele technologieën zoals veren of latex. Door zijn eigenschappen is schuim geschikt voor een uitgebreid en divers productassortiment, ook voor hybride technologieën. De nauwe koppeling met onze Soepelschuim-activiteit levert onze business line Slaapcomfort duidelijk waardevolle synergieën op die onze concurrentiepositie versterken. Door het nauwe verband tussen deze twee segmenten kunnen wij **snell innovaties en nieuwe producten introduceren** op een concurrerende en nog steeds gefragmenteerde markt.

Naast onze technologische expertise en geregelde nieuwe productintroductions zorgt ook onze sterke merkenportefeuille ervoor dat wij onze concurrentiepositie op de Europese markten kunnen versterken. We zijn vooral **goed gepositioneerd in vijf Europese landen**, waar we concurreren met voornamelijk nationale merken. Met onze portefeuille van sterke lokale merken met lokale verhalen, die elk een unieke waardepropositie bieden, willen wij de klanten een meer comfortabel, esthetisch, modieus en modern slaapcomfort aanreiken.

Strategie

Momenteel berust de strategie van onze Slaapcomfort-divisie voornamelijk op autonome groei. Externe groeikansen zijn niet uitgesloten, maar zij vormen op dit moment geen prioriteit. In het kader van de huidige strategie **focussen wij op sterke lokale merken van hoge kwaliteit**, aangevuld door 'ingredient brands' zoals Geltex® en Bultex®. De hele business line wordt daarnaast ondersteund door een aparte productinnovatie. Gelet op onze voortdurende zoektocht naar verbetering van ons kostenconcurrentievermogen willen we onze productie-infrastructuur verder rationaliseren en optimaliseren.

| COMBINED KEY FIGURES SLAAPCOMFORT | in miljoen EUR | | |
|--|----------------|-------|--------|
| | 2016 | 2017 | 2018 |
| Omzet ⁽¹⁾ | 292,9 | 272,1 | 243,8 |
| Omzetgroei (%) | -0,5% | -7,1% | -10,4% |
| Aangepaste EBITDA | 15,7 | 15,1 | 6,8 |
| Aangepaste EBITDA-marge (als % van de omzet) | 5,4% | 5,6% | 2,8% |
| EBITDA | 12,1 | 14,3 | 2,0 |
| EBITDA-marge (als % van de omzet) | 4,1% | 5,3% | 0,8% |
| Aangepaste EBIT | 10,4 | 10,5 | 2,3 |
| Aangepaste EBIT-marge (als % van de omzet) | 3,6% | 3,9% | 1,0% |
| EBIT | 5,8 | 9,6 | -2,1 |
| EBIT-marge (als % van de omzet) | 2,0% | 3,5% | -0,8% |

⁽¹⁾ vóór eliminatie van intragroepstransacties



is beschikbaar bij:
Beka®, Lattoflex®, Schlaraffia®,
Sembella®, Superba®
en Swissflex®



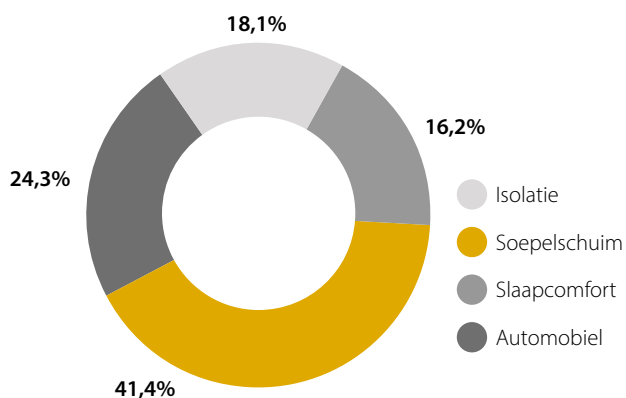
Wij bieden onze klanten
**superieure
oplossingen**
voor hun
**praktische
comfort-
behoeften**



11.6.3. Soepelschuim

Zeven cruciale productkenmerken – eindeloze mogelijkheden.

Gecombineerde omzet 2018
(voor intragroep transacties)



Wat wij doen

Polyurethaanschuim kan bogen op een inherent eindeloze veelzijdigheid. Deze veelzijdigheid ligt aan de basis van het succes van PU-schuim, dat in vrijwel elke sector een pasklaar antwoord kan bieden, omdat het kan worden **aangepast aan vrijwel iedere toepassing.**

We blijven onophoudelijk innoveren om ons productassortiment optimaal af te stemmen op nieuwe behoeften en ideeën. Concreet bieden wij duurzame oplossingen voor uiteenlopende behoeften van klanten in verschillende domeinen, zoals geluid dempen, dichten, filteren, dragen, beschermen, ondersteunen en comfort bieden. Onze uitgebreide portefeuille van oplossingen biedt praktische antwoorden voor de diverse functionaliteiten die worden gevraagd op de verschillende markten.



ZEVEN CRUCIALE PRODUCTKENMERKEN – EINDELOZE MOGELIJKHEDEN.

11.1.
11.2.
11.3.
11.4.
11.5.
11.6.
11.7.
11.8.
11.1.
11.2.
11.3.
11.4.

Onze business line Soepelschuim wordt in de eerste plaats aangedreven door het aanbieden van het juiste materiaal op basis van de juiste technologie, om waarde toe te voegen aan de producten van onze klanten. Daartoe bieden we hoofdzakelijk halfafgewerkte producten en componenten in zacht polyurethaanschuim voor b2b-markten. Wij vervaardigen producten op maat die door het gebruik van verschillende technologieën over andere eigenschappen beschikken of zich anders gedragen. Wanneer er nieuwe eisen en ideeën ontstaan, reiken we ook nieuwe oplossingen aan.

Wij organiseren onze schuimactiviteiten rond twee polen.

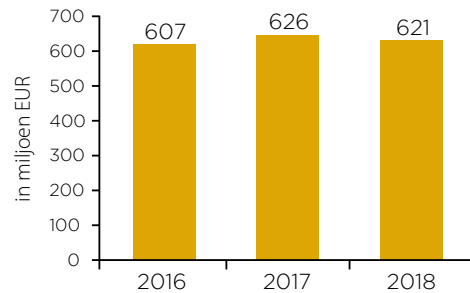
De divisie **Technische Schuimen**, die schuimspecialiteiten met hogere toegevoegde waarde biedt voor kleinere nichemarkten. Technisch schuim wordt gebruikt in een brede waaier van toepassingen, zoals sponzen, schuursponzen, filters, verrollen, dichtingen, verpakking, schokdempers en akoestische isolatie.

De meer op basisconsumptie gerichte divisie **Comfortschuim** focust met zijn volumineuze schuimproducten hoofdzakelijk op de meubilair- en bekledingsindustrie. Comfortschuim wordt in die context vooral gebruikt als aanvullend vulmateriaal voor meubels en bedartikelen.

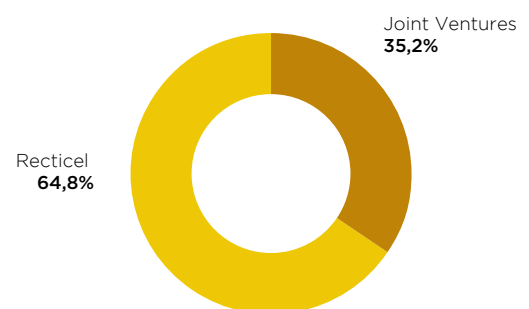
Onze Soepelschuim-divisie telt vandaag 11 schuimfabrieken en 24 conversiefabrieken verspreid over de EMEA-regio, Azië-Pacific en Noord-Amerika. De Soepelschuim-activiteiten in Centraal- en Oost-Europa worden beheerd via een joint venture met Eurofoam (50/50 met het Oostenrijkse Greiner). In Italië worden de activiteiten uitgevoerd via een joint venture met Orsafoam (33/67 met de Italiaanse Orsa Group).

Historisch gezien is onze business line Soepelschuim altijd de grootste geweest. Momenteel is ze goed voor 41,4% van de totale gecombineerde omzet van de Groep.

Gecombineerde omzet Soepelschuim



2018 gecombineerde omzet Soepelschuim EUR 621,5 miljoen



Ondersteunende marktfactoren

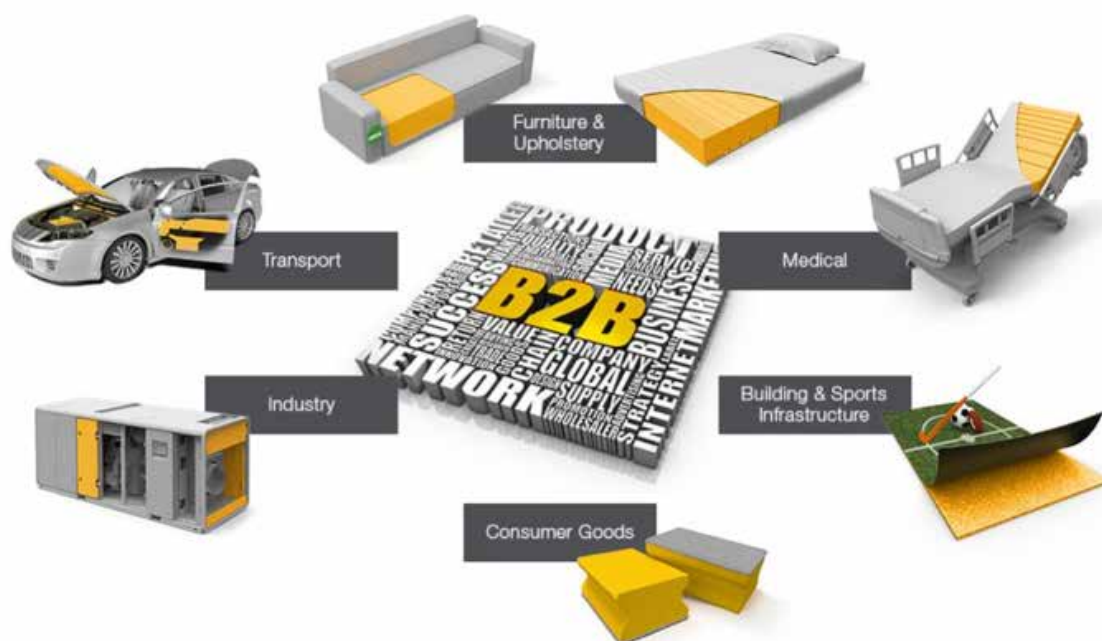
Door zijn brede waaier van eigenschappen kan polyurethaan worden gebruikt in uiteenlopende toepassingen (akoestische isolatie, trillingsdemping, schokdemping, antistatisch enz.) en voor verschillende doelmarkten. Onze belangrijkste markten zijn transport, industrie, meubilair en bekleding, medische toepassingen, gebouwen en sportinfrastructuur, en consumptiegoederen.

Al deze markten worden in grote mate aangestuurd door de steeds hogere comfortverwachtingen. Bijvoorbeeld:

- **Transport:** Voertuigfabrikanten zijn tegenwoordig voortdurend op zoek naar nieuwe **milieuvriendelijke productie- en assemblagemethoden** en **lichtgewicht materialen** die het brandstofverbruik en de uitstoot verminderen. Hogere motortemperaturen en -druk stellen extra eisen aan geluiddempings-, afdichtings-

en filteronderdelen. Er zijn superieure geluiddempende materialen nodig om het comfort van het auto-interieur te verbeteren, en zo bij te dragen tot het algemene welzijn en de rijveiligheid. Snel evoluerende uitdagingen zijn dan ook een typisch kenmerk van de transportsector.

- **Industrie:** Geluid en trilling vormen een probleem waar vrijwel alle industriële sectoren mee worden geconfronteerd, en de fabrikanten moeten dan ook gebruikmaken van geluiddempingsoplossingen om **werknemers te beschermen** en te **voldoen aan de steeds strengere wetgeving**. Bij Recticel werken we nauw samen met producenten en leveranciers in de hele industriële wereld om oplossingen aan te reiken voor deze uitdagingen. Om zo efficiënt mogelijk te zijn, moeten industriële apparaten effectief worden gedicht zodat ze geen lucht, gas, water of vloeistoffen doorlaten. Filteroplossingen beschermen machines en garanderen de kwaliteit van de industriële output, en verpakkingsmaterialen beschermen eindproducten.



- **Meubilair en bekleding:** consumenten zijn zich steeds sterker bewust van hun slaapkwaliteit en hun algemeen persoonlijk welzijn. Zij beschouwen hun huis als een toevluchtsoord en stellen hogere eisen aan hun **zitcomfort** en aan matrassen om hun **slaapervaring te verbeteren**. Als fabrikant moeten wij nieuwe eigenschappen en mogelijkheden aanbieden om de concurrentie voor te blijven. Ons productassortiment bevat zowel standaardschuim als schuimspecialiteiten met aangepaste eigenschappen.

- **Medische toepassingen:** Het is bekend dat er in de medische sector steeds hogere eisen worden gesteld aan comfort, hygiëne en kostenefficiëntie. Ziekenhuizen staan door de vergrijzing onder grotere druk en betere oplossingen voor thuiszorg kunnen helpen om middelen te besparen en tegelijkertijd de levenskwaliteit te verbeteren. **Veilige en betrouwbare apparatuur** is overal nodig waar er patiënten worden behandeld. Ons schuim wordt gebruikt in tal van medische toepassingen: van matrassen en rolstoelkussens tot tracheotomiefilters.

- **Gebouwen en sportinfrastructuur:** Recreatievoorzieningen en speeltuinen kunnen gevaarlijk zijn. Om het risico van letsels te beperken, kan schuim **de gebruikers beschermen** en **de sportprestaties verbeteren**.

Wij bieden uiteenlopende duurzame oplossingen in polyurethaanschuim voor bescherming, veiligheid, isolatie, comfort en zelfs hogere prestaties.

- **Consumptiegoederen:** Globaal genomen eist de consument van vandaag een **steeds gevarieerder en persoonlijker aanbod, kostenefficiëntie en gebruiksvriendelijke producten**. Om hieraan tegemoet te komen, moeten de fabrikanten voortdurend nieuwe oplossingen en producten ontwikkelen. Voor onze sector betekent dat het ontdekken en ontwikkelen van nieuwe gebruikstoepassingen voor schuim, of het aanbieden van nieuwe kleuren, vormen en texturen, naast nog tal van andere nuttige eigenschappen voor schoonmaak- of persoonlijke-verzorgingsproducten. Voorbeelden van onze uitgebreide portefeuille omvatten oplossingen die handig zijn voor uiteenlopende toepassingen: schuursponzen, schoonmaakspunzen, polijstspunzen voor auto's of schoenen, cosmeticaspunzen, kleding, schoeisel en beschermende accessoires enz.



Concurrentiepositie

In Europa bekleedt Recticel met zijn brede industriële netwerk een toonaangevende positie op de soepelschuimmarkt. Dankzij onze **robuuste Onderzoek en Ontwikkeling-capaciteiten** kunnen wij sterke posities innemen op bestaande markten en nieuwe nicheafzetmarkten ontwikkelen. Buiten Europa daarentegen bekleden wij relatief bescheiden posities, die vooral gericht zijn op nichemarkten voor technische schuimen.

Onze **brede geografische aanwezigheid en gevestigde industriële voetafdruk** zijn essentieel voor onze concurrentiepositie en verschaffen ons toegang tot concurrerende grondstoffenprijzen. Wat de prioriteiten betreft, verschilt onze divisie Comfort door de focus op optimaal activabeheer en kostenprestaties, terwijl onze divisie Technische Schuimen meer berust op innovatie en productdifferentiatie.

Strategie

Een belangrijke strategische pijler van onze Soepelschuim-activiteiten is de rationalisering en modernisering van onze industriële infrastructuur. We willen niet alleen een kostenefficiënte producent worden, maar we ontwikkelen en introduceren ook nieuwe op groei gerichte producten en oplossingen en streven voor ons segment Technische Schuimen naar geografische expansie, vooral buiten Europa.

Innovatie en efficiëntie-initiatieven hebben gezorgd voor een afname van ons grondstoffenverbruik, en moeten ook aangevuld worden met de keuze voor duurzamere grondstoffen. In een partnership met Covestro, voorheen Bayer MaterialScience, is Recticel **wereldwijd het eerste bedrijf dat een op CO₂ gebaseerde polyol gebruikt** in zijn productieprocessen voor soepelschuim, voor producten zoals matrassen. Dat helpt bij het behoud van de natuurlijke hulpbronnen en bestrijdt de klimaatverandering.

Dankzij deze nieuwe technologie kan CO₂ worden gebruikt voor de gedeeltelijke vervanging van aardolie bij het produceren van PU-soepelschuim, zoals het KAPUA[®] matrasschuim. Bij de vervaardiging van het KAPUA[®] schuim wordt minstens een zevende van het aardoliegehalte vervangen door op CO₂ gebaseerde chemicaliën.

| GECOMBINEERDE KERNCIJFERS SOPELSCHUIM | in miljoen EUR | | |
|--|----------------|-------|-------|
| | 2016 | 2017 | 2018 |
| Omzet ⁽¹⁾ | 607,2 | 626,1 | 621,5 |
| Omzetgroei (%) | 0,8% | 3,1% | -0,7% |
| Aangepaste EBITDA | 46,3 | 40,6 | 41,5 |
| Aangepaste EBITDA-marge (als % van de omzet) | 7,6% | 6,5% | 6,7% |
| EBITDA | 39,6 | 30,6 | 33,0 |
| EBITDA-marge (als % van de omzet) | 6,5% | 4,9% | 5,3% |
| Aangepaste EBIT | 33,8 | 27,9 | 28,9 |
| Aangepaste EBIT-marge (als % van de omzet) | 5,6% | 4,5% | 4,6% |
| EBIT | 26,5 | 17,7 | 15,6 |
| EBIT-marge (als % van de omzet) | 4,4% | 2,8% | 2,5% |

⁽¹⁾ vóór eliminatie van intragroepstransacties

Onze innovatieve
materialen brengen
een revolutie teweeg
in de normen voor

interieur- design

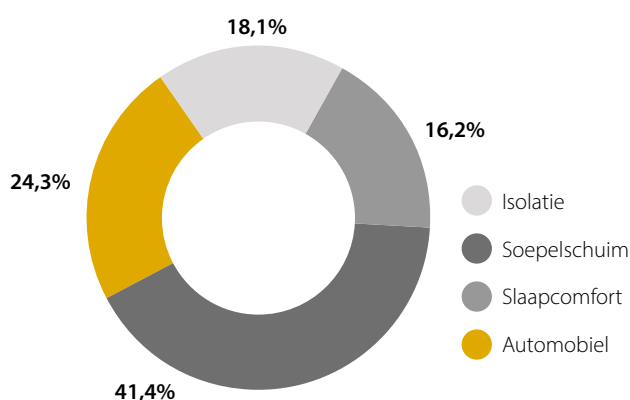
en comfort in auto's



II.6.4. Automobiel

Gepatenteerde oplossingen – innovatieve materialen

Gecombineerde omzet 2018 (voor intragroep transacties)



Wat wij doen

Onze business line Automobiel is gespecialiseerd in de productie van interieurbekledingsonderdelen (Interiors) en voorgevormde schuimvulling voor autozetels en hoofdsteunen (Seating). De twee divisies werken onafhankelijk van elkaar, maar zijn beide gericht op veeleisende wereldwijde eerstelijnsklanten en OEM's in de auto-industrie.

Onze **Interiors**-divisie ontwikkelt, produceert en verkoopt innovatieve interieurbekledingsoplossingen van elastomeer voor auto's. Onze gepatenteerde technologie op basis van polyurethaan – onder de merknamen Colo-Fast® en Colo-Sense® Lite spray – biedt niet alleen een extreme vrijheid op het vlak van design, maar weegt ook zo'n 40% minder dan traditionele thermoplastische kunststoffen.

Harmonieuze algemene indruk in serie.

De combinatie van de visuele indruk en het aanvoelen van het oppervlak resulteert in een harmonieuze productervaring. Wij werken dan ook met veel passie en inzet aan de ontwerptimalisering van generfde oppervlakken – van de microscopische details tot het afgewerkte onderdeel in al zijn individualiteit.

Progressief denken voor auto-interieurs

Innovatief denken en handelen zijn de drijvende krachten achter onze productontwikkeling. Als marktleider bestrijken wij alle domeinen, van laboratoriumanalyses over het productontwerp tot de serieproductie. In ons eigen ontwikkelings- en oppervlakcentrum investeren wij voortdurend in onderzoek en ontwikkeling. Het resultaat is een lange rij van innovatieve oplossingen die zich al sinds 1990 met succes op de markt hebben gevestigd.

RECTICEL AUTOMOTIVE verbindt OEM's en eerstelijnsklanten

Onze productieketen volgt onze klanten. Wij beschouwen onszelf als een bekwame partner voor onze klanten, en ondersteunen hen op alle domeinen van de productie en dienstverlening, zoals trendanalyse, productontwerp, verkoop, gereedschapsbouw, productieprocessen en logistiek.

Als dynamische partner integreren wij ons in de productieketen van onze klanten en werken wij met onze installaties binnen hun fabrieken.

Dat levert synergie-effecten op – vooral voor het ontwikkelen van nieuwe en innovatieve productieoplossingen. Nabijheid en bekwaamheid verbinden en genereren toegevoegde waarde.

Nabijheid bij de klant als productievoordeel

Met circa 1000 werknemers is onze Automobiel Interiors-activiteit aanwezig op drie continenten. Wereldwijde autoproduktie is nu een vanzelfsprekende zaak, en de kwaliteitsvereisten liggen overal ter wereld op hetzelfde hoge niveau. Wij produceren onze onderdelen volgens internationale standaarden, dicht bij onze klanten of direct ter plaatse bij hen. Dat zorgt voor betrouwbaarheid en perfecte omstandigheden voor korte lijnen in productie en logistiek.

Wij zijn over de hele wereld aanwezig, met 11 productievestigingen in China (5), Tsjechië (2),

Duitsland (2) en de Verenigde Staten (2), die allemaal worden ondersteund door centrale functies in België (1) en Duitsland (1).

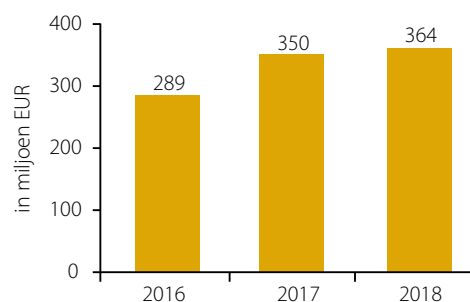
Onze divisie Seating ontwikkelt, produceert en verkoopt voorgevormde comfortschuimvulling voor autozetels, hoofdsteunen en lichtgewicht structurele auto-onderdelen van EPP. Deze activiteiten werden in het verleden beheerd via Proseat, een 51/49 joint venture tussen Recticel en Woodbridge.

In december 2018 hebben wij echter de definitieve overeenkomsten gesloten waarbij wij ons belang in Proseat zullen verlagen van 51% naar 25% en onze aanvankelijke joint venture-partner Woodbridge Foam Corporation wordt vervangen door de Japanse naamloze vennootschap Sekisui Plastics Co. Ltd., die momenteel 75% van de nieuwe Proseat joint venture bezit.

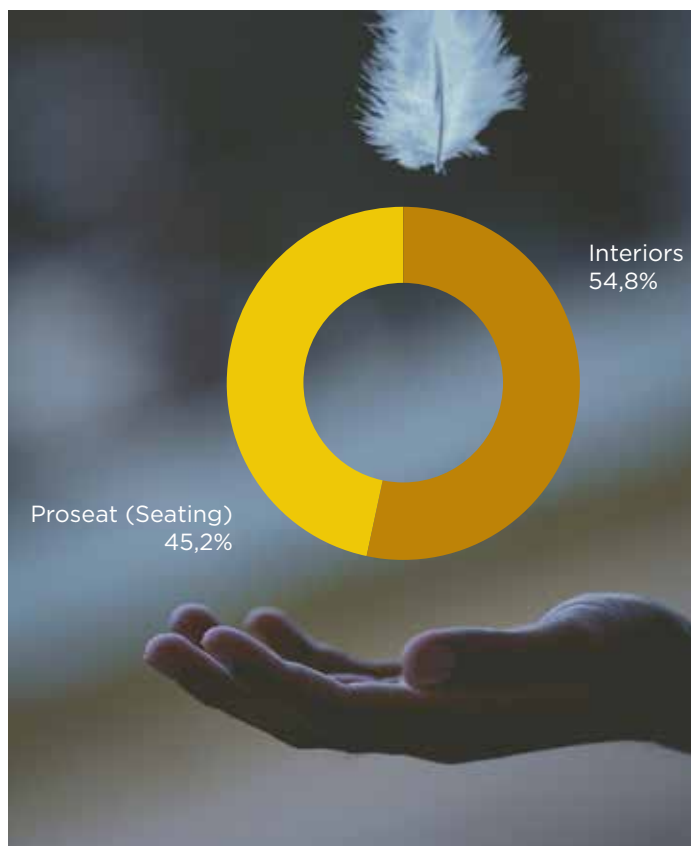
De geografische voetafdruk van Proseat is beperkt tot Europa. Het bedrijf telt 8 productievestigingen, verspreid over Tsjechië (1), Frankrijk (1), Duitsland (2), Polen (2), Spanje (1) en het Verenigd Koninkrijk (1).

In 2018 genereerde ons Automobielsegment 24,3% van de totale gecombineerde omzet van onze Groep. Naar verwachting zal Recticel zich in de loop van de komende drie jaar volledig uit de Proseat joint venture terugtrekken.

Gecombineerde omzet Automobiel



2018 gecombineerde omzet Automobiel EUR 363,9 miljoen



||1.1.
||1.2.
||1.3.
||1.4.
||1.5.
||1.6.
||1.7.
||1.8.
||1.1.
||1.2.
||1.3.
||1.4.

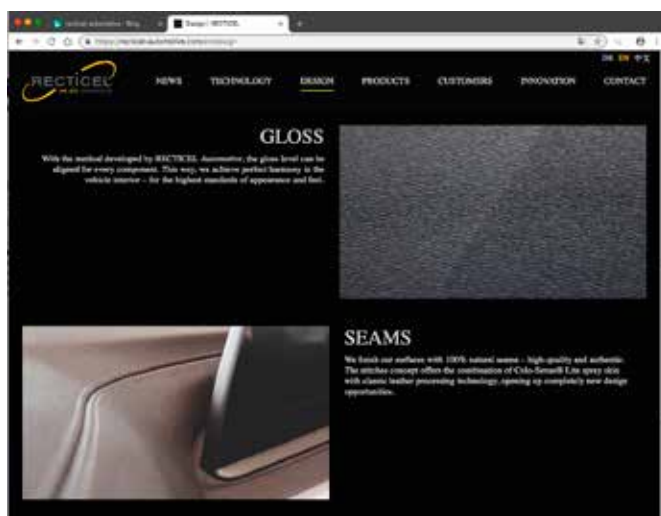
Ondersteunende marktfactoren

De auto-industrie is vandaag specifiek gefocust op concurrerende prijzen en technologische ontwikkeling. Beide aspecten worden geïllustreerd door de OEM's, die druk blijven uitoefenen op de leveranciers om hun productiekosten te verlagen, maar ook hoge eisen blijven stellen inzake kwaliteit en technische specificaties, zoals gewicht en ontwerpvrijheid. Het is een evolutie die ook wordt gevoeld op het niveau van de eerstelijnsleveranciers, wat leidt tot een trend van centralisatie en interne productie om de capaciteit te optimaliseren. Dat heeft op zijn beurt een invloed op de tweedelijnsleveranciers.

Naast de druk op de kosten is er nog een andere grote trend, die verband houdt met de **duurzaamheid** en het **terugdringen van CO₂**- en andere emissies. In de sector van de auto-interieuronderdelen, ook zetelkussens, wordt er hierdoor meer aandacht besteed aan de verlaging van het gewicht van producten, modules en onderdelen.

Aantrekkelijkheid van de markt

De inherent volgroeide automobiemarkten van West-Europa zijn uiterst concurrerende en cyclische vervangingsmarkten. Maar de **nieuwe mobiliteitsbehoeften** en **milieu-uitdagingen** zijn een goede motivatie om te innoveren, ook op het niveau van praktisch comfort. Productinnovatie en -differentiatie zijn dan ook van cruciaal belang om deze nieuwe uitdagingen met succes te kunnen beantwoorden.



Concurrentiepositie

Hoewel onze Seating-activiteit een sterk op massaproductie gericht segment is, is onze Interiors-activiteit goed gepositioneerd om een vooraanstaande rol te spelen op de markt voor tweedelijnsleveranciers voor de auto-industrie. Technologie is sterk bepalend voor deze activiteit, en ze biedt dan ook **oplossingen met concurrerende prijzen die een alternatief** bieden voor de traditionele materialen zoals pvc.

De activiteiten van onze Automobiël-divisie zijn goed gepositioneerd bij eerstelijnsklanten en OEM's. Wij staan bekend om de topprestaties van onze gepatenteerde Interiors-producten en onze innovatieve concepten in Seating. Onze Interiors-activiteit beschikt ook over een ideale wereldwijde industriële infrastructuur in Europa, de Verenigde Staten en China.

Strategie

De afgelopen jaren maakten de geleidelijke verbetering en stabilisering van de bedrijfsresultaten de kern uit van de strategie van het Automobiël-segment, en dat is ook nu nog het geval. Om dat te verwezenlijken, richten we ons in eerste instantie op de optimalisering van onze industriële voetafdruk en capaciteitsbenutting. Een maximaal gebruik van onze fabrieken en de introductie van innovatieve producten zijn bepalend voor onze concurrentiepositie.

Wat de toekomst betreft, en in lijn met onze uitgestippelde ondernemingsstrategie en de opstelling van de nieuwe Proseat joint venture met Sekisui, wordt echter verwacht dat Recticel zich de komende jaren zal terugtrekken uit zijn Seating-activiteiten.

| | in miljoen EUR | | |
|--|----------------|-------|-------|
| GECOMBINEERDE KERNCIJFERS AUTOMOBIEL | 2016 | 2017 | 2018 |
| Omzet | 288,9 | 350,4 | 363,9 |
| Omzetgroei (%) | 3,1% | 21,3% | 3,9% |
| Aangepaste EBITDA | 19,9 | 25,6 | 25,9 |
| Aangepaste EBITDA-marge (als % van de omzet) | 6,9% | 7,3% | 7,1% |
| EBITDA | 18,3 | 25,0 | 30,5 |
| EBITDA-marge (als % van de omzet) | 6,3% | 7,1% | 8,4% |
| Aangepaste EBIT | 5,7 | 11,4 | 9,8 |
| Aangepaste EBIT-marge (als % van de omzet) | 2,0% | 3,3% | 2,7% |
| EBIT | 4,0 | 4,1 | 12,9 |
| EBIT-marge (als % van de omzet) | 1,4% | 1,2% | 3,5% |

⁰¹ vóór eliminatie van intragroepstransacties

1.1. | 1.2. | 1.3. | 1.4. | 1.5. | 1.6. | 1.7. | 1.8. | 1.1. | 1.2. | 1.3. | 1.4.





1.7. Duurzame en marktgedreven innovatie

Vijf duurzame-innovatieprogramma's

Duurzaamheid is een centrale factor in de strategie van Recticel. Wij willen verantwoorde oplossingen uitwerken voor de uiteenlopende uitdagingen en behoeften van onze klanten en de planeet. Wij gaan ervan uit dat het succes van ons bedrijf afhangt van ons vermogen om innovatieve oplossingen uit te werken voor de grote maatschappelijke uitdagingen van vandaag, zoals de klimaatopwarming, het behoud van de natuurlijke hulpbronnen en de veroudering van de bevolking.

In 2016 is het centrum voor onderzoek en ontwikkeling van de Groep gefuseerd met onze afdeling duurzaamheid. Het nieuwe Sustainable Innovation Department (SID) zorgt ervoor dat duurzaamheid en marktgedreven innovatie al onze inspanningen voor onderzoek en ontwikkeling aansturen.

Wij hebben onze innovatie-inspanningen geheroriënteerd volgens vijf innovatieprogramma's, waarvan er vier zijn afgestemd op de toekomstige behoeften van onze business lines, zoals de

ontwikkeling van nieuwe comfortschuimsorten voor slaap- en zittoepassingen, of oplossingen om te beantwoorden aan de vereisten van technische schuimen inzake geluiddemping. Nieuwe isolatieoplossingen met lagere lambdawaarden ontwikkelen staat hoog op onze agenda, net zoals het verder terugdringen van het gewicht van onze bekledingen voor automobielinterieurs.

Het vijfde of 'corporate' programma coördineert alle initiatieven om duurzame polyurethaanproducten klaar te maken voor de kringlooeconomie, door bijvoorbeeld te onderzoeken hoe polyurethaan kan worden gerecycled en hergebruikt. Samen met onze stakeholders - klanten, werknemers, leveranciers, de sector, kennisinstellingen en de overheid - gaan we in onze hele waardeketen op zoek naar manieren om minder afval te genereren en milieuvriendelijke producten te ontwerpen die gemakkelijk kunnen worden ontmanteld. Dankzij nieuwe chemische en mechanische recyclingprocessen zullen we ons productieafval - en in de toekomst ook afgedankte schuimproducten - kunnen hergebruiken.

In februari 2018 hebben we ons tweede duurzaamheidsverslag gepubliceerd. Dit rapport over 2017 is het resultaat van een project dat in 2012 begon. De eerste stap van deze reis was om onze strategie inzake duurzaamheid te definiëren, die in 2015 in de strategie van de Groep werd opgenomen en die resulteerde in ons eerste duurzaamheidsverslag in 2016. Met dit eerste rapport wilden we externe en interne belanghebbenden inzicht verschaffen in onze duurzaamheidspad, strategie en zes materiële aspecten. Voor elk van deze hebben we een belangrijke performantie-indicator (key performance indicator - “KPI”) en doel geselecteerd om de voortgang te meten.



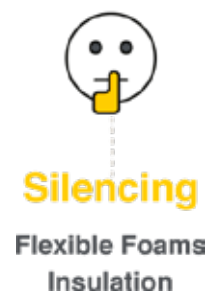
- **FIT² – NIEUW SCHUIM VOOR SLAAP- EN ZITCOMFORT**

Het Fit²-programma streeft naar een dieper wetenschappelijk inzicht in comfort voor zit- en slaapsystemen. De nieuwe kennis wordt weerspiegeld in de Slaapdriehoek als richtsnoer voor de ontwikkeling van nieuwe, sterkere en duurzamere materialen en systemen.

Een eerste resultaat hiervan is de introductie van een nieuwe generatie van Geltex[®] schuim voor matrassen. Dit schuim biedt een uitstekende ondersteuning, ideale drukverdeling en goede klimaatbeheersing. Bovendien bevat het op CO₂ gebaseerde grondstoffen, wat een gedeeltelijke vervanging van de traditionele fossiele grondstoffen uit aardolie mogelijk maakt. De nieuwe Geltex[®] schuimfamilie is ook beter bestand tegen vocht, temperatuurschommelingen en mechanische belasting, wat een langere levensduur bij hetzelfde comfortniveau mogelijk maakt. De wereldwijde introductie vond plaats op de IMM Cologne vakbeurs in januari 2018.

KAPUA[®]

Nog in 2018 introduceerden we CO₂-gebaseerde materialen bij de ontwikkeling van de Kapua[®] schuimfamilie, een nieuwe categorie van soepelschuim. Matrassen van KAPUA[®] schuim worden grondig getest op hardheid, dichtheid en duurzaamheid met het oog op een hoogstaand comfort over een lange termijn. Het voldoet aan de strengste emissievereisten en is gecertificeerd door OEKO-TEX[®] en CertiPUR[®].



- **SILENCING – TECHNISCHE SCHUIMEN MET VERBETERDE GELUIDDEMPENDE EIGENSCHAPPEN**

In het kader van het Silencing-programma hebben we een expertisecentrum opgericht met geavanceerde apparatuur om een diep inzicht te verkrijgen in de eigenschappen van geluid, zijn verspreiding en de diverse manieren om zijn impact op de omgeving te beperken. Het programma focust op de akoestiek van gebouwen, industriële apparatuur en klimaatbeheersystemen. Daarbij worden ook nieuwe materialen en combinaties van

diverse materialen onderzocht. Het doel van dit onderzoek is de ontwikkeling van de efficiëntste oplossingen voor geluidsvermindering, om zo bij te dragen tot een comfortabele en productieve omgeving.



Low Lambda

Insulation

- **LOW LAMBDA - VERLAAGDE LAMBDAWAARDEN IN ISOLATIE**

Het Low Lambda-programma richt zich op de ontwikkeling van hardschuim met betere isolatiewaarden. De verbetering van de isolatiewaarde van een product heeft een zeer positief effect op het verbruik van natuurlijke hulpbronnen. Xentro[®], dat in maart 2017 werd geïntroduceerd, kan bogen op een 13% lagere lambdawaarde, en zet daarmee de laagste lambdawaarde ooit voor PU-hardschuimpanelen neer. Het onderzoek om de bakens van de isolatie-eigenschappen nog verder te verzetten wordt voortgezet.

In 2018 introduceerde Recticel Du.Panel[®] X als een geavanceerd thermisch isolatiepaneel voor de landbouwsector. Deze oplossing combineert een hoge isolatiewaarde met uitstekende brandwerende eigenschappen. Recent uitgebrachte oplossingen zoals Comfofix[®] combineren een thermisch isolatiepaneel met een akoestische laag van gerecycleerd schuim, voor een makkelijk te installeren isolatieproduct voor hellende daken.



X-Lite
Automotive

- **X-LITE - TECHNOLOGIEËN VOOR LICHTERE AUTO-INTERIEURONDERDELEN**

Recticel is onophoudelijk bezig met de ontwikkeling van zijn polyurethaantechnologie voor auto-interieurs, zoals dashboardbekledingen. Onder impuls van de innovaties in technieken om de densiteit terug te dringen, maakt Recticel zich op om zijn vierde generatie van dashboardbekledingen te introduceren. De nieuwe generatie Colo-Sense[®] X Lite autobekledingsonderdelen zijn lichter, hoogperformant en kostenefficiënt, met als gevolg minder transportkosten en minder uitstoot. Ze combineren een extreme duurzaamheid met uitstekende mechanische en designeigenschappen bij het laagst mogelijke gewicht, wat het brandstofverbruik van het voertuig aanzienlijk terugdringt. Colo-Sense[®] X Lite luidt een nieuw tijdperk van materialen voor auto-interieurs in.



Corporate Sustainability

**Bedding
Automotive
Flexible Foams
Insulation**

• BEDRIJFSBREED DUURZAAMHEIDSPROGRAMMA

Dit programma coördineert alle initiatieven om duurzame polyurethaanproducten klaar te maken voor de kringlooeconomie. Dit heeft betrekking op de hele waardeketen van onze producten: van grondstoffen tot de recycling en het hergebruik van polyurethaan. Partnerships met alle actoren in de waardeketen zijn essentieel voor een geslaagde transitie. Momenteel lopen er diverse grote projecten in samenwerking met een aantal consortia als initiatiefnemers, die gericht zijn op de realisering van onze duurzaamheidsdoelstellingen.

Twee van de lopende projecten voor de ontwikkeling van recyclingmogelijkheden voor polyurethaan zijn:

PUreSmart

Recticel coördineert het PUreSmart project, dat op 1 januari 2019 van start ging voor een termijn van vier jaar. Het wordt ondersteund door een financiering van EUR 6 miljoen van het Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie van de Europese Unie. Het PUreSmart-samenwerkingsconsortium verzamelt negen partners uit zes verschillende landen en zoekt naar manieren om over te stappen van de huidige lineaire levenscyclus van producten van polyurethaan (PU) naar een model op basis van een circulaire economie.



Dit project wordt gefinancierd vanuit het Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie van de Europese Unie onder subsidieovereenkomst nr. 814543.

Valpumat

Dit project focust op de ontwikkeling van nieuwe producten op basis van afgedankt schuim dat afkomstig is van ingezamelde matrassen, in samenwerking met Eco-Mobilier France. In dat kader worden mechanische recyclingmogelijkheden onderzocht. Tegelijk moeten er wettelijke en technische hinderpalen voor het hergebruik van afgedankt schuim worden weggenomen, en moet er gewerkt worden aan de ontwikkeling van doelmatige sorteermethodes.

Naast recyclingprojecten onderzoekt Recticel ook de productie van polyurethaan op basis van grondstoffen met lagere CO₂-voetafdruk. Dat streven vindt zijn weerslag in twee verschillende projecten:

1.1.
1.2.
1.3.
1.4.
1.5.
1.6.
1.7.
1.8.
1.1.
1.2.
1.3.
1.4.

Carbon4PUR

De productie van hoogwaardige polyurethaanmaterialen op basis van industriële afvalgassen die worden gegenereerd in de staalindustrie (gemengde CO/CO₂-stromen), dat is de ambitie van Carbon4PUR, een project in het kader van het Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie van de EU waar 14 partners uit 7 landen bij betrokken zijn. Als de technologie haalbaar blijkt, zal Recticel een rol spelen in het gebruik ervan in hardschuimtoepassingen, zoals de productie van isolatiepanelen.

<https://www.carbon4pur.eu>



Dit project wordt gefinancierd vanuit het Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie van de Europese Unie onder subsidieovereenkomst nr. 768919.

SWEETWOODS

Negen Europese bedrijven, die 6 EU-lidstaten vertegenwoordigen, hebben hun krachten gebundeld in het SWEETWOODS-project. Het doel van dit project is de bouw van een houtfractioneringsinstallatie, de eerste in haar soort, om de praktische haalbaarheid en winstgevende productie van zeer zuiver lignine en suikers op industrieel niveau aan te tonen. De bedoeling van Recticel is om lignine in PU-hardschuim voor isolatiepanelen in te werken. SWEETWOODS wordt gefinancierd vanuit de Bio-Based Industries Joint Undertaking onder het Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie van de Europese Unie, met subsidieovereenkomst nr. 792061.

<https://sweetwoods.eu/>



NIEUWE LABORATORIA

In 2010 werd een masterplan opgesteld om een nieuw onderzoekscentrum op te richten voor de Groep, met geavanceerde infrastructuur, apparatuur en machines, in een zeer energie-efficiënt kader. Het ontwerp van het centrum zorgt voor het hoogste veiligheidsniveau en biedt een comfortabele werkomgeving voor de onderzoekers.

De eerste fase was de bouw van de nieuwe chemische laboratoria, die officieel werden geopend in 2013. In de tweede fase werden nieuwe fysieke laboratoria en een verbinding met het semi-industriële labo gebouwd, en in december 2017 feestelijk in gebruik genomen. De derde en laatste fase van het masterplan wordt nu voltooid: het ontwerp en de bouw van een akoestisch en een brandlaboratorium.

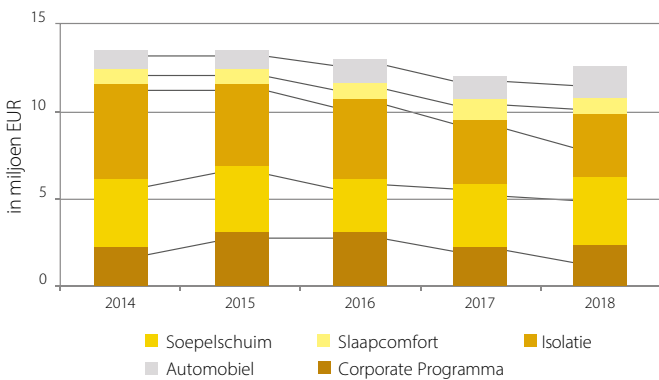
De nieuwe laboratoria vormen een geïntegreerde, moderne en energiezuinige faciliteit. Zij bevorderen de creativiteit met het oog op de ontwikkeling van nieuwe materialen en processen, een diepgaand inzicht in materiaaleigenschappen en de efficiënte opschaling naar industriële processen. Het nieuwe gebouw van de Sustainable Innovation Department (SID) biedt plaats voor 100 onderzoekers.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING-BUDGET

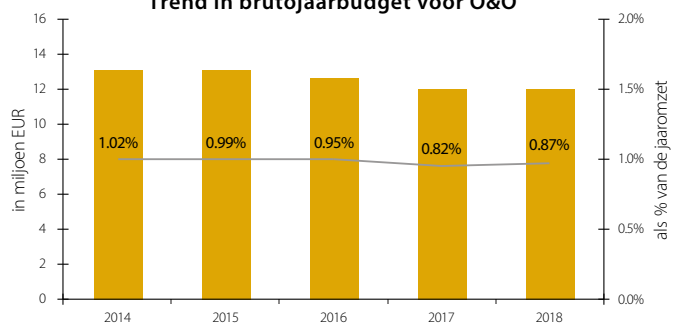
De impact van de afstemming van onze innovatie-inspanningen op de marktverwachtingen en duurzaamheidsprioriteiten wordt weerspiegeld in het jaarbudget. Dankzij een efficiënt gebruik van onze human resources kunnen wij meer verwezenlijken met hetzelfde personeelsbestand, en met een lager verbruik van financiële middelen. De lichte afname van de Onderzoek en Ontwikkeling-inspanningen van de divisie Automobiel weerspiegelt het voornemen van Recticel om deze activiteit af te stoten. Wij zullen de nodige middelen blijven uittrekken om het potentieel van onze lichtgewichttechnologie te ontwikkelen.



Trend in samenstelling jaarbudget voor O&O



Trend in brutojaarbudget voor O&O



||1.1.
||1.2.
||1.3.
||1.4.
||1.5.
||1.6.
||1.7.
||1.8.
||1.1.
||1.2.
||1.3.
||1.4.





**1.8. Human
resources
en grote
productie-
vestigingen**

Kernwaarden van Recticel en de eerste Living the Values Award Ceremony

De eerste vijf LTVA-winnaars worden bekroond

In 2017 lanceerden we onze eerste Living The Values Award campagne, waarbij de werknemers in alle vestigingen van Recticel over de hele wereld collega's konden nomineren die in hun dagelijks werk de kernwaarden toepasten. We ontvingen meer dan 200 nominaties, wat erop wijst hoe goed de kernwaarden van Recticel zijn verspreid en geïntegreerd, dankzij de meer dan 70 zeer actieve en geëngageerde kernwaardenambassadeurs in meer dan 20 landen. In maart 2018 vond de allereerste Living the Values Award Ceremony plaats. Dit evenement was het onmiskenbare hoogtepunt van de campagne, waar de winnaars samen met het Managementcomité van de Groep en het kernwaardenprojectteam de uitreiking vierden van de prijzen voor de uitzonderlijke manier waarop zij de waarden uitdroegen.

In oktober 2018 zijn we onze tweede LTVA-campagne gestart, en opnieuw kregen we meer dan 220 nominaties. Het is hartverwarmend om te zien hoe medewerkers uit de hele wereld deelnemen en hun collega's nomineren voor een van de vijf Living The Values-prijzen.



We
innovate
to create value

We strive for
results

We act with
**respect &
integrity**

We
cooperate
to win

We take
ownership
and feel
accountable



Vijf kernwaarden van Recticel in een notendop

In 2016 legde het Managementcomité van de Groep Recticel vijf kernwaarden vast. Elke kernwaarde kreeg ook een concreet gedrag toegewezen. Deze kerngedragingen beschrijven hoe wij met elkaar omgaan, zaken doen en samenwerken bij Recticel om te groeien als bedrijf en als individuen.

In 2017 startte Recticel de actieve uitrol van de kernwaarden via een multifunctioneel en divisieoverschrijdend projectteam. Meer dan 70 kernwaardenambassadeurs in meer dan 20 landen hebben actieve steun geboden aan line managers en werknemers om lokale campagnes te organiseren, met speciale evenementen voor de kernwaarden, informatie en opleidingssessies. Daarna bespraken de verschillende teamleiders de kernwaarden en de betrokken gedrag patronen met hun team. Er werd ook een specifieke e-learningmodule opgesteld in 14 talen, ondersteund door een bedrijfsvideo over de kernwaarden.

Vandaag zijn de kernwaarden goed en wel ingebed in het communicatieproces van het management en vormen zij een belangrijke evaluatieparameter bij de jaarlijkse evaluatiegesprekken met iedere werknemer.

Betrokkenheids-enquête

Een inspirerende en waarderende werkplek

Bij Recticel zijn we er ons terdege van bewust dat wij alleen kunnen uitmunten en onze duurzame groeiambities kunnen waarmaken met de actieve inbreng van onze bekwame en creatieve werknemers. Ons succes staat of valt met het vermogen om een getalenteerde werknemerspool te kunnen aantrekken, rekruteren en behouden. Het doel is alle werknemers een stimulerende en waarderende werkomgeving te bieden. Dat is een van de pijlers van het People Priority Plan - mensen als prioriteit - in onze duurzaamheidsstrategie.

In dat kader organiseerden wij betrokkenheidsenquêtes, in samenwerking met een extern gespecialiseerd bedrijf, waarbij onze werknemers de kans kregen om volledig anoniem hun mening te geven over zaken zoals de werkomgeving, het management, samenwerking, loopbaanontwikkeling en werknemersbetrokkenheid.

Hogere werknemersbetrokkenheid dankzij internationale enquêtes



De eerste betrokkenheidsenquête werd in september 2016 in België, het VK en Spanje georganiseerd voor zowel bedienden als arbeiders. Vandaag hebben **2047** werknemers **uit 7 landen** de gelegenheid te baat genomen om hun mening te geven over het bedrijf in het algemeen en over verschillende aspecten van

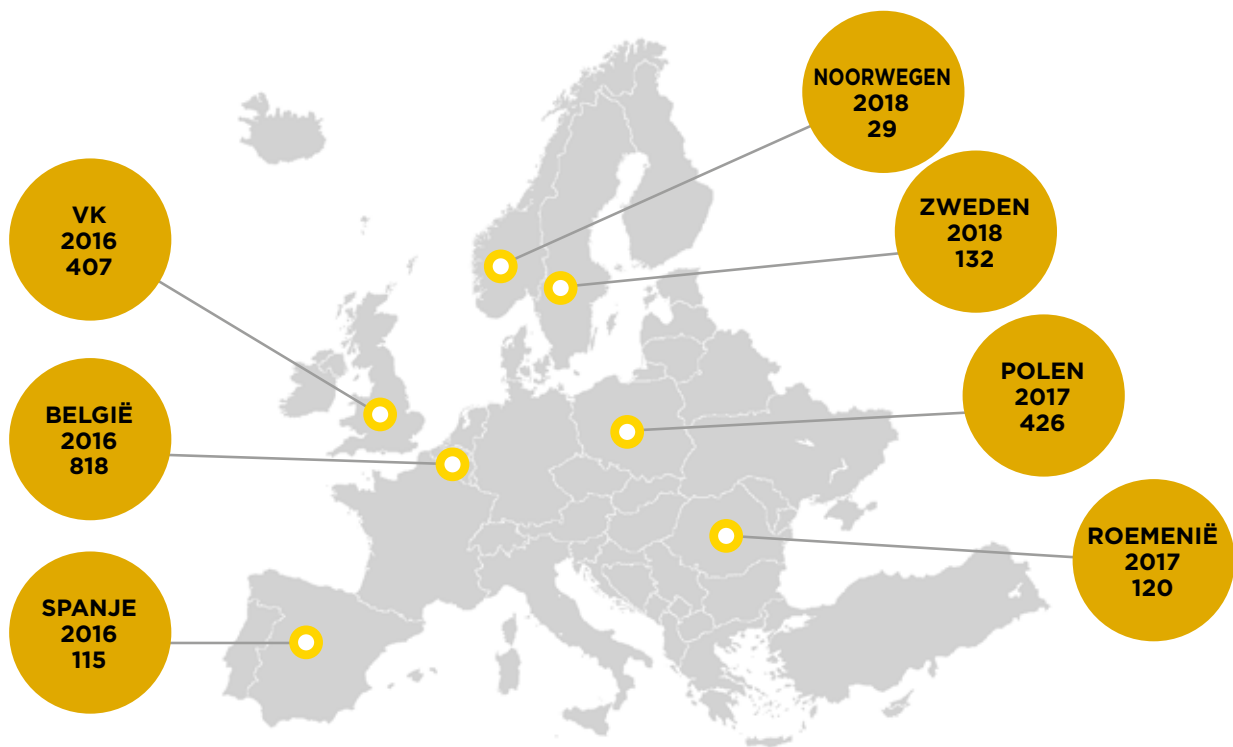
hun werkomgeving.

In 2017 vonden de betrokkenheidsenquêtes plaats in twee extra landen, **Polen** en **Roemenië**. In Polen hebben meer dan 420 werknemers de enquête ingevuld, in twee vestigingen, Lodz en Poznan, en twee business lines, Slaapcomfort en Isolatie. In Roemenië namen 120 bedienden en arbeiders van onze Slaapcomfort-fabriek deel aan de enquête. De resultaten van de betrokkenheidsenquête zijn gedeeld met het management en de werknemers. Specifieke projectteams hebben dan de kritieke domeinen bekeken, de belangrijkste aandachtspunten voor elk land bepaald en de nodige tijd en energie uitgetrokken om praktische actieplannen op te stellen die direct ingingen op de feedback van de werknemers.

Elk jaar twee extra landen

Elk jaar wordt de betrokkenheidsenquête in twee extra landen aangeboden. In 2018 werd de enquête uitgebreid naar **Zweden en Noorwegen**. In 2019 zullen wij de betrokkenheidsenquêtes weer houden in **België, Spanje en het VK**, en zullen we twee extra landen toevoegen, **Frankrijk en Nederland**.

Betrokkenheidsenquêtes 2016 - 2018



Aantal personeelsleden dat deelnam aan de enquêtes

ThinkForward Rotterdam

In september kwamen honderd Recticel-managers uit alle business lines en afdelingen samen in Rotterdam om deel te nemen aan Recticel's 'ThinkForward' top 2018, onder het thema 'Innovate together for sustainable value' (Samen innoveren voor duurzame waarde).

De top focuste op duurzame ontwikkeling en digitalisering, twee sleutelfactoren voor innovatie in onze business lines en afdelingen. In interactieve workshops daagden de deelnemers elkaar uit om nieuwe kansen te verkennen die niet meteen voor de hand liggen, en om te bekijken hoe die kunnen worden omgezet in een concurrentievoordeel.

Het doel van deze managementtop was in de eerste plaats het creëren van een gedeeld besef

en collectieve inzichten rond het belang van innovatie op alle niveaus in de organisatie en de focus op waardecreatie.

In georganiseerde groepsdiscussies werd nagegaan welke innovatietrends de hoogste impact konden hebben op onze activiteiten bij Recticel, en welke veranderingen er plaatsvinden bij onze klanten en markten. Uit de paneldiscussies kwam duidelijk naar voren dat een geavanceerde bedrijfscultuur van innovatie en samenwerking van cruciaal belang is om grootschalige ontwikkelingskansen aan te grijpen. Digitale technologieën zijn een sleutelfactor voor Recticel om de volgende stap te zetten in waardecreatie en differentiatie.



Innovate Together for Sustainable Value

Het evenement vormde een sterke prikkel voor de deelnemers om samen te werken als één team, over de grenzen van landen, functies en business lines heen, om de ambitieuze groeidoelstellingen te verwezenlijken op basis van solide en verenigende kernwaarden

Nieuwe HR Backpack 18 – 20 uitgewerkt en meegedeeld

Ambitieuze HR-strategie voor 2020

De wereldwijde HR-missie van Recticel is de strategische HR-partner te zijn op alle niveaus, binnen de Groep, de business lines en de landen, om een prestatiegerichte cultuur te bevorderen en terzelfder tijd te zorgen voor een stimulerende en lonende werkomgeving.

De ambities van de HR-strategie 2018 tot 2020 zijn vastgelegd in de **HR Backpack 18 > 20**. Dit strategiepakket vertegenwoordigt de HR-doelstellingen die zijn opgesteld en meegedeeld aan de HR-gemeenschap over de hele wereld en aan het Recticel management op alle niveaus.

HR heeft de ambitie ervoor te zorgen dat de medewerkers bij Recticel gekwalificeerd en geïnspireerd zijn en voortdurend worden uitgedaagd en gestimuleerd om bij te dragen aan de geslaagde en duurzame ontplooiing van onze bedrijfsstrategie. Daarnaast is het ook onze bedoeling om zeker te stellen dat onze HR-organisatiestructuur goed gepositioneerd is om actieve steun te verlenen aan de strategie van de Recticel Groep rond vereenvoudiging, internationale expansie en duurzame innovatie. Hoewel we slechts met één HR-strategie voor Recticel wereldwijd werken, geven we wel speciale aandacht aan de strategische doelstellingen van iedere Business Line.

De strategie die is opgesteld voor 2018-2020 bouwt voort op de fundamenten die reeds waren gelegd tijdens de vorige jaren, met de Global HR Strategy 15 > 17, waar extra aandachtspunten aan werden toegevoegd. Van 2018 tot 2020 zal er speciaal gefocust worden op de selectie en implementatie van een nieuw wereldwijd HR-informatiesysteem, en het heroverwegen en optimaliseren van het wereldwijde rekruteringsproces.

HR BACKPACK 18 > 20

1. **B**uild on the basics, voortbouwen op de basis
2. **A**dequately resource, adequaat beheer van personeelsbestand
3. **C**ontinue excellent collective employee relations and enhance engagement, voortzetten van de uitstekende collectieve arbeidsverhoudingen en vergroten van de betrokkenheid
4. **K**ey HR-processes streamlining, stroomlijning van belangrijke HR-processen
5. **P**eople review towards "living" talent management, een people review proces met het oog op actief talent management
6. **A**ccelerate leadership development and reinforce RECUN, versnellen van leiderschapsontwikkeling en RECUN versterken
7. **C**areer Management, carrièrebeleid via het uitrollen van de Recticel Hay Grading
8. **K**ompliance, compliance via betere privacybeveiliging en transparantie



“Onze visie voor HR is een naadloos geïntegreerd wereldwijd HR-team te worden, dat instaat voor een efficiënt beheer van alle belangrijke HR-processen, proactief deelneemt aan de besluitvorming van de groep, en een zichtbare impact heeft op de bedrijfsresultaten.”

Opleidingen naar succes toe

Recticel legt niet alleen een sterke nadruk op het aantrekken en inwerken van nieuwe geschoolde werknemers, maar ook op de voortdurende ontwikkeling van de eigen talenten. Geregelde evaluatiegesprekken met de meer dan 1800 bedienden zijn een kernelement van het proces voor het inschatten van de opleidingsbehoeften en het opstellen van ontwikkelingsplannen in samenwerking met onze werknemers. De conclusies hiervan worden gebruikt ter verbetering van de processen met betrekking tot het verloningsbeleid, retentie, opvolgingsplanning en loopbaanplanning.

Het programma van de internationale Recticel University (RECUN) is toegespitst op de ontwikkelingsbehoeften die zijn vastgesteld bij de evaluatiegesprekken. Het omvat in dat kader Leadership Development-programma's, 360-graden teamevaluaties, veranderingsbeheer en communicatiemodules. Het aanbod aan opleidingscursussen beantwoordt aan de bedrijfsbehoeften en is afgestemd op de bedrijfsstrategie. Het RECUN-programma wordt aangevuld met specifieke opleidingen op landen- of functieniveau.

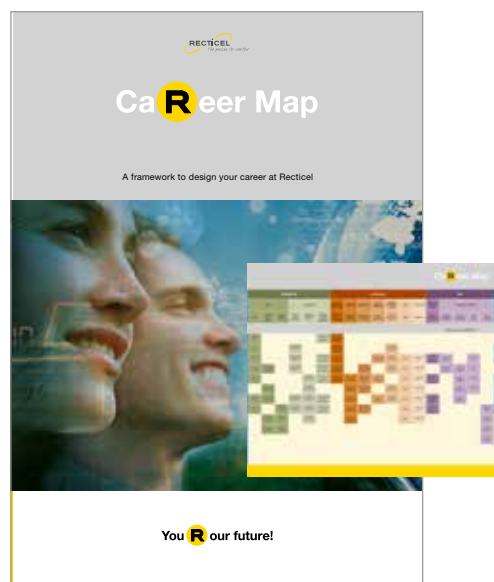


Hay-classificaties

Recticel heeft zijn verloningsbeleid verder gestroomlijnd en geprofessionaliseerd, met de nadruk op functieclassificatie, benchmarking en beheer van voordelen in natura. In 2018 heeft Recticel de Recticel Hay-functieclassificatie uitgerold in de business lines Isolatie, Soepelschuim en Slaapcomfort. Alle volgens de Hay-methode ingedeelde werknemers kregen hun Recticel Hay Grade te horen nadat een collectieve infosessie plaatsvond.

Daarnaast ontvingen alle leden van de HR-gemeenschap en alle managers betrokken bij de classificatie van hun teamleden een exemplaar van een uitgebreide Career Management Toolkit, die nuttige richtsnoeren biedt om organigrammen en taakomschrijvingen op te stellen, jobs te rangschikken om hun classificatie te bepalen, en individuele voorwaarden te benchmarken.

Alvorens de nieuwe functieclassificatie werd uitgerold, werkte Recticel samen met Korn Ferry Hay om de 30 functiefamilies te bepalen die dan werden opgenomen in een Career Map. Deze "carrièrekaart" wordt ondersteund met gedetailleerde beschrijvingen om de functies juist te kunnen inschalen en er een Recticel Hay Grade aan toe te wijzen. Vandaag worden de classificaties bij Recticel gebruikt voor de structurering van talrijke HR-programma's, op het gebied van verloningsbeleid, en talentbeheer.



Wereldwijde uitrol van GDPR voor HR

Een speciale werkgroep heeft de belangrijkste HR-processen onder de loep genomen om te zorgen voor een uniform gegevensbeschermingsniveau in de hele HR-organisatie. Als gevolg daarvan zijn nieuwe groepsbrede beleidsregels en procedures opgesteld en ingevoerd, zoals een Gegevensbeschermingsbeleid voor de Groep, een HR-Gegevensbeschermingsprocedure, een procedure voor gegevensinbreuken, en een Privacyverklaring voor werknemers en sollicitanten.

In iedere juridische entiteit binnen de groep werden nalevingscontroles uitgevoerd van de negen belangrijkste HR-processen aan de hand van een datamappingtool. Daarnaast werden ook verdere praktische richtlijnen verstrekt via een onafhankelijke HR-vragenlijst voor zelfevaluatie.

Engagement tot uitgebreide GDPR-opleidingssessies

De wereldwijde HR-gemeenschap van Recticel heeft, met steun van de Corporate DP Counsel en externe advocaten, omvattende informatie- en opleidingssessies georganiseerd, gespreid over een periode van meer dan twee jaar. Dit initiatief omvatte lokale en wereldwijde GDPR-bewustmakings- en informatiesessies, naast specifieke gegevensbeschermingsopleidingen voor HR-specialisten. Deze opleidingen startten met de basisinformatie, gevolgd door informatiesessies voor alle nieuwkomers tijdens de inwerkperiode, om te worden afgesloten met updates rond veranderingen in de processen of wetten.

Voor de HR GDPR-opleidingen focuste Recticel niet alleen op de HR-collega's, maar ook op line managers in de verschillende landen en business lines en op vakbondsvertegenwoordigers. De opleidingen zijn gebaseerd op specifiek opleidingsmateriaal dat beschikbaar is op de interne websites en informatiesystemen van Recticel.

Voor alle bedienden van Recticel die beschikken over een computer heeft Recticel een specifieke e-learningmodule ontwikkeld en uitgerold die toegankelijk is via een wereldwijd beschikbaar e-learningplatform.

De General Data Protection Regulation (GDPR, Algemene verordening gegevensbescherming) is van kracht geworden op 25 mei 2018. Het doel van de gegevensbeschermingswetgeving is personen zeggenschap te geven over de gegevens die hen persoonlijk betreffen.

Bij Recticel nemen we de nodige maatregelen om ervoor te zorgen dat een uniform niveau van gegevensbescherming wordt toegepast in alle landen en Recticel-entiteiten, en om de gegevensverwerkingsvereisten te structureren.

Dat betekent dat iedere gegevensverzameling, gegevensverwerking en gegevensgebruik binnen de Recticel Groep moet worden uitgevoerd met inachtneming van de GDPR en de nationale wetten op de gegevensbescherming.

DIGIWIZZ: ontwerp en introductie

In dit digitale tijdperk is informatie duidelijk een doelwit geworden voor cybercriminelen die gevoelige gegevens van personen of bedrijven willen stelen. Cyberbeveiliging is dan ook een prioriteit voor onze Groepsstrategie voor Informatie en Digitalisering. Er zijn reeds tal van maatregelen getroffen om het risico van een cyberaanval terug te dringen.

In 2018 introduceerde Recticel een bedrijfsbrede IT Security Awareness e-learningmodule voor alle bedienden, voor de bewustmaking van de enorme impact die inbreuken op de cyberbeveiliging kunnen hebben op zowel de financiële resultaten als onze reputatie. De campagne kreeg de naam 'DIGIWIZZ' mee en focust op drie sleutelthema's: cyberbeveiliging, malware en phishing.

De 'DIGIWIZZ' e-learningmodule omvatte een quiz waarbij dagelijkse gewoonten op de rooster worden gelegd. De voorbeelden en tests bieden een gedetailleerd inzicht in cyberaanvalstechnieken, zodat de deelnemers waakzaam kunnen blijven en ze kunnen herkennen en melden. De deelname aan de e-learningmodule is een onderdeel van iedereen's werk en draagt bij tot een lerende cultuur.

The image displays three promotional cards for the DIGIWIZZ e-learning module. Each card features the Recticel logo in the top right corner and a call to action at the bottom: "It's time to explore, learn and become cyber-secure! Go to DIGIWIZZ on RICK".

- The top card is titled "DIGIWIZZ" and "Cyber Security" with the tagline "Stay safe online". It shows a man with glasses looking stressed at a computer.
- The middle card is titled "DIGIWIZZ" and "Malware" with the tagline "Think before you click". It shows a woman with glasses talking on a mobile phone.
- The bottom card is titled "DIGIWIZZ" and "Phishing" with the tagline "Watch out for fake bait". It shows a man in a suit working at a laptop.

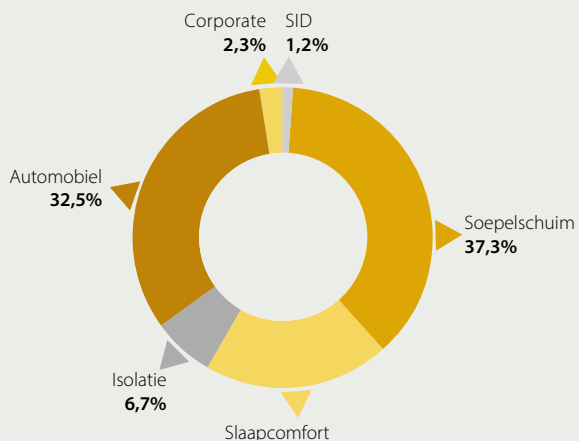
PERSONEELSBESTAND¹

| | 31 DEC 2017 | | 31 DEC 2018 | |
|----------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Polen | 1 338 | 15,9% | 1 369 | 16,2% |
| Tsjechië | 1 161 | 13,8% | 1 107 | 13,1% |
| België | 1 089 | 12,9% | 1 107 | 13,1% |
| Duitsland | 1 019 | 12,1% | 1 028 | 12,1% |
| Frankrijk | 606 | 7,2% | 604 | 7,1% |
| Verenigd Koninkrijk | 556 | 6,6% | 544 | 6,4% |
| Volksrepubliek China | 515 | 6,1% | 523 | 6,2% |
| Roemenië | 323 | 3,8% | 362 | 4,3% |
| Nederland | 320 | 3,8% | 291 | 3,4% |
| USA | 164 | 1,9% | 225 | 2,7% |
| Oostenrijk | 224 | 2,7% | 222 | 2,6% |
| Spanje | 245 | 2,9% | 213 | 2,5% |
| Zweden | 169 | 2,0% | 163 | 1,9% |
| Hongarije | 134 | 1,6% | 133 | 1,6% |
| Finland | 85 | 1,0% | 110 | 1,3% |
| Estland | 95 | 1,1% | 96 | 1,1% |
| Turkije | 80 | 1,0% | 88 | 1,0% |
| Zwitserland | 94 | 1,1% | 85 | 1,0% |
| Italië | 61 | 0,7% | 59 | 0,7% |
| India | 40 | 0,5% | 42 | 0,5% |
| Noorwegen | 35 | 0,4% | 34 | 0,4% |
| Bulgarije | 20 | 0,2% | 20 | 0,2% |
| Slowakije | 11 | 0,1% | 11 | 0,1% |
| Marokko | 3 | 0,0% | 10 | 0,1% |
| Servië | 10 | 0,1% | 9 | 0,1% |
| Slovenië | 0 | 0,0% | 6 | 0,1% |
| Litouwen | 7 | 0,1% | 5 | 0,1% |
| Oekraïne | 6 | 0,1% | 5 | 0,1% |
| Rusland | 5 | 0,1% | 4 | 0,0% |
| TOTAAL | 8 411 | 100% | 8 472 | 100% |

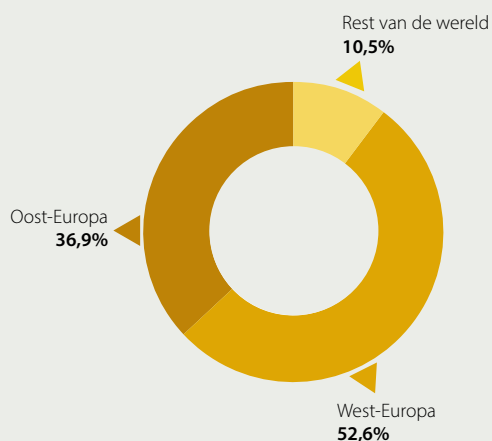
| | 31 DEC 2017 | | 31 DEC 2018 | |
|--------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| West-Europa | 4 502 | 53,5% | 4 459 | 52,6% |
| Oost-Europa | 3 108 | 36,9% | 3 126 | 36,9% |
| Rest van de wereld | 802 | 9,5% | 888 | 10,5% |
| TOTAAL | 8 411 | 100% | 8 472 | 100% |

¹ Voltijds en deeltijds personeel met een geldig voltijds of deeltijds arbeidscontract aan het einde van de periode. De informatie over het aantal werknemers omvat geen externe werknemers, maar wel het pro rata personeel van joint ventures waar Recticel voor minimaal 33% zeggenschap over heeft (afgeronde cijfers).

Totaal personeelsbestand per segment
(VTE - 31 december 2018)



Totaal personeelsbestand per regio
(VTE - 31 december 2018)



Grote productievestigingen

Hoewel we vooral actief zijn in Europa en een aanwezigheid hebben in de meest Europese landen, beschikken we ook over solide productiefaciliteiten en verkoopnetwerken in Azië en de Verenigde Staten. Onze wereldwijde aanwezigheid en systeem voor technologische ondersteuning wordt versterkt door onze inzet voor een lokale service.

| LAND | SOEPELSCHUIM (1) | SLAAPCOMFORT | ISOLATIE | AUTOMOBIEL |
|------------------------|---------------------------------|----------------------------|-----------------------------|--|
| OOSTENRIJK | Kremsmünster Linz | Timelkam | | |
| BELGIË | Wetteren | Geraardsbergen Hulshout | Wevelgem | |
| TSJECHIË | | | | Mladá Boleslav Most |
| ESTLAND | Tallinn | | | |
| FINLAND | Kouvola | | Mäntsälä | |
| FRANKRIJK | Langeac Louviers Trilport | | Bourges | Trilport |
| DUITSLAND | Burkhardtsdorf Ebersbach | Jöhstadt Wattenscheid | | Espelkamp Königswinter Schönebeck Schwarzheide Wackersdorf |
| HONGARIJE | Sajóbábony | | | |
| INDIA | Taloja, New Bombay Bangalore | | | |
| ITALIË | Gorla Minore | | | |
| MAROKKO | Tanger | | | |
| NOORWEGEN | Åndalsnes | | | |
| VOLKSREPUBLIC CHINA | Wuxi | | | Changchun Langfang Ningbo Shenyang |
| POLEN | Zgierz | Łódź | | Bielsko Biala Czechowice-Dziedzice |
| ROEMENIË | Sibiú | Miercurea Sibiului | | |
| SLOVENIË | | | Šoštanj | |
| SPANJE | Ciudad Rodrigo | | | Santpedor |
| ZWEDEN | Gislaved | Gislaved | | |
| ZWITSERLAND | | Flüh | | |
| NEDERLAND | Kesteren | Kesteren | | |
| TURKIJE | Istanbul | | | |
| VERENIGD KONINKRIJK | Alfreton Corby | | Stoke-on-Trent Burntwood | Manchester |
| VERENIGDE STATEN | Deer Park, NY Irvine, CA | | | Auburn Hills, MI Tuscaloosa, AL |

¹ Voor Soepeschuim worden enkel de grootste sites opgelijst.

II. Bestuursverslag

II.1. Verslag van onze Raad van Bestuur

Jaarresultaten 2018

- Gecombineerde¹ omzet : EUR 1.448,3 miljoen (-0,9%)²
- Gecombineerde Aangepaste EBITDA¹ : EUR 103,8 miljoen (-1,6%)
- Resultaat over de periode (aandeel van de Groep): van EUR 23,9 miljoen naar EUR 28,8 miljoen (+20,6%)
- Gecombineerde netto financiële schuld¹: EUR 100,2 miljoen (31 dec 2017: EUR 122,9 miljoen)
- Voorstel tot betaling van een brutodividend van EUR 0,24 per aandeel (+9,1%)

Olivier Chapelle (CEO): "2018 was een uitdagend jaar voor Recticel, in een context van zeer zwakke Europese vraag naar bedden en meubels sinds het voorjaar, en van dalende automobielconsumptie in Europa en Azië sinds de zomer. Dankzij de uitstekende resultaten van onze divisie Isolatie is het bedrijf erin geslaagd de Aangepaste EBITDA (-1,6%) in lijn te houden met het niveau van vorig jaar. Het record Nettoresultaat en de sterke kasstroomgeneratie hebben geleid tot een substantiële vermindering van de netto schuld.

Ondertussen zijn in 2018 belangrijke nieuwe stappen gezet om ons winstgroei-potentieel op lange termijn te ondersteunen.

De geografische expansie van onze divisie Isolatie, met de opstart van de nieuwe fabriek in Finland en, in januari 2019 het optrekken tot 74% van ons belang in de joint venture Turvac, die hoogwaardige vacuümisoliatiepanelen voor nichetoepassingen produceert, zijn de belangrijke stappen voor verdere groei. Zoals eerder gecommuniceerd, blijven we zoeken naar aanvullende externe groeikansen voor die divisie.

De verdere groei van onze Technische Schuim-activiteiten wordt ondersteund door de opening van twee conversiefaciliteiten in Marokko en China.

In 2018 hebben we ook verder gewerkt aan onze industriële voetafdruk en onze activiteiten in Nederland, Spanje en Duitsland werden gestroomlijnd.

Wat de desinvesteringen betreft, werd de verkoop in twee stappen van ons belang in de Proseat joint venture (Automobiel Seating) met succes afgerond. We blijven actief de afbouw van onze Automotive Interiors-divisie nastreven, een proces dat de afgelopen zes maanden een grotere uitdaging is geworden vanwege de snel veranderende omstandigheden in de automobiemarkt."

Vooruitzichten

In een zeer volatiele economische en geopolitieke omgeving zijn we goed gepositioneerd om ons snel aan te passen aan veranderende marktomstandigheden en blijven we gefocust op de uitvoering van onze plannen. Anticiperend op een ongunstig marktklimaat in de eerste helft van 2019, verwachten we dat, op een vergelijkbare basis, de Aangepaste EBITDA³ voor 2019 hoger zal uitkomen dan in 2018.

¹ Voor definities en andere gebruikte begrippen, zie Woordenlijst aan het einde van dit persbericht.

² Alle vergelijkingen zijn met de vergelijkbare periode van 2017, tenzij anders vermeld.

³ Na de recente gedeeltelijke desinvestering van Proseat zal deze laatste in de gecombineerde cijfers van 2019 volgens de vermogensmutatiemethode worden verwerkt en niet langer op proportionele basis.

⁴ Als gevolg van afrondingen zijn de cijfers weergegeven in deze en andere documenten mogelijk niet exact gelijk aan de aangegeven totalen, en percentages geven mogelijk niet precies de absolute cijfers weer

1. Geconsolideerde kerncijfers

- **Omzet:** van EUR 1.135,4 miljoen naar EUR 1.117,7 miljoen (-1,6%), inclusief wisselkoerseffecten van -0,9%
- **EBITDA:** van EUR 82,8 miljoen naar EUR 80,5 miljoen (-2,8%)
- **EBIT:** van EUR 44,9 miljoen naar EUR 42,9 miljoen (-4,3%)
- **Resultaat over de periode (aandeel van de Groep):** van EUR 23,9 miljoen naar EUR 28,8 miljoen (+20,6%)
- **Netto financiële schuld¹:** EUR 84,6 miljoen (31 december 2017: EUR 87,1 miljoen; 30 september 2018: EUR 87,0 miljoen)

| | in miljoen EUR | | |
|---|----------------|----------------|--------------------------|
| | 2017 (a) | 2018 (b) | Δ 2018/2017 (b)/(a)-1 |
| Omzet | 1 135,4 | 1 117,7 | -1,6% |
| Brutowinst ³ | 183,5 | 201,6 | 9,9% |
| als % van de omzet | 16,2% | 18,0% | |
| Inkomsten uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen | 2,4 | 10,2 | 325,5% |
| EBITDA | 82,8 | 80,5 | -2,8% |
| als % van de omzet | 7,3% | 7,2% | |
| EBIT | 44,9 | 42,9 | -4,3% |
| als % van de omzet | 4,0% | 3,8% | |
| Financieel resultaat | -4,7 | -3,9 | -18,1% |
| Lopende en uitgestelde inkomstenbelastingen | -16,2 | -10,2 | -37,0% |
| Resultaat over de periode (aandeel van de Groep) | 23,9 | 28,8 | 20,6% |
| Resultaat over de periode (aandeel van de Groep) - basis (per aandeel, in EUR) | 0,44 | 0,53 | 19,4% |
| Bruto dividend per aandeel (in EUR) | 0,22 | 0,24 | 9,1% |
| Totaal eigen vermogen ⁴ | 261,8 | 265,0 | 1,2% |
| Netto financiële schuld ¹ | 87,1 | 84,6 | -2,9% |
| Schuldgraadratio (Netto financiële schuld¹/Totaal eigen vermogen) | 33,3% | 31,9% | |
| Hefboomratio (Netto financiële schuld¹/EBITDA) | 1,05 | 1,05 | |

¹ Zonder de opgenomen bedragen in het kader van factoringprogramma's zonder verhaal: EUR 51,3 miljoen per 31 december 2018 (EUR 54,7 miljoen per 31 december 2017, en EUR 69,2 miljoen per 30 september 2018).

² In de geconsolideerde financiële staten van 2018 is rekening gehouden met de impact van IFRS 15.

³ De brutowinst van 2017 omvat EUR -30,0 miljoen residuele aanvullende kosten die zijn gemaakt voor alternatieve productie-oplossingen na de brand in de Automobielen Interiors-fabriek in Most (Tsjechië). Daarnaast en omwille van de uniformiteit is in 2017 een herindeling doorgevoerd tussen 'Kostprijs van de omzet' en 'Algemene en administratieve kosten' voor een bedrag van EUR 12,4 miljoen.

⁴ Totaal eigen vermogen 31 december 2018: zie bijlage 6

Geconsolideerde omzet:

van EUR 1.135,4 miljoen naar EUR 1.117,7 miljoen (-1,6%)

De geconsolideerde omzet daalde met EUR 17,7 miljoen tot EUR 1.117,7 miljoen, inclusief wisselkoersverschillen (-0,9%). Meer details per segment zijn opgenomen in de onderstaande toelichtingen bij de gecombineerde cijfers.

Opbrengsten uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen:

van EUR 2,4 miljoen naar EUR 10,2 miljoen¹

De stijging van de 'Resultaat uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen' is toe te schrijven aan de Soepelschuim joint venture Eurofoam. Het resultaat van Proseat was in overeenstemming met 2017.

Geconsolideerde EBITDA:

van EUR 82,8 miljoen naar EUR 80,5 miljoen (-2,8%).

Geconsolideerde EBIT:

van EUR 44,9 miljoen naar EUR 42,9 miljoen (-4,3%)

Geconsolideerd financieel resultaat:

van EUR -4,7 miljoen naar EUR -3,9 miljoen (-18,1%)

De nettorentelasten zijn gedaald, van EUR -6,5 miljoen naar EUR -3,3 miljoen, als gevolg van lagere rentelasten en een lager gemiddeld schuldniveau.

'Andere netto financiële opbrengsten en lasten' (EUR -0,6 miljoen, in vergelijking met EUR +1,7 miljoen in 2017) bestaan voornamelijk uit rentekapitalisatiekosten van pensioenvoorzieningen (EUR 0,8 miljoen tegenover EUR -1,0 miljoen in 2017) en wisselkoersverschillen (EUR +0,1 miljoen tegenover EUR +3,2 miljoen in 2017).

Geconsolideerde belastingen op het resultaat en uitgestelde belastingen:

van EUR -16,2 miljoen naar EUR -10,2 miljoen (-37,0%):

- Courante belastingen op het resultaat: EUR -3,3 miljoen (2017: EUR -6,0 miljoen), voornamelijk omwille van nog te ontvangen belastingsteruggaven in Duitsland ;
- Uitgestelde belastingen: EUR -7,0 miljoen (2017: EUR -10,2 miljoen, als gevolg van de hervorming van de Belgische vennootschapsbelasting die leidde tot een bijkomende uitgestelde belastinglast van EUR -4,5 miljoen).

Geconsolideerd resultaat over de periode (aandeel van de Groep):

van EUR +23,9 miljoen naar EUR +28,8 miljoen (+20,6%).

¹ Op grond van IFRS 5 is de deelneming in Proseat heringedeeld van de post 'Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen' naar de post 'Deelnemingen bestemd voor verkoop'.



2. Gecombineerde kerncijfers

- **Omzet:** van EUR 1.460,8 miljoen naar EUR 1.448,3 miljoen (-0,9%), inclusief wisselkoerseffecten van -0,9%
- **Aangepaste EBITDA:** van EUR 105,5 miljoen naar EUR 103,8 miljoen (-1,6%)
- **EBIT:** van EUR 48,1 miljoen naar EUR 47,0 miljoen (-2,2%)
- **Resultaat over de periode (aandeel van de Groep):** van EUR 23,9 miljoen naar EUR 28,8 miljoen (+20,6%)
- **Netto financiële schuld¹:** EUR 100,2 miljoen (31 december 2017: EUR 122,9 miljoen; 30 september 2018: EUR 117,9 miljoen)

in miljoen EUR

| | 1H17 | 2H17 | FY17 | 1H18 ² | 2H18 ² | FY18 ² | Δ 1H | Δ 2H | Δ FY |
|---------------------------|--------------|--------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|---------------|--------------|
| Omzet | 726,8 | 734,0 | 1 460,8 | 755,9 | 692,4 | 1 448,3 | 4,0% | -5,7% | -0,9% |
| Brutowinst ³ | 100,2 | 107,2 | 207,4 | 122,4 | 117,1 | 239,5 | 22,1% | 9,2% | 15,5% |
| <i>als % van de omzet</i> | <i>13,8%</i> | <i>14,6%</i> | <i>14,2%</i> | <i>16,2%</i> | <i>16,9%</i> | <i>16,5%</i> | | | |
| Aangepaste EBITDA | 50,1 | 55,4 | 105,5 | 56,2 | 47,6 | 103,8 | 12,1% | -14,1% | -1,6% |
| <i>als % van de omzet</i> | <i>6,9%</i> | <i>7,5%</i> | <i>7,2%</i> | <i>45,9%</i> | <i>6,9%</i> | <i>7,2%</i> | | | |
| EBITDA | 41,0 | 53,1 | 94,1 | 51,6 | 41,8 | 93,4 | 25,7% | -21,3% | -0,8% |
| <i>als % van de omzet</i> | <i>5,6%</i> | <i>7,2%</i> | <i>6,4%</i> | <i>42,1%</i> | <i>6,0%</i> | <i>6,4%</i> | | | |
| Aangepaste EBIT | 31,3 | 35,1 | 66,5 | 36,2 | 27,1 | 63,3 | 15,5% | -22,9% | -4,8% |
| <i>als % van de omzet</i> | <i>4,3%</i> | <i>4,8%</i> | <i>4,6%</i> | <i>29,6%</i> | <i>3,9%</i> | <i>4,4%</i> | | | |
| EBIT | 22,2 | 25,9 | 48,1 | 31,0 | 16,1 | 47,0 | 39,4% | -37,9% | -2,2% |
| <i>als % van de omzet</i> | <i>3,1%</i> | <i>3,5%</i> | <i>3,3%</i> | <i>25,3%</i> | <i>2,3%</i> | <i>3,2%</i> | | | |

| | 30 JUN 17 | 31 DEC 17 | 30 JUN 18 | 31 DEC 18 | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Totaal eigen vermogen⁴ | 257,1 | 261,8 | 261,8 | 254,7 | 265,0 | 265,0 | -0,9% | 1,2% | 1,2% |
| Netto financiële schuld ¹ | 151,4 | 122,9 | 122,9 | 138,7 | 100,2 | 100,2 | -8,4% | -18,5% | -18,5% |
| Schuldgraadratio | 58,9% | 46,9% | 46,9% | 54,5% | 37,8% | 37,8% | - | - | - |
| Hefboomratio | - | - | 1,3 | - | - | 1,1 | - | - | - |

¹ Zonder de opgenomen bedragen in het kader van factoringprogramma's zonder verhaal: EUR 51,3 miljoen per 31 december 2018 (EUR 54,7 miljoen per 31 december 2017, en EUR 69,2 miljoen per 30 september 2018).

² In de gecombineerde financiële staten van 2018 is rekening gehouden met de impact van IFRS 15.

³ De brutowinst van 2018 omvat eenmalige kosten van EUR -0,7 miljoen (2017: EUR -30,0 miljoen) uit residuele kosten die zijn gemaakt voor alternatieve productie-oplossingen na de brand in de Automobiel Interiors-fabriek in Most (Tsjechië).

⁴ Totaal eigen vermogen 31 december 2018: zie bijlage 6

3. Toelichtingen bij de gecombineerde resultaten van de Groep

Gedetailleerde toelichtingen bij de omzet en de resultaten van de verschillende segmenten worden verstrekt in hoofdstuk 5 op basis van de gecombineerde financiële gegevens (joint ventures geïntegreerd volgens de proportionele consolidatiemethode).

Gecombineerde omzet:

van EUR 1.460,8 miljoen naar **EUR 1.448,3 miljoen (-0,9%)**

De omzetgroei van de eerste twee kwartalen (1K2018: +4,6%, 2K2018: +3,4%) sloeg om in het derde kwartaal (-4,1%) en ging verder achteruit in het vierde kwartaal (-7,1%). De gecombineerde omzet in 4Q2018 daalde van EUR 378,0 miljoen naar EUR 351,1 miljoen, inclusief een wisselkoerseffect van -0,8%. Alle segmenten boekten een lagere omzet in het vierde kwartaal.

De omzet van het Isolatiesegment daalde met -2,1% in 4K2018. Hogere verkoopvolumes in vergelijking met hetzelfde kwartaal in 2017 compenseerden onvoldoende de prijserosie als gevolg van de lagere kosten voor chemische grondstoffen.

In 4K2018 werden de andere segmenten getroffen door de zwakke markten voor duurzame gebruiksgoederen en auto's.

Opsplitsing van de gecombineerde omzet per segment

| | in miljoen EUR | | | |
|--|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1Q2018 | 2Q2018 | 3Q2018 | 4Q2018 |
| Soepelschuim | 170,9 | 159,7 | 145,5 | 145,4 |
| Slaapcomfort | 70,7 | 54,0 | 57,3 | 61,9 |
| Isolatie | 60,1 | 72,6 | 69,2 | 69,3 |
| Automobiel | 95,5 | 100,1 | 82,0 | 86,3 |
| Eliminaties | (15,0) | (12,6) | (12,7) | (11,7) |
| TOTAAL GECOMBINEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN | 382,0 | 373,9 | 341,3 | 351,1 |
| Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11 | (90,8) | (85,3) | (74,9) | (79,5) |
| TOTAAL GECONSOLIDEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN | 291,2 | 288,5 | 266,4 | 271,6 |

| in miljoen EUR | | | | | | |
|----------------|--------------|--------------|---|----------------|----------------|--------------|
| 2H2017 | 2H2018 | Δ 2H | | FY2017 | FY2018 | Δ FY |
| 308,6 | 290,9 | -5,7% | Soepelschuim | 626,1 | 621,5 | -0,7% |
| 133,8 | 119,2 | -10,9% | Slaapcomfort | 272,1 | 243,8 | -10,4% |
| 143,1 | 138,5 | -3,3% | Isolatie | 272,3 | 271,2 | -0,4% |
| 176,9 | 168,3 | -4,9% | Automobiel | 350,4 | 363,9 | 3,9% |
| (28,4) | (24,5) | -13,8% | Eliminaties | (60,1) | (52,1) | -13,4% |
| 734,0 | 692,4 | -5,7% | TOTAAL GECOMBINEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN | 1 460,8 | 1 448,3 | -0,9% |

| 3Q2017 | 3Q2018 | Δ 3Q | | 4Q2017 | 4Q2018 | Δ 4Q |
|--------------|--------------|--------------|---|--------------|--------------|--------------|
| 148,6 | 145,5 | -2,1% | Soepelschuim | 159,9 | 145,4 | -9,1% |
| 64,9 | 57,3 | -11,7% | Slaapcomfort | 68,9 | 61,9 | -10,2% |
| 72,4 | 69,2 | -4,3% | Isolatie | 70,8 | 69,3 | -2,1% |
| 84,1 | 82,0 | -2,5% | Automotive | 92,8 | 86,3 | -7,0% |
| (14,0) | (12,7) | -9,1% | Eliminaties | (14,4) | (11,7) | -18,4% |
| 356,0 | 341,3 | -4,1% | TOTAAL GECOMBINEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN | 378,0 | 351,1 | -7,1% |

De gecombineerde omzet van **het volledige jaar 2018**, exclusief een impact van wisselkoersverschillen (-0,9%), bleef stabiel. Er waren geen wijzigingen in de consolidatiekring in 2018.

Gecombineerde Aangepaste EBITDA:

van EUR 105,5 miljoen naar EUR 103,8 miljoen (-1,6%)

De Aangepaste EBITDA-marge bleef stabiel op 7,2% (2017: 7,2%).

Opsplitsing van de **gecombineerde Aangepaste EBITDA** per segment

| | in miljoen EUR | | | | | | | | |
|---|----------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | 1H17 | 2H17 | FY17 | 1H18 | 2H18 | FY18 | Δ 1H | Δ 2H | Δ FY |
| Soepelschuim | 23,3 | 17,3 | 40,6 | 21,6 | 19,8 | 41,5 | -7,2% | 14,9% | 2,2% |
| Slaapcomfort | 7,7 | 7,4 | 15,1 | 5,4 | 1,4 | 6,8 | -29,9% | -80,6% | -54,7% |
| Isolatie | 14,2 | 26,1 | 40,3 | 22,8 | 21,9 | 44,7 | 60,5% | -16,2% | 10,8% |
| Automobiel | 13,5 | 12,1 | 25,6 | 14,7 | 11,2 | 25,9 | 9,0% | -7,4% | 1,2% |
| Corporate | (8,6) | (7,5) | (16,1) | (8,4) | (6,8) | (15,2) | -2,7% | -9,6% | -5,9% |
| TOTAAL GECOMBINEERDE AANGEPASTE EBITDA | 50,1 | 55,4 | 105,5 | 56,2 | 47,6 | 103,8 | 12,1% | -14,1% | -1,6% |

Behalve Slaapcomfort hebben alle segmenten voor het volledige jaar een hogere Aangepaste EBITDA geboekt.

- Soepelschuim verbeterde verder zijn operationele efficiëntie en productmix. Daarnaast boekte de joint venture Eurofoam een aanzienlijk beter resultaat na een moeilijk jaar 2017.
- De daling van de rendabiliteit in de Slaapcomfort is te verklaren door de zwakke vraag wegens de warme zomer en de toegenomen concurrentie van e-commercespelers, en door de kosten die in 2H2018 werden gemaakt voor de lancering van de nieuwe Geltex 2.0 producten. 2018 was een overgangsjaar.
- Isolatie verbeterde zijn winstmarges dankzij sterke prestaties op operationeel en commercieel vlak.
- Terwijl Automobiel in 1H2018 profiteerde van goede verkoopvolumes in een gunstig marktklimaat, daalden de verkoopvolumes in 2H2018 door (i) de nieuwe WLTP-uitstootnormen in Europa en (ii) de impact van de handelsspanningen op de volumes in China.

Gecombineerde Aangepaste EBIT:

van EUR 66,5 miljoen naar EUR 63,3 miljoen (-4,8%)

De Aangepaste EBIT-marge daalde licht van 4,6% naar 4,4%.

Opsplitsing van de gecombineerde aangepaste EBIT per segment

| | in miljoen EUR | | | | | | | | |
|---|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|
| | 1H17 | 2H17 | FY17 | 1H18 | 2H18 | FY18 | Δ 1H | Δ 2H | Δ FY |
| Soepelschuim | 17,1 | 10,7 | 27,9 | 15,4 | 13,5 | 28,9 | -9,9% | 25,2% | 3,6% |
| Slaapcomfort | 5,4 | 5,1 | 10,5 | 3,2 | (0,8) | 2,3 | -40,9% | -116,5% | -77,8% |
| Isolatie | 11,0 | 22,7 | 33,7 | 19,6 | 18,5 | 38,1 | 79,0% | -18,6% | 13,2% |
| Automobiel | 7,0 | 4,5 | 11,4 | 6,7 | 3,1 | 9,8 | -4,2% | -29,9% | -14,3% |
| Corporate | (9,1) | (7,9) | (17,0) | (8,7) | (7,1) | (15,9) | -4,2% | -9,4% | -6,7% |
| TOTAAL GECOMBINEERDE AANGEPASTE EBIT | 31,3 | 35,1 | 66,5 | 36,2 | 27,1 | 63,3 | 15,5% | -22,9% | -4,8% |

De volgende aanpassingen voor een totaal nettobedrag van EUR -16,2 miljoen (in vergelijking met EUR -18,4 miljoen in 2017) zijn niet opgenomen in de Aangepaste EBIT.

Aanpassingen aan EBIT(DA)

| | in miljoen EUR | | | |
|---|----------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2017 | 1H2018 | 2H2018 | 2018 |
| Netto-impact brand in Most | (1,1) | (0,8) | 6,4 | 5,6 |
| Reorganisatielasten en -voorzieningen | (3,7) | (0,2) | (9,9) | (10,1) |
| Overige | (6,6) | (3,7) | (2,3) | (6,0) |
| TOTALE IMPACT OP EBITDA | (11,4) | (4,6) | (5,8) | (10,4) |
| Bijzondere waardeverminderingen - overige | (7,0) | (0,6) | (5,2) | (5,8) |
| TOTALE IMPACT OP EBIT | (18,4) | (5,2) | (11,0) | (16,2) |

In 2018 werden extra verzekeringsuitkeringen ontvangen voor de brand van het voorgaande jaar in Most (Tsjechië).

Reorganisatiemaatregelen (EUR -10,1 miljoen) in het kader van het rationaliseringsplan van de Groep omvatten: (i) verdere reorganisatielasten in Soepelschuim voor de sluiting van de fabrieken in Catarroja (Spanje) en Buren (Nederland), (ii) in Slaapcomfort hoofdzakelijk voor de sluiting van de fabriek in Hassfurt (Duitsland), en (iii) enkele aanvullende rationaliseringsinitiatieven in Automobiel.

De 'overige' aanpassingen aan EBIT (EUR -6,0 miljoen) omvatten kosten en vergoedingen voor lopende remediaties en rechtsgeschillen.

Bijzondere waardeverminderingen van EUR -5,8 miljoen (2017: EUR -7,0 miljoen) voor: (i) goodwill in het Verenigd Koninkrijk (Soepelschuim) (EUR -1,0 miljoen), (ii) niet-gebruikte materiële activa in Soepelschuim (EUR -3,9 miljoen) na de sluiting van de fabriek in Catarroja (Spanje) en (iii) activa in Automobiel Interiors in Tsjechië (EUR -1,4 miljoen).

Gecombineerde EBITDA:

van EUR 94,1 miljoen naar EUR 93,4 miljoen (-0,8%)

De EBITDA-marge bleef stabiel op 6,4%.

Opsplitsing van EBITDA per segment

| | in miljoen EUR | | | | | | | | |
|---|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|
| | 1H17 | 2H17 | FY17 | 1H18 | 2H18 | FY18 | Δ 1H | Δ 2H | Δ FY |
| Soepelschuim | 18,7 | 11,9 | 30,6 | 18,8 | 14,1 | 33,0 | 0,9% | 18,7% | 7,8% |
| Slaapcomfort | 7,6 | 6,8 | 14,3 | 5,5 | (3,5) | 2,0 | -27,3% | -152,0% | -86,0% |
| Isolatie | 14,2 | 25,9 | 40,1 | 22,8 | 21,9 | 44,7 | 60,6% | -15,6% | 11,4% |
| Automobiel | 9,1 | 15,9 | 25,0 | 13,2 | 17,2 | 30,5 | 45,1% | 8,4% | 21,8% |
| Eliminaties | (8,6) | (7,3) | (16,0) | (8,9) | (7,9) | (16,8) | 3,1% | 7,8% | 5,3% |
| TOTAAL GECOMBINEERDE EBITDA | 41,0 | 53,1 | 94,1 | 51,6 | 41,8 | 93,4 | 25,7% | -21,3% | -0,8% |
| Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11 ¹ | (5,6) | (5,8) | (11,3) | (6,1) | (6,7) | (12,9) | 10,5% | 16,7% | 13,6% |
| TOTAAL GECONSOLIDEERDE EBITDA | 35,4 | 47,3 | 82,8 | 45,4 | 35,1 | 80,5 | 28,1% | -26,0% | -2,8% |

¹ Ingevolge toepassing van IFRS 11 wordt het netto resultaat na afschrijvingen, financiële lasten en belastingen geïntegreerd in geconsolideerd EBITDA

Gecombineerde EBIT:

van EUR 48,1 miljoen naar EUR 47,0 miljoen (-2,2%)

De EBIT-marge daalde licht naar 3,2% (2017: 3,3%).

Opsplitsing van EBIT per segment

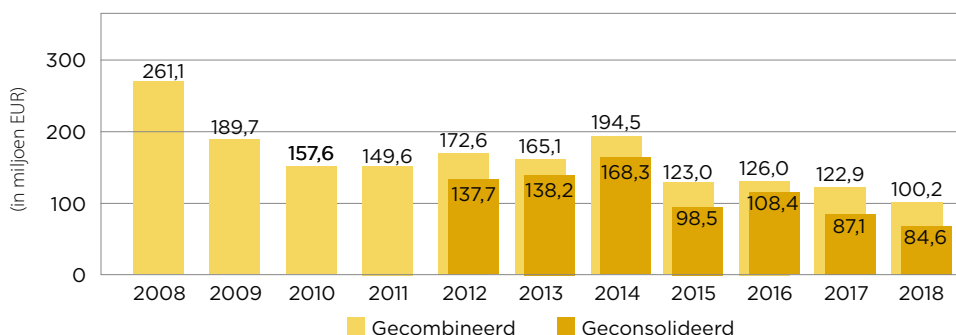
| | in miljoen EUR | | | | | | | | |
|---|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|
| | 1H17 | 2H17 | FY17 | 1H18 | 2H18 | FY18 | Δ 1H | Δ 2H | Δ FY |
| Soepelschuim | 12,5 | 5,2 | 17,7 | 11,6 | 3,9 | 15,6 | -6,9% | -24,6% | -12,1% |
| Slaapcomfort | 5,3 | 4,3 | 9,6 | 3,7 | (5,8) | (2,1) | -29,3% | -233,7% | -121,6% |
| Isolatie | 11,0 | 22,5 | 33,5 | 19,6 | 18,5 | 38,1 | 79,0% | -17,9% | 13,9% |
| Automobiel | 2,6 | 1,5 | 4,1 | 5,2 | 7,7 | 12,9 | 99,4% | 413,5% | 213,7% |
| Eliminaties | (9,1) | (7,7) | (16,8) | (9,2) | (8,3) | (17,5) | 1,2% | 7,1% | 3,9% |
| TOTAAL GECOMBINEERDE EBIT | 22,2 | 25,9 | 48,1 | 31,0 | 16,1 | 47,0 | 39,4% | -37,9% | -2,2% |
| Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11 ¹ | (1,6) | (1,6) | (3,2) | (1,8) | (2,3) | (4,1) | 12,2% | 43,1% | 27,3% |
| TOTAAL GECONSOLIDEERDE EBIT | 20,6 | 24,3 | 44,9 | 29,1 | 13,8 | 42,9 | 41,5% | -43,1% | -4,3% |

¹ Ingevolge toepassing van IFRS 11 wordt het netto resultaat na afschrijvingen, financiële lasten en belastingen geïntegreerd in geconsolideerd EBIT

4. Financiële positie

| | | in miljoen EUR | | | | |
|---|--------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | 31 DEC 2017 | 31 MAR 2018 | 30 JUN 2018 | 31 SEP 2018 | 31 DEC 2018 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | (a) | 261,8 | - | 254,7 | - | 265,0 |
| Gecombineerde schuldgevens | | | | | | |
| Netto financiële schuld op de balans | (b) | 122,9 | 141,7 | 138,7 | 117,9 | 100,2 |
| + Opgenomen bedragen onder factoring programma's | | 54,7 | 57,5 | 62,3 | 69,2 | 51,3 |
| TOTAAL GEcombineERDE NETTO FINANCIËLE SCHULD | | 177,6 | 199,2 | 201,0 | 187,1 | 151,5 |
| SCHULDGRAADRATIO (GECOMBINEERD) | (c)=(b)/(a) | 46,9% | - | 54,5% | - | 37,8% |
| Geconsolideerde gegevens | | | | | | |
| Netto financiële schuld op de balans | (d) | 87,1 | 106,9 | 104,3 | 87,0 | 84,6 |
| + Opgenomen bedragen onder factoring programma's | | 54,7 | 57,5 | 62,3 | 69,2 | 51,3 |
| TOTAAL GECONSOLIDEERDE NETTO FINANCIËLE SCHULD | | 141,8 | 164,4 | 166,6 | 156,2 | 135,9 |
| SCHULDGRAADRATIO (GECONSOLIDEERD) | (e)=(d)/(a) | 33,3% | - | 41,0% | - | 31,9% |

Netto financiële schuld¹ (per 31 december)



¹ Zonder de opgenomen bedragen in het kader van de factoringprogramma's.

De Groep bevestigt dat alle voorwaarden in het kader van de financiële regelingen met haar banken per 31 december 2018 werden nageleefd.

5. Bedrijfssegmenten

IFRS 8 vereist dat er operationele segmenten worden geïdentificeerd op basis van de interne rapporteringsstructuur van de Groep, die een regelmatige prestatiebeoordeling door de operationele verantwoordelijke mogelijk maken en waardoor aan elk segment de juiste middelen kunnen worden toegewezen. Daarom blijft de Groep over de ontwikkeling van de verschillende segmenten toelichtingen verstrekken op basis van de gecombineerde cijfers, in overeenstemming met de verslaggeving van het management en in overeenstemming met IFRS 8.



5.1. SOEPELSCHUIM

in miljoen EUR

| | 1H17 | 2H17 | FY17 | 1H18 | 2H18 | FY18 | Δ 1H | Δ 2H | Δ FY |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|--------|--------|
| Omzet | 317,5 | 308,6 | 626,1 | 330,6 | 290,9 | 621,5 | 4,1% | -5,7% | -0,7% |
| Aangepaste EBITDA | 23,3 | 17,3 | 40,6 | 21,6 | 19,8 | 41,5 | -7,2% | 14,9% | 2,2% |
| <i>als % van de omzet</i> | 7,3% | 5,6% | 6,5% | 6,5% | 6,8% | 6,7% | | | |
| EBITDA | 18,7 | 11,9 | 30,6 | 18,8 | 14,1 | 33,0 | 0,9% | 18,7% | 7,8% |
| <i>als % van de omzet</i> | 5,9% | 3,9% | 4,9% | 5,7% | 4,9% | 5,3% | | | |
| Aangepaste EBIT | 17,1 | 10,7 | 27,9 | 15,4 | 13,5 | 28,9 | -9,9% | 25,2% | 3,6% |
| <i>als % van de omzet</i> | 5,4% | 3,5% | 4,5% | 4,7% | 4,6% | 4,6% | | | |
| EBIT | 12,5 | 5,2 | 17,7 | 11,6 | 3,9 | 15,6 | -6,9% | -24,6% | -12,1% |
| <i>als % van de omzet</i> | 3,9% | 1,7% | 2,8% | 3,5% | 1,4% | 2,5% | | | |

OMZET

De gecombineerde omzet is gedaald van **EUR 160,0 miljoen in 4K2017** naar EUR 145,4 miljoen in 4K2018 (-9,1%), inclusief wisselkoersverschillen (-2,0%). Exclusief intersegmentverkoop daalde de gecombineerde externe omzet met -8,4% naar EUR 135,5 miljoen.

Voor het **volledige jaar 2018** daalde de gecombineerde omzet licht van **EUR 626,1 miljoen** naar EUR 621,5 miljoen (-0,7%), inclusief wisselkoersverschillen (-1,3%). Exclusief intersegmentverkoop bleef de gecombineerde externe omzet nagenoeg vlak (+0,3%), met een lichte stijging naar EUR 577,7 miljoen.

De divisie van de Technische schuimen groeide met +2,5%, dat hiermee de daling in Slaapcomfort (-3,0%), die volgde op de zwakke vraag van eindklanten in de meubel- en matrasindustrie, compenseerde.

De expansie wordt voortgezet via de opstart van nieuwe conversiefabrieken in Wuxi (China) en Tanger (Marokko).

WINSTGEVENDHEID

De Aangepaste EBITDA-marge steeg van 6,5% naar 6,7%.

De winstmarges namen toe door (i) een verbeterde productmix, (ii) lagere kosten voor chemische grondstoffen en (iii) de betere resultaten van de joint venture Eurofoam ten opzichte van 2017.

De EBITDA over het volledige jaar steeg met EUR 2,4 miljoen, van EUR 30,6 miljoen naar EUR 33,0 miljoen. De EBITDA omvat EUR -8,5 miljoen 'Aanpassingen aan EBIT' (2017: EUR -10,0 miljoen), die voornamelijk verband houden met (i) kosten in gevolge de aangekondigde sluiting van de fabrieken in Catarroja (Spanje) en Buren (Nederland) en (ii) gemaakte kosten en vergoedingen voor lopende remediaties en rechtsgeschillen.

EBIT over het volledige jaar bevat bijzondere waardeverminderingen van (i) goodwill in het Verenigd Koninkrijk (EUR -1,0 miljoen) en (ii) niet-gebruikte materiële activa na de sluiting van de fabriek in Catarroja (Spanje) (EUR -3,9 miljoen).



5.2. SLAAPCOMFORT

in miljoen EUR

| | 1H17 | 2H17 | FY17 | 1H18 | 2H18 | FY18 | Δ 1H | Δ 2H | Δ FY |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------|---------|----------------|
| Omzet | 138,3 | 133,8 | 272,1 | 124,6 | 119,2 | 243,8 | -9,9% | -10,9% | -10,4% |
| Aangepaste EBITDA | 7,7 | 7,4 | 15,1 | 5,4 | 1,4 | 6,8 | -29,9% | -80,6% | -54,7% |
| <i>als % van de omzet</i> | <i>5,6%</i> | <i>5,5%</i> | <i>5,6%</i> | <i>4,3%</i> | <i>1,2%</i> | <i>2,8%</i> | | | |
| EBITDA | 7,6 | 6,8 | 14,3 | 5,5 | (3,5) | 2,0 | -27,3% | -152,1% | -86,0% |
| <i>als % van de omzet</i> | <i>5,5%</i> | <i>5,0%</i> | <i>5,3%</i> | <i>4,4%</i> | <i>-2,9%</i> | <i>0,8%</i> | | | |
| Aangepaste EBIT | 5,4 | 5,1 | 10,5 | 3,2 | (0,8) | 2,3 | -40,9% | -116,5% | -77,8% |
| <i>als % van de omzet</i> | <i>3,9%</i> | <i>3,8%</i> | <i>3,9%</i> | <i>2,6%</i> | <i>-0,7%</i> | <i>1,0%</i> | | | |
| EBIT | 5,3 | 4,3 | 9,6 | 3,7 | (5,8) | (2,1) | -29,3% | -233,7% | -121,6% |
| <i>als % van de omzet</i> | <i>3,8%</i> | <i>3,2%</i> | <i>3,5%</i> | <i>3,0%</i> | <i>-4,9%</i> | <i>-0,8%</i> | | | |

OMZET

De trend over de eerste negen maanden (1K: -5,8%; 2K: -14,8% en 3K: -11,7%) verbeterde licht in het laatste kwartaal. De gecombineerde omzet in **4K018** daalde met -10,2%, van EUR 68,9 miljoen in 4K2017 naar **EUR 61,9 miljoen**, inclusief een impact van -0,5% door wisselkoersverschillen.

Exclusief intersegmentverkoop daalde de gecombineerde externe omzet in 4K2018 met -10,0% naar EUR 60,5 miljoen in een zwakke marktomgeving. De omzet in het subsegment Merkproducten lag 4,4% lager. Het subsegment Merkloos/Huismerken daalde met 18,8%.

Tijdens **het volledige jaar 2018** is de gecombineerde omzet gedaald van EUR 272,1 miljoen naar **EUR 243,8 miljoen** (-10,4%), inclusief een impact van -0,9% door wisselkoersverschillen.

Exclusief intersegmentverkoop is de gecombineerde externe omzet met -10,1% gedaald naar EUR 237,4 miljoen. In een moeilijk marktklimaat met weinig winkerverkeer, vooral in Duitsland, bleef de daling in het subsegment

Merkproducten beperkter (-7,0%), terwijl het subsegment Merkloos/Huismerken -15,1% verloor.

WINSTGEVENDHEID

De lage verkoopvolumes leidden tot een daling van de Aangepaste EBITDA-marge van 5,6% naar 2,8%.

EBITDA over het volledige jaar daalde van EUR 14,3 miljoen naar EUR 2,0 miljoen, na aftrek van 'Aanpassingen aan EBIT' van EUR -4,4 miljoen (2017: EUR -0,8 miljoen). De 'Aanpassingen aan EBIT' omvatten voornamelijk reorganisatiekosten en -voorzieningen die geboekt werden na de aankondiging in oktober 2018 van de intentie om de productievestiging in Hassfurt (Duitsland) te sluiten.

Eind 3Q2018 werd het nieuwe product Geltex® 2.0 in de verschillende regio's waar de Groep actief is op de markt gebracht. Dit vernieuwende productaanbod werd door onze klanten positief onthaald en moet het productaanbod verder versterken en de toekomstige omzet moeten aanzwengelen.



5.3. ISOLATIE

in miljoen EUR

| | 1H17 | 2H17 | FY17 | 1H18 | 2H18 | FY18 | Δ 1H | Δ 2H | Δ FY |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|--------|-------|
| Omzet | 129,2 | 143,1 | 272,3 | 132,7 | 138,5 | 271,2 | 2,7% | -3,3% | -0,4% |
| Aangepaste EBITDA | 14,2 | 26,1 | 40,3 | 22,8 | 21,9 | 44,7 | 60,5% | -16,2% | 10,8% |
| <i>als % van de omzet</i> | 11,0% | 18,2% | 14,8% | 17,2% | 15,8% | 16,5% | | | |
| EBITDA | 14,2 | 25,9 | 40,1 | 22,8 | 21,9 | 44,7 | 60,6% | -15,6% | 11,4% |
| <i>als % van de omzet</i> | 11,0% | 18,1% | 14,7% | 17,2% | 15,8% | 16,5% | | | |
| Aangepaste EBIT | 11,0 | 22,7 | 33,7 | 19,6 | 18,5 | 38,1 | 79,0% | -18,6% | 13,2% |
| <i>als % van de omzet</i> | 8,5% | 15,9% | 12,4% | 14,8% | 13,4% | 14,1% | | | |
| EBIT | 11,0 | 22,5 | 33,5 | 19,6 | 18,5 | 38,1 | 79,0% | -17,9% | 13,9% |
| <i>als % van de omzet</i> | 8,5% | 15,7% | 12,3% | 14,8% | 13,4% | 14,1% | | | |

OMZET

De omzet in **4K2018** is met -2,1% gedaald, van EUR 70,7 miljoen naar **EUR 69,3 miljoen**. De hogere verkoopvolumes in vergelijking met hetzelfde kwartaal in 2017 wogen niet op tegen de prijserosie als gevolg van de lagere kosten voor chemische grondstoffen.

Over het **volledige jaar 2018** bedroeg de omzet vóór wisselkoersverschillen (-0,3%; m.n.. het Britse pond) **EUR 271,2 miljoen**, wat overeenstemt met het niveau van 2017.

WINSTGEVENDHEID

De Aangepaste EBITDA-marge steeg van 14,8% naar 16,5%.

De winstmarges namen toe door (i) een verbeterde productmix en operationele efficiëntie en (ii) lagere kosten voor chemische grondstoffen.

Zoals aangekondigd in het persbericht van 21 juni 2018 heeft Recticel in Finland een nieuwe productie-eenheid opgericht, waarmee op middellange termijn naar groei in Scandinavië, de Baltische staten en Rusland wordt gestreefd. Dit project werd volgens schema voltooid en de productie is in oktober 2018 gestart. Er wordt verwacht dat deze nieuwe fabriek vanaf 2020 een positieve bijdrage aan de resultaten zal beginnen te leveren.

De opstartkosten van deze nieuwe fabriek hadden een impact op de resultaten van 2H2018, omdat de extra vaste kosten nog niet werden gecompenseerd door bijkomend omzet.

Begin 2019 verhoogde Recticel Insulation zijn belang in Turvac d.o.o., de Sloveense producent van vacuümisolatatieplaten (VIP), van 50% naar 74% (zie hieronder in punt 7.2.)



5.4. AUTOMOBIEL

in miljoen EUR

| | 1H17 | 2H17 | FY17 | 1H18 | 2H18 | FY18 | Δ 1H | Δ 2H | Δ FY |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|--------|---------------|
| Omzet | 173,5 | 176,9 | 350,4 | 195,6 | 168,3 | 363,9 | 12,8% | -4,9% | 3,9% |
| Aangepaste EBITDA | 13,5 | 12,1 | 25,6 | 14,7 | 11,2 | 25,9 | 9,0% | -7,4% | 1,2% |
| <i>als % van de omzet</i> | 7,8% | 6,9% | 7,3% | 7,5% | 6,7% | 7,1% | | | |
| EBITDA | 9,1 | 15,9 | 25,0 | 13,2 | 17,2 | 30,5 | 45,1% | 8,4% | 21,8% |
| <i>als % van de omzet</i> | 5,3% | 9,0% | 7,1% | 6,8% | 10,2% | 8,4% | | | |
| Aangepaste EBIT | 7,0 | 4,5 | 11,4 | 6,7 | 3,1 | 9,8 | -4,2% | -29,9% | -14,3% |
| <i>als % van de omzet</i> | 4,0% | 2,5% | 3,3% | 3,4% | 1,9% | 2,7% | | | |
| EBIT | 2,6 | 1,5 | 4,1 | 5,2 | 7,7 | 12,9 | 99,4% | 413,5% | 213,7% |
| <i>als % van de omzet</i> | 1,5% | 0,8% | 1,2% | 2,7% | 4,6% | 3,5% | | | |

OMZET

De negatieve verkooptrend in de automobieleindmarkten, die begon in 3K2018, verslechterde nog in het laatste kwartaal. De gecombineerde omzet daalde met 7,0% naar **EUR 86,3 miljoen in 4K2018**, met vrijwel geen wisselkoerseffecten (1K: +12,8%; 2K: +12,7% en 3K: -2,5%).

De omzet van het subsegment Interiors daalde met 4,8%, terwijl het subsegment Zetelkussens met 9,5% daalde.

Tijdens **het volledige jaar 2018** is de gecombineerde omzet gestegen van EUR 350,4 miljoen naar **EUR 363,9 miljoen** (+3,9%), inclusief een impact van -0,7% door wisselkoersverschillen. Beide subsegmenten boekten een hogere omzet: +6,6% voor Interiors naar EUR 199,4 miljoen, en +0,7% voor Zetelkussens naar EUR 164,4 miljoen.

Tijdens 2H2018 daalden de productievolumes van de meeste OEMs door (i) de invoering van de nieuwe WLTP-uitstoottestcyclus (Worldwide harmonized Light vehicles Test Procedure), die met ingang van 1 september 2018 de NEDC

(New European Driving Cycle) heeft vervangen, en (ii) de wereldwijde handelsspanningen die een negatieve impact hadden op de Chinese en Europese volumes. De verwachting is dat de volatiliteit in de volumes zal afnemen naarmate de homologatie van voertuigen volgens de nieuwe norm vordert.

WINSTGEVENDHEID

De Aangepaste EBITDA-marge daalde licht van 7,3% naar 7,1%.

In beide subsegmenten hielden de winstmarges goed stand.

EBITDA omvat 'Aanpassingen aan EBIT' voor een totaal nettobedrag van EUR +4,5 miljoen (2017: EUR -0,6 miljoen), inclusief extra verzekeringsuitkeringen die zijn ontvangen voor de brand van het voorgaande jaar in Most (Tsjechië).

EBIT over het volledige jaar werd beïnvloed door de waardevermindering van materiële en immateriële activa in Automobiel Interiors (EUR -1,4 miljoen).

6. Voorgesteld dividend

De Raad van Bestuur zal aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van 28 mei 2019 voorstellen dat er een brutodividend wordt uitgekeerd van EUR 0,24 per aandeel op 55,2 miljoen aandelen, wat neerkomt op een totale dividenduitkering van EUR 13,3 miljoen (2017: EUR 0,22 per aandeel en EUR 12,1 miljoen in totaal).

7. Beleid inzake winstverdeling

De Jaarlijkse Algemene Vergadering beslist over de bestemming van de voor uitkering beschikbare bedragen op basis van een voorstel van de Raad van Bestuur.

Bij de opstelling van zijn voorstel streeft de Raad van Bestuur naar het ideale evenwicht tussen een stabiel dividend voor de Aandeelhouders enerzijds en het behoud van voldoende investeringsmiddelen en mogelijkheden voor autofinanciering anderzijds, om de groei van de vennootschap op langere termijn zeker te stellen.

De Raad van Bestuur heeft het hierna volgende voorstel van resultaatverdeling voorgelegd aan de Algemene Vergadering:



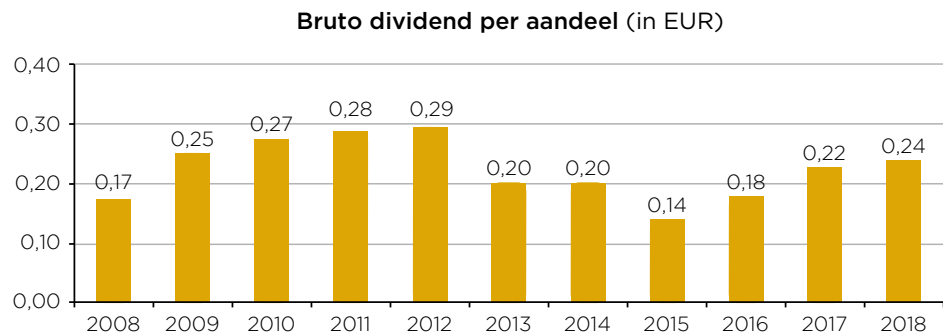
| in EUR | | |
|--|----------|-------------------|
| Winst/(verlies) voor het boekjaar | | 12 842 215 |
| Overgedragen winst/(verlies) van vorig jaar | + | 66 533 193 |
| Winst/(verlies) toe te voegen aan de wettelijke reserves | - | 642 111 |
| Winst/(verlies) toe te voegen aan de overige reserves | - | 0 |
| Te bestemmen resultaat | = | 78 733 297 |
| Brutodividend ⁽¹⁾ | - | 13 254 483 |
| Over te dragen winst | = | 65 478 814 |

⁽¹⁾ Brutodividend per aandeel van EUR 0,24, wat leidt tot een nettodividend na belastingen van EUR 0,168 per gewoon aandeel.

8. Dividendbetaling

Op voorwaarde dat de winstverdeling wordt goedgekeurd door de Algemene Vergadering van 28 mei 2019, zal er een dividend van EUR 0,24 bruto worden betaald per gewoon aandeel, of EUR 0,168 netto (-30% roerende voorheffing). Dit dividend is betaalbaar vanaf 30 juni 2019. KBC Bank treedt op als betaalkantoor.

Betalingen voor de aandelen op naam worden uitgevoerd via bankoverschrijving naar de bankrekening van de aandeelhouders.



BELANGRIJKE GEDEGEVENS OVER HET DIVIDEND

| | |
|---------------------------|--------------|
| Brutodividend per aandeel | EUR 0,24 |
| Ex-coupondatum | 29 mei 2019 |
| Registratiedatum | 30 mei 2019 |
| Dividendbetalingsdatum | 03 juni 2019 |



II.2. Corporate Governance verklaring



II.2.1. Referentiecode en regels van kracht

In overeenstemming met de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009 publiceert Recticel haar Corporate Governance Charter op haar website (www.recticel.com). De laatste versie dateert van 28 juni 2018. Elke belanghebbende kan het Charter aldaar downloaden, of een exemplaar aanvragen op de maatschappelijke zetel van de vennootschap. Het Charter bevat een gedetailleerde beschrijving van de bestuursstructuur en het governance beleid van de vennootschap.

Recticel hanteert de Belgische Governance Code 2009 als haar referentiecode, en deze code kan op de website van de Commissie Corporate Governance (www.corporategovernancecommittee.be) geraadpleegd worden.

Sinds de Gewone Algemene Vergadering van 26 mei 2015 past Recticel alle aanbevelingen van de referentiecode toe.

Dit hoofdstuk bevat meer feitelijke informatie omtrent corporate governance in het algemeen en in het bijzonder, de toepassing van de Code bij Recticel tijdens het afgesloten boekjaar.

Overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen is de Raad van Bestuur bevoegd om alle handelingen te verrichten die nodig of nuttig zijn tot verwezenlijking van het doel van de vennootschap, behoudens die waarvoor volgens de wet alleen de algemene vergadering bevoegd is. De bevoegdheden van de Raad van Bestuur worden niet verder beperkt door de statuten.

Het intern reglement van de Raad van Bestuur wordt beschreven in het Corporate Governance Charter van Recticel.

II.2.2. Interne controle en risk management

Elke entiteit bestaat om waarde te creëren voor haar stakeholders en dit vormt de basis van het risicomanagement van elke onderneming. De uitdaging voor de Raad van Bestuur en voor het uitvoerend management bestaat erin om te bepalen hoeveel onzekerheid zij wenst te aanvaarden in haar streven om waarde te creëren. De waardecreatie wordt gemaximaliseerd wanneer het bestuur erin slaagt om een optimale balans te creëren tussen groei en opbrengst enerzijds en de daaraan gekoppelde risico's anderzijds.

Het identificeren en kwantificeren van de risico's en het opzetten en onderhouden van efficiënte controlemechanismen behoort tot de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur en het uitvoerend management van de Recticel Groep.

Het kader voor de interne controle en risk management toegepast door de Recticel Groep is gebaseerd op het COSO (Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission) model en is in lijn met de vereisten opgelegd door de Belgische Corporate Governance Code, dit alles rekening houdend met de grootte en de specifieke noden van de Recticel Groep.

Sinds midden 2010 hebben de Raad van Bestuur en het uitvoerend management het kader voor de interne controle en risk management herbekeken, en een aangepast Compliance programma geïmplementeerd.

De basis wordt gevormd door een herziene Code of Ethics, toepasselijk op alle Recticel bestuurders, corporate officers en werknemers, en kan op de website van Recticel geraadpleegd worden: (https://www.recticel.com/sites/default/files/who_we_are/discover_the_recticel_group/business_ethics_integrity/01_Ethics_policy_English.pdf).

Belangrijke onderwerpen zoals ethiek, veiligheid, gezondheid en milieu, kwaliteit, belangenconflicten, mededinging, oplichterij, etc. worden er behandeld.

De daarin gehuldigde principes worden vervolgens

verder uitgewerkt in de Business Control Guide, die in meer concrete en gedetailleerde richtlijnen voorziet, zoals onder meer richtlijnen op het vlak van Belastingbeheer, Schatkistbeheer, Boekhoudingregels, Investerings, Aankoop, Fusies en Overnames, e.d. De interne financiële rapportering en controle gebeurt op basis van de Group Accounting Manual, Group Accounting Methodology en Cost Accounting Methodology.

Deze Business Control Guide omvat tevens de algemene delegatie van beslissingsmachten en verantwoordelijkheden voor specifieke bevoegdheidsdomeinen.

De Raad van Bestuur en het uitvoerend management evalueren geregeld de belangrijkste risico's waaraan de Recticel Groep blootgesteld wordt en leggen een prioriteitenlijst vast. Een algemene beschrijving van de risico's is terug te vinden in het financieel deel van dit jaarverslag.

Een van de oogmerken van het interne controle en risk management systeem is tevens het verzekeren van een tijdige, volledige en precieze communicatie. Daartoe omvat de Business Control Guide en alle verbonden richtlijnen de nodige regels over rollen en verantwoordelijkheden. Tevens wordt de nodige aandacht aan de dag gelegd voor het verzekeren van de beveiliging en vertrouwelijkheid van de gegevensuitwisseling, indien nodig of nuttig.

De Recticel Groep heeft op het vlak van haar interne rapporteringssystemen in geval van overtreding van de externe of interne wetten en regels tevens een beleid op Groepsniveau geïmplementeerd voor het Melden van Wangedrag en de Bescherming van Klokkenluiders teneinde eenieder de mogelijkheid te bieden om over wangedrag in strijd met de Code of Conduct, de Groepsbeelden of alle andere wetten of regelgevingen te rapporteren.

Ten slotte heeft het Auditcomité onder meer als taak om de Raad van Bestuur in te lichten en te adviseren omtrent de opvolging die zij minstens jaarlijks doorvoert betreffende de systemen van interne controle en risk management.

De Recticel Groep heeft tevens een Interne Audit dienst ingericht die werkt op basis van een Intern Audit Charter. De Interne Audit heeft als voornaamste

opdracht het afleveren van verslagen met opinies en andere informatie in hoeverre de interne controle erin slaagt vooraf bepaalde criteria te halen. De interne controle heeft als doel de redelijke zekerheid te bieden dat de objectieven van de Recticel Groep inzake strategie, bedrijfsactiviteiten, compliance en reporting gerealiseerd kunnen worden op de meest efficiënte wijze. Hiertoe tracht ze volgende doeleinden te verzekeren:

- de betrouwbaarheid en integriteit van de informatie;
- de naleving van policies, plannen, procedures, wetten en overeenkomsten;
- het veilig stellen van de activa;
- het spaarzaam en efficiënt gebruik van de middelen;
- het bereiken van de vastgelegde doelen van de operaties en programma's.

11.2.3. Externe controle

De externe controle van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen van Recticel NV werd door de Algemene Vergadering van 2016 toevertrouwd aan de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "DELOITTE Bedrijfsrevisoren", vertegenwoordigd door de heer Kurt DEHOORNE.

De Commissaris voert zijn controles uit overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden (ISA) en levert een verslag af waarin bevestigd wordt of de enkelvoudige jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap. Het Auditcomité onderzoekt en bespreekt deze rapporten in aanwezigheid van de Commissaris, en ze worden nadien ook besproken in de Raad van Bestuur.

De globale bezoldiging van het Deloitte netwerk (in haar hoedanigheid van Commissaris) betreffende de controle van de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening van Recticel bedoeld in artikel 134, §2 van het Wetboek van Vennootschappen, bedroeg EUR 947.000 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 EUR 206.000. Dit bedrag omvat een bedrag van EUR 103.000 voor bijkomende audit gerelateerde opdrachten en EUR 103.000 voor overige adviesopdrachten (samengesteld uit een bedrag van EUR 81.000 voor bijkomende belastingadviesopdrachten en een bedrag van EUR 22.000 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.

Het mandaat van de Commissaris (dat werd hernieuwd in 2016) loopt af na de Gewone Algemene Vergadering van 2019.

Op voorstel van het auditcomité, en na goedkeuring door de ondernemingsraad, stelt de Raad van Bestuur aan de algemene vergadering van 28 mei 2019 het volgende voor:

Herbenoeming als commissaris, op voorstel van het auditcomité, voor een periode van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2022, van de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "DELOITTE Bedrijfsrevisoren," met maatschappelijke zetel te Gateway Building, Luchthaven Brussel Nationaal 1J, 1930 Zaventem, vertegenwoordigd door de heer Kurt DEHOORNE, teneinde de controle uit te voeren over de boekjaren

afgesloten op 31 december 2019, 2020 en 2021.

De jaarlijkse erelonen van de commissaris bedragen 291.000 EUR, inclusief binnenlandse onkosten en exclusief IBR bijdrage, reis- en verblijfskosten in het buitenland en BTW.

II.2.4. Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Recticel bestaat thans uit tien leden. Er zijn negen niet-uitvoerende bestuurders, waarvan zes onafhankelijk zijn. OLIVIER CHAPELLE BVBA, vertegenwoordigd door de heer Olivier CHAPELLE, Gedelegeerd Bestuurder, is uitvoerend bestuurder.

De Gedelegeerd Bestuurder vertegenwoordigt het management en drie bestuurders vertegenwoordigen de referentieaandeelhouder.

Met betrekking tot de wet d.d. 28 juli 2011 die voorziet in de verplichting dat minstens 1/3 van de leden van de Raad van Bestuur van het andere geslacht dienden zijn tegen 1 januari 2017, heeft de Raad van Bestuur verschillende opties om het aantal vrouwelijke bestuurders te verhogen onderzocht. Op vandaag zijn drie van de tien bestuurders vrouwen, waardoor voldaan is aan de verplichting van artikel 518bis van het Wetboek van Vennootschappen. Bij afloop van het mandaat van Mevrouw Danielle Sioen



Van links naar rechts: Frédéric VAN GANSBERGHE, Pierre-Yves de Laminne de Bex, Benoit DECKERS, Danielle SIOEN, Johnny THIJS, Olivier CHAPELLE, Ingrid MERCKX, Kurt PIERLOOT, Anne DE VOS, Luc MISSORTEN

| NAAM | FUNCTIE | TYPE | GEBOORTE- JAAR | AANVANG MANDAAT | EINDE MANDAAT | HOOFDFUNCTIE BUITEN RECTICEL | LIDMAATSCHAP COMITÉ |
|--|------------------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|---|---------------------|
| Johnny THUIS ⁽¹⁾ | Voorzitter | Onafhankelijk | 1952 | 2015 | 2021 | Spadel, Corealis, Hospital Logistics, Voorzitter / Essers, Ahold Delhaize, Bestuurder | AC / RC |
| Olivier CHAPELLE ⁽²⁾ | Gedelegeerd Bestuurder | Uitvoerend | 1964 | 2009 | 2019 | Bestuurder Cofinimmo | MC |
| Benoit DECKERS ⁽³⁾ | Bestuurder | Niet-uitvoerend | 1964 | 2015 | 2021 | CEO van Compagnie du Bois Sauvage SA | AC |
| Pierre-Yves de Laminne de Bex ⁽⁴⁾ | Bestuurder | Niet-uitvoerend | 1969 | 2014 | 2021 | Voorzitter bij Compagnie du Bois Sauvage SA / Managing Director bij Entreprises et Chemins de Fer en Chine SA | |
| Ingrid MERCKX ⁽⁵⁾ | Bestuurder | Onafhankelijk | 1966 | 2012 | 2019 | President Securitas België en Luxemburg | AC |
| Luc MISSORTEN ⁽⁶⁾ | Bestuurder | Onafhankelijk | 1955 | 2015 | 2021 | Ontex Voorzitter | AC / RC |
| Kurt PIERLOOT | Bestuurder | Onafhankelijk | 1972 | 2015 | 2021 | CEO Bleckmann | RC |
| Anne DE VOS ⁽⁷⁾ | Bestuurder | Onafhankelijk | 1958 | 2017 | 2020 | Symrise AG - Global Account Director Nestle | |
| Frédéric VAN GANSBERGHE ⁽⁸⁾ | Bestuurder | Niet-uitvoerend | 1958 | 2014 | 2019 | GALACTIC NV - Managing Director | RC |
| Danielle SIOEN | Bestuurder | Onafhankelijk | 1966 | 2016 | 2019 | Sioen Industries NV Bestuurder | |

⁽¹⁾ in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van THUIS JOHNNY BVBA

⁽²⁾ in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van OLIVIER CHAPELLE BVBA

⁽³⁾ in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA

⁽⁴⁾ in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA

⁽⁵⁾ in haar hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van IMRADA BVBA

⁽⁶⁾ in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van REVALUE BVBA

⁽⁷⁾ vanaf 1/1/2019 in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van CARPE VALOREM BVBA

⁽⁸⁾ in haar hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van IPGM Consulting GmbH

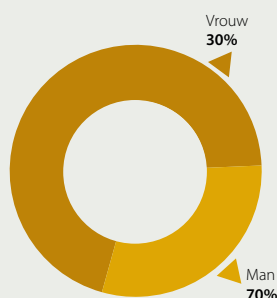
⁽⁹⁾ in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE SA

AC = Auditcomité

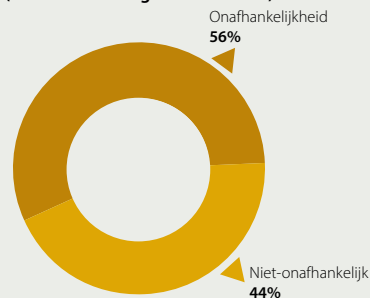
MC = Managementcomité

RC = Remuneratie- & Benoemingscomité

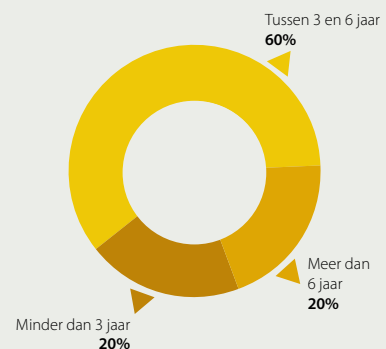
Opsplitsing per geslacht Raad van Bestuur



Opsplitsing onafhankelijkheid (met uitzondering van Voorzitter)



Lidmaatschap Raad van Bestuur



In de hiernavolgende tabel vindt u een overzicht van de leden van de Raad van Bestuur van Recticel waarvan het mandaat tijdens het boekjaar 2018 tot een einde kwam.

| NAAM | FUNCTIE | TYPE | GEBOORTE- JAAR | AANVANG MANDAAT | EINDE MANDAAT | HOOFDFUNCTIE BUITEN RECTICEL | LIDMAATSCHAP COMITÉ |
|---------------|------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|------------------------------|---------------------|
| Kurt PIERLOOT | Bestuurder | Onafhankelijk | 1972 | 2015 | 31/12/18 | CEO Bleckmann | RC |

RC = Remuneratie- & Benoemingscomité

op de gewone algemene vergadering van 28 mei 2019 zal eveneens een vrouwelijke bestuurder als vervangster worden aangesteld zodat blijvend voldaan is aan de voorwaarden van artikel 518bis van het Wetboek van Vennootschappen.

In de hiernavolgende tabel vindt u een overzicht van de huidige leden van de Raad van Bestuur van Recticel.

II.2.4.1. Wijzigingen sinds het vorige jaarverslag – statutaire benoemingen – voorstelling nieuwe bestuurders

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 van 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 van 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 van 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.

Rekening gehouden met het bovenstaande en 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.

II.2.4.2. Werking van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur kwam in 2018 acht keer samen. Eén vergadering behandelde voornamelijk het budget voor 2018 en twee vergaderingen handelden vooral over de vaststelling van de jaarrekeningen per 31 december 2017 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2018.

Op elke vergadering wordt verder aandacht besteed aan de gang van zaken per afdeling, en aan de belangrijkste lopende overname en/of desinvesteringsdossiers. Andere onderwerpen (human resources, externe communicatie, geschillen en juridische vraagstukken, delegatie van bevoegdheden en dergelijke) komen aan bod indien nodig of nuttig.

De schriftelijke besluitvormingsprocedure werd in 2018 niet toegepast.

Het secretariaat van de Raad van Bestuur wordt verzorgd door de heer Dirk VERBRUGGEN, General Counsel & General Secretary.

II.1.
II.2.
II.3.
II.4.
II.5.
II.6.
II.7.
II.8.
II.1.
II.2.
II.3.
II.4.

Het individuele aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de vergaderingen in 2018 bedroeg:

| NAAM | AANWEZIGHEID IN 2018 |
|-------------------------------|----------------------|
| Johnny THIJIS | 8/8 |
| Olivier CHAPELLE | 8/8 |
| Benoit DECKERS | 8/8 |
| Pierre-Yves de LAMINNE de BEX | 7/8 |
| Ingrid MERCKX | 8/8 |
| Luc MISSORTEN | 8/8 |
| Kurt PIERLOOT | 6/8 |
| Frédéric VAN GANSBERGHE | 8/8 |
| Danielle SIOEN | 5/8 |
| Anne DE VOS | 8/8 |

De Raad van Bestuur organiseert een zelfbeoordeling van zijn werking evenals een beoordeling van de interactie met de leden van het managementcomité op regelmatige basis. Die gaat uit van een vragenlijst die door alle bestuurders wordt beantwoord. De resultaten uit de vragenlijst worden dan besproken en verder geanalyseerd tijdens een volgende vergadering van de Raad van Bestuur. De laatste beoordeling vond plaats medio 2017. De individuele evaluatie van de bestuurders gebeurt door het Remuneratie- en Benoemingscomité.



II.2.5. Comités ingericht door de Raad van Bestuur

II.2.5.1. Het Auditcomité

Het Auditcomité ziet overeenkomstig artikel 526bis,§4 van het Wetboek van Vennootschappen onder meer toe op het financiële verslaggevingsproces, de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de vennootschap, de interne audit, de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, en de onafhankelijkheid van de Commissaris. Het intern reglement van het Auditcomité is opgenomen in het Corporate Governance Charter dat eveneens de taken van het Auditcomité nader in detail omschrijft.

Het Auditcomité telt op vandaag vier leden. Alle leden zijn niet-uitvoerende bestuurders, en drie leden, waaronder de Voorzitter, zijn onafhankelijk in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen.

Het secretariaat van het Comité wordt verzorgd door de heer Dirk Verbruggen, General Counsel & General Secretary.

De samenstelling van het Auditcomité voldoet aan de bepalingen van de statuten van Recticel en aan de voorschriften terzake van het Wetboek van Vennootschappen en voldoet sedert 26 mei 2015 eveneens aan principe 5.2./4. van de Belgische Corporate Governance Code 2009 dat voorziet dat minstens de meerderheid van de leden van het auditcomité onafhankelijk moet zijn.

Conform artikel 526bis van het Wetboek van Vennootschappen verklaart Recticel dat de Voorzitter van het Auditcomité, de heer Luc MISSORTEN, 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.

De hiervolgende tabel bevat de leden van het Auditcomité tijdens het boekjaar 2018 en tot heden.

| NAAM | FUNCTIE | AANWEZIGHEID IN 2018 |
|-------------------------------|------------|----------------------|
| Luc MISSORTEN ⁽¹⁾ | Voorzitter | 4/4 |
| Johnny THUIS ⁽²⁾ | Lid | 4/4 |
| Ingrid MERCKX ⁽³⁾ | Lid | 4/4 |
| Benoit DECKERS ⁽⁴⁾ | Lid | 4/4 |

⁽¹⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van REVALUE BVBA

⁽²⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van THIJS JOHNNY BVBA

⁽³⁾ In haar hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van IMRADA BVBA

⁽⁴⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA

Het Auditcomité kwam viermaal samen in 2018. Twee vergaderingen waren voornamelijk gewijd aan het nazicht van de jaarrekeningen per 31 december 2017 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2018. Op alle vergaderingen wordt tevens aandacht besteed aan het programma voor de interne audit, risicobeheer, fiscaliteit en boekhoudkundige vragen gelieerd aan IFRS. Er was eveneens minstens twee keer een ontmoeting met de commissaris en de verantwoordelijke voor interne audit.

Het Auditcomité realiseert geregeld tijdens één van zijn vergaderingen een informele zelfbeoordeling van zijn werking en besteedt de nodige tijd aan het bespreken en analyseren ervan. Begin 2017 werd een formele evaluatie doorgevoerd.

II.2.5.2. Het Remuneratie- en Benoemingscomité

Het Remuneratie- en Benoemingscomité doet voorstellen aan de Raad van Bestuur over het remuneratiebeleid en de individuele remuneratie van de bestuurders en de leden van het Managementcomité, en bereidt het remuneratieverslag voor en licht het toe op de Algemene Vergadering. Tevens doet zij de nodige voorstellen betreffende de evaluatie en herbenoeming van bestuurders evenals de benoeming en installatie van nieuwe bestuurders. Het intern reglement van het Remuneratie- en Benoemingscomité is opgenomen in het Recticel Corporate Governance Charter.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité bestaat uit vier leden, allen niet-uitvoerende bestuurders, waarvan drie onafhankelijke bestuurders.

Het secretariaat van het Comité wordt verzorgd door de heer Dirk Verbruggen, General Counsel & General Secretary.

De samenstelling van het Remuneratie- en Benoemingscomité voldoet aan de voorschriften terzake van het Wetboek van Vennootschappen, evenals aan de vereisten van de Belgische Corporate Governance Code.

De samenstelling luidt als volgt:

| NAAM | FUNCTIE | AANWEZIGHEID IN 2018 |
|--|------------|----------------------|
| Johnny THUIS ⁽¹⁾ | Voorzitter | 2/2 |
| Kurt PIERLOOT | Lid | 2/2 |
| Frédéric VAN GANSBERGHE ⁽²⁾ | Lid | 1/2 |
| Luc MISSORTEN ⁽³⁾ | Lid | 2/2 |

⁽¹⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van THIJS JOHNNY BVBA

⁽²⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE SA

⁽³⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van REVALUE BVBA

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

Het Remuneratie- en Benoemingscomité kwam tweemaal samen in 2018.

Deze vergaderingen behandelden de vaste en variabele remuneratie van het uitvoerend management en de benoeming en herbenoeming van bestuurders. De CEO was aanwezig bij de bespreking van de remuneratie van de andere leden van het uitvoerend management.

De samenstelling en de werking van het Remuneratie- en Benoemingscomité werden einde 2010 grondig herzien naar aanleiding van de Wet d.d. 6 april 2010 die het Wetboek van Vennootschappen wijzigde door een artikel 526quater in te voeren, waarin het oprichten van een Remuneratiecomité verplicht werd voor vennootschappen waarvan de aandelen genoteerd zijn op een gereguleerde markt.

Dientengevolge voert het Remuneratie- en Benoemingscomité geregeld tijdens één van zijn vergaderingen een informele zelfbeoordeling van zijn werking en besteedt de nodige tijd aan het bespreken en analyseren ervan.

11.2.6. Het uitvoerend management

De Raad van Bestuur heeft het dagelijks beleid van de vennootschap toevertrouwd aan de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "OLIVIER CHAPELLE", gevestigd te 1180 Brussel, Avenue de la Sapinière 28, vertegenwoordigd door haar Zaakvoerder en vaste vertegenwoordiger, de heer Olivier CHAPELLE.

De Gedelegeerd Bestuurder wordt in zijn taken bijgestaan door het Managementcomité, waarvan de leden (voor de periode 2018 tot heden) opgenomen zijn in de hierna volgende lijst:

| NAAM | FUNCTIE |
|------------------------------------|--|
| Olivier CHAPELLE ⁽¹⁾⁽²⁾ | Chief Executive Officer |
| Ralf BECKER | Group General Manager Insulation |
| Betty BOGAERT | Chief Information & Digitalisation Officer |
| Jean-Pierre DE KESEL | Chief Sustainable Innovation Officer |
| François DESNE | Group General Manager Flexible Foams |
| Bart MASSANT | Chief Human Resources Officer |
| Jean-Pierre MELLEEN | Chief Financial Officer |
| Jan MEULEMAN | Group General Manager Automotive |
| François PETIT | Chief Procurement Officer |
| Dirk VERBRUGGEN | General Counsel & General Secretary |

⁽¹⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van OLIVIER CHAPELLE BVBA
⁽²⁾ vanaf 20/1/2017 - Group General Manager Bedding

Het Managementcomité heeft een adviserende rol ten behoeve van de Raad van Bestuur in zijn geheel en is geen directiecomité in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen.



Van links naar rechts : Jean-Pierre MELLEEN, Jan MEULEMAN, Betty BOGAERT, Jean-Pierre DE KESEL, François DESNÉ, François PETIT, Olivier CHAPELLE, Bart MASSANT, Dirk VERBRUGGEN, Ralf BECKER

II.2.7. Remuneratie-verslag

II.2.7.1. Inleiding

Het Remuneratiebeleid van de Recticel Groep kan teruggevonden worden in het Corporate Governance Charter op de Recticel website (www.recticel.com).

Er zijn tijdens het jaar 2018 geen wijzigingen doorgevoerd.

Op aanbeveling van het Remuneratie- en Benoemingscomité bepaalt de Raad van Bestuur van de Groep de bezoldiging van de leden van het managementcomité (hierna het “Senior Management” of de “Senior Managers” genoemd) en stelt zij de bezoldiging van de bestuurders voor aan de algemene vergadering.

Om het comité bij te staan in zijn analyse van de concurrentiële omgeving in België en Europa, evenals andere factoren die nuttig zijn voor de evaluatie door het comité van bezoldigingsaangelegenheden, kan het comité een beroep doen op de diensten van internationaal erkende bezoldigingsconsulenten.

Voor de volgende 3 jaren heeft het Remuneratie- en Benoemingscomité de principes van het Remuneratiebeleid herbevestigd. Deze werden geïntegreerd in een aparte Remuneratiepolicy die aan de gewone algemene vergadering van 28 mei 2019 ter goedkeuring zal worden voorgelegd.

II.2.7.1.1. Bezoldiging van de bestuurders

De bestuurders van de vennootschap worden beloond voor hun diensten met een vaste vergoeding per jaar, gekoppeld aan een aanwezigheidsvergoeding per bijgewoonde vergadering. De remuneratie wordt vastgelegd door de Raad van Bestuur op voorstel van het Remuneratie- en Benoemingscomité en aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders ter

goedkeuring voorgelegd. De voorzitter van de raad ontvangt een remuneratie die 200% bedraagt van de persoonlijke remuneratie bepaald voor de andere leden van de Raad.

De Raad doet een voorstel over de bijkomende bezoldiging voor de leden van het comité. De voorzitters van de comités ontvangen een remuneratie die 200% bedraagt van de persoonlijke remuneratie bepaald voor de andere leden van het comité. Zowel het niveau als de structuur van de bezoldiging van de bestuurders wordt jaarlijks bekeken. Voor 2019 zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van 28 mei 2019 geen wijzigingen voorstellen, enkel een bevestiging van de emolumenten van 2018:

- Bepaling en goedkeuring van de emolumenten van de Bestuurders, d.i.:
 - Een vaste eenmalige vergoeding voor de Bestuurders van EUR 15.000 per jaar en voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur van EUR 30.000 per jaar;
 - Zitpenningen voor de Bestuurders van EUR 2.500 per vergadering en voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur van EUR 5.000 per vergadering.
- Bepaling van de zitpenningen van de leden van het Auditcomité op EUR 2.500 per vergadering en die van de Voorzitter van het Auditcomité op EUR 5.000 per vergadering.
- Bepaling van de zitpenningen van de leden van het Remuneratie- en Benoemingscomité op EUR 2.500 per vergadering en die van de Voorzitter van het Remuneratie- en Benoemingscomité op EUR 5.000 per vergadering.

Niet-uitvoerende bestuurders van de vennootschap ontvangen geen enkele bezoldiging, bonus of aandeel-gebonden of andere incentives vanwege de vennootschap en haar verbonden ondernemingen tenzij als bezoldiging voor de door hen gepresteerde diensten als bestuurder van de vennootschap en/of haar verbonden ondernemingen. Ten behoeve van om het even welk lid van de Raad van Bestuur zal de vennootschap noch een krediet toestaan, noch een krediet in stand houden, noch een krediet verlengen in de vorm van een persoonlijke lening.

II.1.
II.2.
II.3.
II.4.
II.5.
II.6.
II.7.
II.8.
II.1.
II.2.
II.3.
II.4.

II.2.7.1.2. Bezoldiging van de leden van het Management Comité

De bezoldiging van de leden van het Management Comité is berekend om:

- ervoor te zorgen dat de vennootschap bestendig uitvoerend talent van hoog kaliber en met groot potentieel kan aantrekken, motiveren en behouden, en met het oog waarop de vennootschap zich regionaal en internationaal meet met de concurrentie;
- de realisatie van de door de Raad van Bestuur goedgekeurde doelstellingen aan te moedigen, met het oog op het opbouwen van een aandeelhouderswaarde op korte, middellange en lange termijn, en,
- sterke persoonlijke en ploegprestaties te stimuleren, erkennen en belonen.

Zowel het niveau als de structuur van de bezoldiging van de leden van het Management Comité worden jaarlijks herbekeken door het Remuneratie- en Benoemingscomité, dat daarna voorstellen voorlegt aan de Raad van Bestuur ter goedkeuring.

Het bezoldigingspakket voor de leden van het Management Comité combineert drie geïntegreerde elementen die samen de "totale directe bezoldiging" worden genoemd. Deze geïntegreerde elementen zijn de vaste remuneratie, de jaarlijkse incentive bonus en de lange-termijnincentives. Ten behoeve van om het even welk lid van het Management Comité zal de vennootschap noch een krediet toestaan, noch een krediet in stand houden, noch een krediet verlengen, noch de verlenging van een krediet hernieuwen in de vorm van een persoonlijke lening.

Bij het bepalen van de bezoldigingsniveaus ten behoeve van de leden van het Management Comité wordt, samen met interne factoren, rekening gehouden met de bezoldiging van executives in Belgische multinationale ondernemingen en middelgrote ondernemingen. Het is de bedoeling bezoldigingsniveaus tot stand te brengen die, in het algemeen, op of rond het gemiddelde marktniveau liggen, voor zover de resultaten van de vennootschap het toelaten.

II.2.7.1.3. Beoordelingscriteria voor de bonusvergoeding van de leden van het Management Comité sinds het boekjaar 2016

De CEO ontvangt een bonusvergoeding op basis van zijn prestatie gedurende het boekjaar. Die bonusvergoeding kan oplopen tot maximum

100% van zijn jaarlijkse vaste remuneratie. De beoordelingscriteria worden gebaseerd op collectieve doelstellingen inzake bepaalde determinerende indicatoren van prestatie (Key Performance Indicators" of "KPI's") met betrekking tot Aangepaste EBITDA en Combined Net Cash Flow op niveau van de Groep en eveneens op individuele doelstellingen met betrekking tot de ontwikkeling van de vennootschap voor de toekomst (bv. structuur, handelspraktijken, nieuwe producten en/of markten, M&A, human resources, compliance, enz.). Collectieve doelstellingen komen in aanmerking voor 70% van de bonus. Individuele doelstellingen komen in aanmerking voor 30%. Het Remuneratie- en Benoemingscomité beoordeelt de prestatie in een privé-zitting en bespreekt dan verder de beoordeling met de CEO, alvorens de Raad van Bestuur een voorstel te doen.

Group General Managers aan het hoofd van vier verschillende business lines ontvangen een gelijkaardige bonusvergoeding op basis van hun prestatie gedurende het boekjaar. Hun bonusvergoeding kan oplopen tot maximum 50% van hun jaarlijkse vaste remuneratie. De beoordelingscriteria worden gebaseerd op financiële doelstellingen ("KPI's") met betrekking tot het jaarlijks budget niet alleen op niveau van de Groep maar ook op niveau van hun respectievelijke business line. Financiële doelstellingen komen in aanmerking voor 70% van de bonus, waarvan 30% Combined Group Net Cash Flow, 30% business line Aangepaste EBITDA en 10% bepaald wordt door een specifiek bepaalde business line doelstelling. Individuele doelstellingen komen in aanmerking voor 30% en hebben betrekking op de ontwikkeling van de business line voor de toekomst (bv. structuur, handelspraktijken, nieuwe producten en/of markten, M&A, human resources, compliance, enz.).

Voor de steunfuncties binnen het Managementcomité (CFO, General Counsel, Aankoop, ICT, HR en R&D) komen collectieve doelstellingen in aanmerking voor 70% van de bonus waarvan 30% Combined Group Net Cash Flow en 40% Group Aangepaste EBITDA. Individuele doelstellingen komen voor 30% in aanmerking en hebben betrekking op de ontwikkeling van hun departement voor de toekomst (bv. structuur, handelspraktijken, nieuwe producten en/of markten, M&A, human resources, compliance, enz.). Hun bonusvergoeding kan oplopen tot maximum 50% van hun jaarlijkse vaste remuneratie.

Bij het halen van de collectieve financiële doelstellingen ontvangt men 75% van het maximum voor die doelstelling. Bij het halen van de individuele doelstelling ontvangt men 100% indien de doelstelling bereikt wordt.

De CEO staat in voor de beoordeling van de overige leden van het Managementcomité en bespreekt de resultaten van zijn beoordeling met het Remuneratie- en Benoemingscomité.

Met betrekking tot artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen dat vereist dat de uitbetaling van de variabele remuneratie over een periode van drie jaar wordt gespreid, indien bepaalde criteria worden overschreden, had de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van 2018 voorgesteld om een afwijking van deze regel goed te keuren in overstemming met de door de wet voorgeschreven optie aangezien dit alleen van toepassing was op de Gedelegeerd Bestuurder en CEO, OLIVIER CHAPELLE BVBA, terwijl alle andere leden van het Managementcomité beneden de 25%-drempel bleven, aangezien de berekening hier gebeurt op basis van het totale verloningspakket.

De Algemene Vergadering van 2018 keurde dat voorstel goed.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité en de Raad van Bestuur hebben de verschillende toepassingen opnieuw bekeken die de wet

mogelijk maakt, en hebben vastgesteld dat het principe van een spreiding over een periode van drie jaar van de uitbetaling van de variabele remuneratie van toepassing zou zijn op de Gedelegeerd Bestuurder en CEO, OLIVIER CHAPELLE BVBA, alsook de andere leden van het Managementcomité. Zij zouden niet beneden de 25% drempel blijven. Zij zijn van oordeel dat, gelet op het cyclisch karakter van de business, het in het belang is van de vennootschap om een afwijking toe te staan.

Rekening houdend met de vaststellingen hierboven en aangezien de targetbonus als variabele remuneratie voor de Gedelegeerd Bestuurder en CEO, alsook voor de andere leden van het managementcomité, de 25%-drempel overschrijdt, stelt de Raad van Bestuur de Algemene Vergadering van 2019 voor om van het principe van spreiding van betaling over drie jaar af te wijken en om, gelet op het cyclisch karakter van de business, over een kortere termijn de volledige uitbetaling van de variabele remuneratie ten gunste van de Gedelegeerd Bestuurder en CEO, OLIVIER CHAPELLE BVBA, alsook ten gunste van alle andere leden van het Managementcomité, toe te laten.

Ten slotte dient te worden genoteerd dat er geen terugvorderingsrecht bestaat voor het geval dat de variabele vergoeding op basis van onjuiste financiële gegevens zou worden bepaald.

II.2.7.2. Openbaarmaking van de bezoldigingen van de bestuurders en de leden van het uitvoerend management

II.2.7.2.1. Bruto bezoldigingen van de bestuurders

| NAAM | VASTE VERGOEDING RAAD VAN BESTUUR 2018 | AANWEZIGHEIDSVergoeding RAAD VAN BESTUUR 2018 | AUDITCOMITÉ 2018 | REMUNERATIE- EN BEZOLDIGINGS-COMITÉ 2018 | VERGOEDING VOOR SPECIALE OPDRACHTEN | TOTAAL (BRUTO) 2018 |
|--|--|---|------------------|--|-------------------------------------|---------------------|
| THIJS JOHNNY BVBA | 30 000 | 40 000 | 10 000 | 10 000 | - | 90 000 |
| OLIVIER CHAPELLE BVBA | 15 000 | 20 000 | - | - | - | 35 000 |
| COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA | 15 000 | 20 000 | 10 000 | - | - | 45 000 |
| COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA | 15 000 | 17 500 | - | - | - | 32 500 |
| ENTREPRISES ET CHEMIN DE FER EN CHINE SA | 15 000 | 20 000 | - | 2 500 | - | 37 500 |
| IMRADA BVBA | 15 000 | 20 000 | 10 000 | - | - | 45 000 |
| REVALUE BVBA | 15 000 | 20 000 | 20 000 | 5 000 | - | 60 000 |
| Kurt PIERLOOT | 15 000 | 15 000 | - | 5 000 | - | 35 000 |
| Danielle SIOEN | 15 000 | 12 500 | - | - | - | 27 500 |
| IPGM Consulting GmbH | 15 000 | 20 000 | - | - | - | 35 000 |

Sinds 2017 wordt er een vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 15.000 voor een bestuurder en EUR 30.000 voor de Voorzitter toegekend. De leden van het Auditcomité ontvangen EUR 2.500 per bijgewoonde vergadering en de Voorzitter EUR 5.000. De leden van het Renumeratie-en Benoemingscomité hebben recht op EUR 2.500 per vergadering en de Voorzitter EUR 5.000.

Voor het jaar 2019 wordt aan de gewone algemene vergadering voorgesteld bovenvermelde cijfers te bevestigen.

De vergoeding van de uitvoerende bestuurder (Olivier Chapelle SPRL/BVBA) in zijn hoedanigheid als bestuurder, zoals opgenomen in het overzicht hierboven, wordt meeberekend voor de totale remuneratie volgens zijn managementovereenkomst.

II.2.7.2.2. Bruto bezoldigingen van de CEO en van de overige leden van het Managementcomité

| TOTALE KOST VOOR DE ONDER- NEMING | OLIVIER CHAPELLE BVBA VERTEGENWOORDIGD DOOR OLIVIER CHAPELLE | | OVERIGE LEDEN VAN HET MANAGE- MENTCOMITÉ | | TOTAAL | |
|--------------------------------------|--|----------------|---|------------------|------------------|------------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | in EUR | | | | | |
| Aantal personen | 1 | 1 | 9 | 10 | 10 | 11 |
| Vaste vergoeding | 540 000 | 520 000 | 2 225 207 | 2 612 904 | 2 765 207 | 3 132 904 |
| Variable vergoeding | 297 000 | 354 640 | 725 788 | 744 046 | 1 022 788 | 1 098 686 |
| Subtotaal | 837 000 | 874 640 | 2 950 995 | 3 356 950 | 3 787 995 | 4 231 590 |
| Pensioenen | 0 | 0 | 354 937 | 280 648 | 354 937 | 280 648 |
| Overige voordelen | 1 130 | 26 128 | 279 631 | 261 030 | 280 761 | 287 158 |
| Totaal | 838 130 | 900 768 | 3 585 563 | 3 898 628 | 4 423 693 | 4 799 396 |

Opmerkingen:

- De tabel hierboven werd opgemaakt in overeenstemming met de richtlijnen van het Belgische Corporate Governance Comité, d.w.z. vermelding van de brutobezoldiging zonder de sociale bijdrage van de werkgever voor alle leden met werknemerstatuut, en totaal gefactureerde vergoeding gedurende het boekjaar voor leden die via een managementvennootschap werkzaam zijn.
- Onder variabele vergoeding verstaat men de vergoeding die voor de prestatie van het boekjaar 2018 verdiend werd, maar die pas in 2019 zal worden uitbetaald. Het bedrag dat tijdens het boekjaar 2018 als variabele vergoeding effectief werd uitbetaald is terug te vinden onder boekjaar 2017.
- Leden van het Managementcomité met een werknemerstatuut beschikken ook over een bedrijfswagen (met tankkaart) en een mobiele telefoon. De kost ervan werd inbegrepen in het hierboven vermelde bedrag onder "overige voordelen". Leden van het Managementcomité die via een managementvennootschap werkzaam zijn, genieten zulke voordelen niet, alhoewel bepaalde kosten apart kunnen worden gefactureerd. In zo'n geval worden die ook in de tabel hierboven opgenomen. De rubriek Overige voordelen omvat hiernaast eveneens nog een verzekering (overlijden, ongeschiktheid, medisch) en vergoeding van bijscholingskosten.
- Met betrekking tot groepsverzekering en pensioenregeling dient er een onderscheid gemaakt te worden tussen leden als werknemer en leden die via een managementvennootschap werkzaam zijn. Laatstgenoemden krijgen geen groepsverzekering of pensioenregeling.
- Voor de periode tot 2003 bestond de pensioenregeling uit een defined benefit plan. Vanaf 2003 werd dit vervangen door een defined contribution plan. Leden van het Managementcomité met een werknemerstatuut die voor 2003 in dienst werden genomen, maken deel uit van het Recticel Group Defined Benefit Plan. Leden die na 2003 extern werden aangeworven, maken deel uit van het Recticel Group Defined Contribution Plan. De kosten hiervan werden opgenomen in de tabel hierboven.

II.2.7.2.3. Aandelen, warrants en andere rechten om aandelen te verwerven

In april 2018 werd een warrantsplan uitgegeven ten behoeve van de leidinggevende kaderleden van de Groep.

Dit plan had betrekking op 460.000 warrants voor een totaal van 32 kaderleden. De uitoefenprijs werd vastgelegd op de gemiddelde prijs per aandeel gedurende de voorafgaande 30 dagen, te weten EUR 10,21 en de uitoefeningsperiode loopt van 1 januari 2022 tot 24 april 2025. De totale kost ten laste van de Vennootschap voor deze reeks 2018 bedraagt EUR 1,5720 per warrant of EUR 723.120 in het totaal, verspreid over 4 jaar (jaar uitgifte en drie jaar onbeschikbaarheidsperiode).

In het kader van dit plan hebben de leden van het Management Comité de volgende warrants ontvangen:

| NAAM | AANTAL WARRANTEN TOEGEKEND | THEORETISCHE WAARDE VAN WARRANTEN OP HET MOMENT VAN TOEKENING |
|----------------------|----------------------------|---|
| Olivier CHAPELLE | 100 000 | 157 200 |
| Ralf BECKER | 25 000 | 39 300 |
| Betty BOGAERT | 25 000 | 39 300 |
| François DESNE | 25 000 | 39 300 |
| Jean-Pierre DE KESEL | 25 000 | 39 300 |
| Bart MASSANT | 25 000 | 39 300 |
| Jean-Pierre MELLEEN | 25 000 | 39 300 |
| Jan MEULEMAN | 25 000 | 39 300 |
| François PETIT | 25 000 | 39 300 |
| Dirk VERBRUGGEN | 25 000 | 39 300 |

Gedurende 2018 zijn de volgende warrantsplannen vervallen:

- Warrantsplan mei 2007: uitgegeven door de Raad van Bestuur op 2 mei 2007, uitoefeningsperiode 1/1/2011 tot 1/1/2013 met verlenging tot 1/5/2018.
- Warrantsplan december 2007: uitgegeven door de Raad van Bestuur op 3 december 2007, uitoefeningsperiode 1/1/2011 tot 2/12/2013 met verlenging tot 2/12/2018.
- Warrantsplan december 2012: uitgegeven door de Raad van Bestuur op 20 december 2012, uitoefeningsperiode 1/1/2016 tot 19/12/2018. Alle warrants van dit plan werden uitgeoefend.

Hieronder wordt een kort overzicht gegeven van de niet-uitgeoefende warrants onder de plannen van mei en december 2007. Daar waar geen naam wordt vermeld, betreft het warrants die niet werden toegekend aan de leden van het managementcomité.

| WARRANTENPLAN | NAAM | NIET UITGEOEFENDE WARRANTEN / PRIJS |
|---------------|----------------------|-------------------------------------|
| Mei 2007 | | 12 530 / 8.77 EUR |
| December 2007 | Jean-Pierre DE KESEL | 11 933 / 8.20 EUR |
| December 2007 | Jan MEULEMAN | 4 177 / 8.20 EUR |
| December 2007 | Dirk VERBRUGGEN | 3 580 / 8.20 EUR |
| December 2007 | | 238 658 / 8.20 EUR |

Gedurende 2018 werden volgende warrants uitgeoefend door de leden van het Managementcomité:

| NAAM | AANTAL WARRANTEN UITGEOEFEND | PLAN EN UITOEFENPRIJS |
|--------------------|---------------------------------|--------------------------|
| Olivier CHAPELLE | 35 799 | april 2014 / 5,64 EUR |
| Betty BOGAERT | 17 900 | december 2007 / 8,20 EUR |
| Jan MEULEMAN | 3 580 | mei 2007 / 8,77 EUR |
| Jean-Pierre MELLEN | 17 900 | december 2007 / 8,20 EUR |
| | 11 814 | april 2014 / 5,64 EUR |
| Dirk VERBRUGGEN | 11 814 | december 2012 / 4,15 EUR |

II.2.7.2.3.1. Aandelen en Warranten aangehouden door leden van de Raad van Bestuur en leden van het Managementcomité

Het total aantal Aandelen en Warranten aangehouden door leden van de Raad van Bestuur per 31 december 2018 bedraagt:

| BESTUURDERS | AANDELEN | WARRANTEN |
|---|------------|-----------|
| JOHNNY THUIS BVBA | 0 | 0 |
| Johanny THUIS (Vaste Vertegenwoordiger) | 31 899 | 0 |
| OLIVIER CHAPELLE BVBA | 242 598 | 235 000 |
| Olivier CHAPELLE (Vaste Vertegenwoordiger) | 0 | 0 |
| ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE SA | 0 | 0 |
| Frédéric VAN GANSBERGHE (Vaste Vertegenwoordiger) | 0 | 0 |
| COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA | 0 | 0 |
| Benoit DECKERS (Vaste Vertegenwoordiger) | 2 700 | 0 |
| COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA | 15 094 410 | 0 |
| Pierre-Yves de LAMINNE de BEX (Vaste Vertegenwoordiger) | 540 | 0 |
| IMRADA BVBA | 0 | 0 |
| Ingrid MERCKX (Vaste Vertegenwoordiger) | 0 | 0 |
| IPGM Consulting GmbH | 0 | 0 |
| Anne DE VOS (Vaste Vertegenwoordiger) | 0 | 0 |
| REVALUE BVBA | 0 | 0 |
| Luc MISSORTEN (Vaste Vertegenwoordiger) | 0 | 0 |
| Kurt PIERLOOT | 0 | 0 |
| SIHOLD NV (gelieerd aan Danielle SIOEN) | 1 341 189 | 0 |
| Danielle SIOEN | 0 | 0 |

Het total aantal Aandelen en Warranten aangehouden door leden van het Managementcomité per 31 december 2018 bedraagt:

| LEDEN VAN HET MANAGEMENT COMITÉ | AANDELEN | WARRANTEN |
|---------------------------------|----------|-----------|
| Ralf Becker | 0 | 75 000 |
| Betty Bogaert | 16 504 | 86 814 |
| Jean-Pierre De Kesel | 19 004 | 86 814 |
| François Desné | 6 250 | 50 000 |
| Bart Massant | 0 | 75 000 |
| Jean-Pierre Mellen | 35 997 | 75 000 |
| Jan Meuleman | 8 353 | 83 353 |
| François Petit | 11 814 | 61 814 |
| Dirk Verbruggen | 21 228 | 86 814 |

II.2.7.2.4. Voornaamste contractuele bepalingen van aanwervings- en vertrekregelingen van de leden van het Managementcomité

De meeste overeenkomsten met de bestaande leden van het Managementcomité bevatten geen eindecontract regeling. Bijgevolg is het gemeen arbeidsrecht terzake bepalend. Een aantal leden beschikken wel over een dergelijke regeling, die in verhouding staat tot hun anciënniteit.

In dat verband vindt u hieronder een overzicht van de opzegtermijn of -vergoeding van elk lid van het Managementcomité.

| NAAM | OPZEGTERMIJN OF -VERGOEDING |
|----------------------|-----------------------------|
| Olivier Chapelle | 12 maanden |
| Ralf Becker | 12 maanden |
| Betty Bogaert | Toepasselijk arbeidsrecht |
| Jean-Pierre De Kesel | Toepasselijk arbeidsrecht |
| François Desné | 12 maanden |
| Bart Massant | 12 maanden |
| Jean-Pierre Mellen | 15 maanden |
| Jan Meuleman | Toepasselijk arbeidsrecht |
| François Petit | 12 maanden |
| Dirk Verbruggen | Toepasselijk arbeidsrecht |

II.1.
II.2.
II.3.
II.4.
II.5.
II.6.
II.7.
II.8.
II.2.
II.3.
II.4.

II.2.8. Transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap en de bestuurders en leden van het Managementcomité

In hoofdstuk VII.1. van het Recticel Corporate Governance Charter wordt het beleid van Recticel NV betreffende dergelijke transacties die niet onder de belangenconflicten-regeling vallen, toegelicht. Hier wordt de toepassing van dat beleid besproken.

Tijdens het jaar 2018 heeft zich geen belangenconflict tussen een bestuurder en de vennootschap voorgedaan als bedoeld in de artikelen 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen, uitgezonderd in het kader van het Aandelenoptieplan editie April 2018, waarbij de heer Olivier CHAPELLE een belangenconflict had. De procedure voorzien in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen werd toegepast. Er wordt hier verwezen naar het statutair jaarverslag, dat in dit verband een uittreksel van de notulen van 25 april 2018 bevat.

II.2.9. Handel met voorwetenschap en marktmanipulatie

Het beleid van de vennootschap inzake het voorkomen van handel met voorwetenschap en marktmanipulatie wordt uiteengezet in hoofdstuk VII.2 van het Recticel Corporate Governance Charter alsook in een nieuwe Dealing Code die werd aangenomen door de Raad van Bestuur en gepubliceerd op de website van Recticel (www.recticel.com)

Deze maatregelen omvatten de invoering van beperkingen op het uitvoeren van transacties (« gesloten periodes ») die sinds 2006 van toepassing zijn.

De heer Dirk VERBRUGGEN werd aangesteld als Compliance Officer, belast met het toezicht op de naleving van deze regels.

II.2.10. Diversiteitsbeleid

Recticel streeft ernaar om een omgeving te creëren waar iedereen inbegrepen en gerespecteerd wordt, en waarbij mensen worden bijeengebracht met het oog op het creëren van een betere wereld. We geloven dat een divers team de kwaliteit van beslissingen nemen verbetert alsook de prestaties in het algemeen. Recticel heeft op vandaag geen formeel specifiek diversiteitsbeleid vastgesteld, maar voert niettemin op het vlak van recrutering en selectie een beleid van gelijke kansen voor iedereen en past een faire en consistente benadering op dit vlak toe. Recticel werkt actief aan het ontwikkelen van een positief imago bij de interne en externe stakeholders op dit vlak. Recticel verbindt er zich toe om alle kandidaten aan te werven los van leeftijd, handicap, geslachtswijziging, huwelijk of samenwoning, zwangerschap en bevalling, ras, religie en geloofsovertuiging, geslacht en seksuele geaardheid of werkuren.

Recticel verbindt er zich eveneens toe om opleidingsopportunities aan te bieden aan alle werknemers los van leeftijd, handicap, geslachtswijziging, huwelijk of wettelijke samenwoning, zwangerschap en bevalling, ras, religie en geloofsovertuiging, geslacht en seksuele geaardheid of werkuren.

Recticel is trots om aanwezig te zijn in 19 landen, met werknemers van verschillende nationaliteiten.

Op vandaag is één vrouw vertegenwoordigd in het managementcomité. Verder is één derde van de leden van de raad van bestuur een vrouw, in overeenstemming met artikel 518bis van het Wetboek van Vennootschappen.

Het selectieproces van de leden van de Raad van Bestuur wordt beschreven in het Corporate Governance Charter van Recticel, met als doel een samenstelling te bekomen die divers is in al haar aspecten, zowel op het vlak van geslacht, achtergrond, beroepservaring, deskundigheid en opleiding.

II.2.11. Relaties met de referentieaandeelhouders en andere elementen die verband houden met eventuele openbare overnamebiedingen

Hierna volgt het overzicht van de aandeelhouders die overeenkomstig de statuten of de wet een kennisgeving hebben gericht aan de vennootschap en aan de FSMA:

De kapitaalstructuur, met het aantal aandelen en warrants van de vennootschap kan worden teruggevonden in het hoofdstuk "Informatie over het Aandeel" op de website van Recticel (www.recticel.com).

| Naam | DATUM VAN NOTIFICATIE | AANTAL AANDELEN | PERCENTAGE AANDELEN OP OGENBLIK NOTIFICATIE ⁽¹⁾ | PERCENTAGE AANDELEN OP BALANSDATUM | PERCENTAGE STEMRECHTEN VERBONDEN AAN AANDELEN OP BALANS-DATUM ⁽²⁾ |
|---|-----------------------|-------------------|--|------------------------------------|--|
| Compagnie du Bois Sauvage SA (3) | 13/05/2015 | 15 094 410 | 28.17% | 27.33% | 27.49% |
| Eigen aandelen | 13/05/2015 | 326 800 | 0.61% | 0.59% | 0% |
| Subtotaal (eigen aandelen inbegrepen) (3) | 13/05/2015 | 15 421 210 | 28.78% | 27.92% | 27.49% |
| Capfi Delen Asset Management NV (4) | 28/05/2015 | 2 130 992 | 3.99% | 3.86% | 3.88% |
| BNP Investment Partners | 12/05/2016 | 1 615 744 | 3.01% | 2.93% | 2.94% |
| KBC Asset Management NV | 19/05/2018 | 1 648 964 | 3.01% | 2.99% | 3.00% |
| Publiek | Niet van toepassing | 34 410 102 | | 62.31% | 62.68% |
| Totaal (exclusief eigen aandelen) | | 54 900 212 | | | 100.00% |
| Totaal (inclusief eigen aandelen) | | 55 227 012 | | 100.00% | |

⁽¹⁾ Het percentage aandelen is berekend op basis van het aantal bestaande aandelen op het ogenblik van de notificatie.

⁽²⁾ Het percentage stemrechten is berekend op basis van de 55 227 012 bestaande aandelen per 31 december 2018 op basis van de informatie die de Vennootschap heeft ontvangen van haar aandeelhouders op 31 december 2018, hetgeen kan verschillen van de actuele situatie. De berekening is aangepast om rekening te houden met de opschorting van de stemrechten van de 326.800 eigen aandelen aangehouden door de Vennootschap zoals voorzien in de wet.

⁽³⁾ Het aantal eigen aandelen van de vennootschap werd inbegrepen in de notificatie, gelet op het wettelijk vermoeden van in overleg te handelen met de Vennootschap voor de doeleinden van de transparantiewetgeving. Op 8 november 2018 werd de FSMA (transacties leidinggevend) ingelicht dat 50.000 aandelen additioneel werden verworven.

⁽⁴⁾ Op 28 februari 2019 werden Recticel en FSMA ingelicht dat de statutaire drempel van 3% naar onder werd overschreden en dat in totaal nu 1.626.724 aandelen worden aangehouden of 2,95% van het totaal aantal uitstaande aandelen.

Een wijziging in de statuten van Recticel kan enkel plaatsvinden overeenkomstig de in artikel 37 van de statuten vermelde bijzondere meerderheden.

De Raad van Bestuur legt haar voorstellen met betrekking tot de benoeming of herverkiezing van bestuurders voor aan de algemene vergadering van aandeelhouders. Het Remuneratie- en Benoemingscomité beveelt de Raad van Bestuur één of meerdere kandidaten aan, rekening houdend met de noden van de vennootschap en overeenkomstig de benoemingsprocedure en selectiecriteria in dat verband opgesteld door de Raad van Bestuur. De samenstelling van de Raad van Bestuur wordt bepaald op grond van de noodzaak aan diversiteit, complementaire vaardigheden, ervaring en kennis.

De algemene vergadering van aandeelhouders stelt de bestuurders van hun keuze aan bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bestuurders kunnen eveneens at nutum worden vervangen door de algemene vergadering voor het verstrijken van hun mandaat bij gewone meerderheid van uitgebrachte stemmen.

Indien een functie als bestuurder vacant wordt tengevolge van ontslag, handelingsonbekwaamheid of overlijden, kan de raad van bestuur de vacature voorlopig invullen, na aanbeveling door het Remuneratie- en Benoemingscomité.

Er zijn geen wettelijke, noch statutaire beperkingen van overdracht van effecten. Er zijn geen effecten waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn. Er is geen wettelijke noch statutaire beperking van de uitoefening van het stemrecht, voor zover de aandeelhouder geldig vertegenwoordigd is op de algemene vergadering, en zijn stemrecht niet om een of andere reden opgeschort is.

Overeenkomstig de machten haar toegekend door de algemene vergadering van 7 juli 2017, en opgenomen in artikel 6 van de statuten, beschikt de Raad van Bestuur over bepaalde bevoegdheden tot uitgifte van nieuwe aandelen, converteerbare

obligaties, obligaties of inschrijvingsrechten, met of zonder voorkeurrecht, en deze mag aanbieden aan aandeelhouders of andere personen, met beperking van het voorkeurrecht, overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen. Zo kan de Raad van Bestuur via het toegestaan kapitaal het maatschappelijk kapitaal verhogen op alle mogelijke manieren. De machtiging is geldig voor een periode van drie jaar en kan hernieuwd worden volgens de wettelijke bepalingen terzake. Zij kan zelfs uitgeoefend worden na ontvangst van de mededeling gedaan door de FSMA dat bij haar een bericht van openbaar overnamebod werd ingediend.

Er bestaan geen overeenkomsten tussen de vennootschap en haar bestuurders of werknemers die in vergoedingen zouden voorzien wanneer, naar aanleiding van een openbaar overnamebod, de bestuurders ontslag nemen of zonder geldige reden moeten afvloeien, of de tewerkstelling van de werknemers beëindigd wordt.

Volgende overeenkomsten, waarbij de vennootschap partij is, bevatten clausules die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen, in geval van een wijziging van de controle over Recticel NV:

- De “Amendment and Restatement Agreement” zoals getekend op 25 februari 2016 tussen Recticel SA/NV en Recticel International Services NV enerzijds, en ING Belgium SA/NV, BNP Paribas Fortis SA/NV, Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxembourg en KBC Bank NV anderzijds, voor een bedrag van 175.000.000 Euro, waarbij elke bank, die aan het Krediet deelneemt, in het geval van wijziging van controle op de Vennootschap of op een dochter die ook als schuldenaar optreedt onder de “Amendment and Restatement Agreement”, het recht heeft om voorafbetaling of opzegging van kredietverbintenis aan te vragen, en indien banken die een bijzondere meerderheid van het totale bedrag van het Krediet vertegenwoordigen, dit verzoeken, het totale Krediet zal moeten worden opgezegd en vooruitbetaald. Deze overeenkomst is een aanvulling op en aanpassing van

de “Facility Agreement” voor een bedrag van 175.000.000 EUR ondertekend op 9 december 2011 tussen voormelde partijen.

- De door de Raad van Bestuur uitgegeven Recticel Group Stock Option Plannen december 2012, april 2014, juni 2015, april 2016, juni 2017, april 2018 (warrantenplannen december 2012, april 2014, juni 2015, april 2016, juni 2017, april 2018), die een clause 6.2. bevatten die het mogelijk maakt dat de begunstigde in het geval van wijziging van controle (dit betekent een overdracht, via één of meerdere verrichtingen, van meer dan vijftig procent (50%) van de stemrechten) of een openbaar overnamebod de warranten onmiddellijk kan uitoefenen, in voorkomend geval onder de voorwaarden bepaald door de Raad van Bestuur.

Deze clauses werden specifiek goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Recticel of zullen aan deze laatste worden voorgelegd op 28 mei 2019 (warrantenplan april 2018).

Overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen is de goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders vereist om deze clauses van kracht te laten worden.

II.2.12. Verklaring niet-financiële informatie.

De verklaring niet-financiële informatie overeenkomstig artikel 96,§4 van het Wetboek van Vennootschappen werd opgenomen als bijlage bij het statutaire jaarverslag van Recticel NV en het geconsolideerde jaarverslag van de Recticel Groep.

II.1.

II.2.

II.3.

II.4.

II.5.

II.6.

II.7.

II.8.

II.1.

II.2.

II.3.

II.4.

A close-up photograph of a person's hands and arms as they climb a rock face. The person is wearing a white athletic tank top and blue climbing pants with a teal harness. They are firmly gripping a red rope with blue and white speckles. The background shows the textured surface of the rock and some blurred greenery.

11.3.

Verklaring inzake niet-financiële informatie



II.3.1. Inleiding

In 2016 publiceerden we ons eerste afzonderlijke duurzaamheidsverslag voor de jaren 2013-2015, opgesteld conform de GRI G4-richtlijnen, een uitgebreid kader dat wereldwijd bekend staat om zijn geloofwaardigheid, samenhang en vergelijkbaarheid, en dat nu een de facto standaard vormt voor duurzaamheidsrapportage. Het eerste verslag bood een inzicht in ons duurzaamheidsstreven, de strategie zelf en de zes materiële aspecten, prestatie kernindicatoren en doelstellingen om de vooruitgang te meten.

In september 2017 werd de EU-richtlijn 2014/95/EU met betrekking tot de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote ondernemingen omgezet in de Belgische nationale wetgeving. De Richtlijn beveelt aan om internationaal erkende raamwerken en standaarden te gebruiken voor de opstelling en publicatie van duurzaamheidsverslagen.

Ons tweede duurzaamheidsverslag is opgesteld in overeenstemming met de richtlijnen van het Global Reporting Initiative (GRI) Standard, Core. Het werd gepubliceerd in 2018 en bestreek de periode 2016-2017, en bood een transparante kijk op de geboekte vooruitgang in het licht van onze doelstellingen voor 2020. Er werd een externe limited assurance uitgevoerd voor de zes materiële aspecten die de zeven KPI's dekken.

Wij nemen de rapportage over niet-financiële informatie, die thema's omvat zoals milieu, maatschappij, mensenrechten en de bestrijding van omkoping en corruptie, van de periode 2018 op in ons huidige jaarverslag, en bieden een transparante kijk op de geboekte vooruitgang in het licht van onze doelstellingen voor 2020. De informatie over de diversiteit is beschikbaar in onze Corporate Governance Verklaring.

Er werd externe limited assurance uitgevoerd voor de zes materiële aspecten, de zeven KPI's en de doelstellingen. In 2018 vielen 53 100%-dochterondernemingen van Recticel met in totaal 6113 mensen in 20 landen onder het toepassingsgebied ervan; de joint ventures waren uitgesloten.

II.3.2. Activiteiten van het bedrijf

Recticel is een internationale industriële speler met een ambitieus doel: de dagelijkse comfortervaring naar een nieuw niveau van kwaliteit en innovatie tillen. Wij putten uit onze expertise in de transformatie van polyurethaanchemie om verantwoorde oplossingen te vinden voor de uitdagingen waar mensen en maatschappij mee worden geconfronteerd, en om toegevoegde waarde te creëren voor onze klanten, aandeelhouders, partners en werknemers. Voor een nadere beschrijving van de activiteiten van Recticel en de Recticel Groep verwijzen we naar Hoofdstuk I van het jaarverslag zoals gepubliceerd op de website van Recticel onder <https://www.recticel.com/investors/annual-half-year-reports.html>.

II.3.2.1. Een strategie voor duurzaamheid: samen groeien naar een P_Ure toekomst

II.3.2.1.1. Recticels ambitie

Recticels ambitie bestaat erin het voortouw te nemen in de transitie naar een circulaire economie en een koolstofarme maatschappij. *Samen groeien naar een P_Ure toekomst* is de uitdrukking van onze vaste verbintenis om negatieve effecten van onze activiteiten te beperken en Recticels positieve impact in de hele waardeketen te verbeteren, van de aankoop van grondstoffen tot de productie, het gebruik en het einde van de levensduur.

Sinds 2013 is duurzame innovatie een sleutelfactor die centraal staat in de strategie van de Groep.



Dat moet een antwoord bieden op de grote maatschappelijke vraagstukken, zoals energiebesparing, beperking van de CO₂-uitstoot, en de toenemende en verouderende bevolking. Duurzaamheid geeft vorm aan onze portefeuillestrategie en onze innovatieprioriteiten, en voedt op die manier onze concurrentiepositie op lange termijn. Onze koers wordt bepaald door de langetermijnbehoeften en -uitdagingen van onze sectoren en onze maatschappij.

Onze activiteiten positioneren ons als de belangrijkste leverancier van polyurethaan- en polymeergebaseerde oplossingen op onze markten voor duurzame (consumptie-) goederen, zoals isolatiepanelen (levensduur van 50 jaar), matrassen (levensduur van 10 jaar), autodashboards en zeer gespecialiseerde technologische toepassingen met eigenschappen zoals geluid dempen, dichten, en ondersteunen.



Duurzaamheid maakt sinds jaar en dag deel uit van de kern van onze activiteiten. Onze oplossingen voor thermische isolatie voor renovaties en nieuwbouw dragen bij tot een koolstofarme maatschappij. De CO₂-uitstoot die wordt voorkomen dankzij onze isolatieoplossingen is 30 keer groter dan de CO₂-voetafdruk van al onze activiteiten samen genomen.

In onze business line Automobiel ligt de vraag van de klant naar lagere CO₂-uitstoot aan de basis van onze ontwikkeling van lichtere materialen. In diezelfde lijn zijn in onze business line Soepelschuim innovatieve lichtgewichtoplossingen ontwikkeld voor specifieke toepassingen in het motorcompartiment van auto's waar superieure geluiddempende eigenschappen essentieel zijn. Op andere markten lag de traditionele focus op duurzaamheid en het bieden van een optimaal comfort tijdens de hele gebruiksfase.

11.3.2.1.2. Polyurethaan klaarmaken voor de circulaire economie

Onze producten zijn hoofdzakelijk, maar niet exclusief, gebaseerd op polyurethaan (PU). Dit veelzijdige materiaal stelt ons in staat om duurzame kwaliteitsooplossingen te ontwikkelen voor een hoger comfort in ons dagelijks leven, zoals isolatiepanelen en matrassen. Die producten klaarmaken voor de transitie naar een circulaire economie is een belangrijke uitdaging.

Ons strategische Corporate Sustainability Innovation Programma¹ focust op het bedenken van nieuwe manieren om polyurethaan duurzamer te maken in iedere fase, van de grondstoffen, over de productie tot het einde van de levensduur. Dat vereist een nauwe samenwerking met partners binnen onze branche en met kennisinstellingen.

Innovatie en efficiëntie-initiatieven hebben gezorgd voor een afname van ons **grondstoffenverbruik**, samen met de keuze voor duurzamere grondstoffen. In een partnerschap met Covestro is Recticel wereldwijd het eerste bedrijf dat een op CO₂ gebaseerde polyol gebruikt in zijn productie van soepelschuim, voor producten zoals matrassen.

¹ Zie hoofdstuk 1.7 van het jaarverslag zoals gepubliceerd op de website van Recticel onder <https://www.recticel.com/investors/annual-half-year-reports.html>

Duurzaamheid opnemen in onze **productieprocessen** helpt bij het terugdringen van onze CO₂-voetafdruk en versterkt onze operationele uitmuntendheid. Samen met industriële partners en kennisinstellingen gaan we op zoek naar manieren om minder productieafval te genereren en milieuvriendelijke producten te ontwerpen die gemakkelijk kunnen worden ontmanteld.

Duurzaamheid is ook een tactische keuze. Het leidt tot minder afval en een grotere bescherming tegen materiaaltekorten en prijsschommelingen. Wij hebben een fiber-bonded foam technologie ontwikkeld om polyurethaanproductieafval te transformeren tot nieuwe toepassingen: Simfofit® panelen voor akoestische isolatie verlagen het geluid met wel 12 dB, terwijl ze ook helpen energie te besparen. Het productieafval van deze panelen kan worden hergebruikt, waarmee de materialencirkel wordt gesloten. Wij onderzoeken de mogelijkheden van fiber-bonded schuim ook voor andere toepassingsgebieden.

Productieafval vervangen door **postconsumerafval** is een belangrijke doelstelling op de weg naar grondstofefficiëntie. Dankzij nieuwe chemische en mechanische recyclingprocessen zullen we grondstoffen kunnen hergebruiken, wat het pad effent voor nieuwe toepassingen met toegevoegde waarde. Wij zijn trots op onze deelname aan het PURSmart project, waar wij de projectleider van zijn en dat wordt gefinancierd door het Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie van de Europese Unie, om een volledig circulaire productlevenscyclus te ontwikkelen en van polyurethaan een echt duurzaam materiaal te maken.

II.3.2.1.3. Focus op mensen en duurzame innovatie – zes materiële aspecten

Innovatie en mensen zijn de sleutel voor de verwezenlijking van onze ambities. Onze business lines zullen meer gedeelde waarde creëren via innovatie die focust op de maatschappelijke

behoefte en in lijn ligt met de verwachtingen van onze stakeholders.

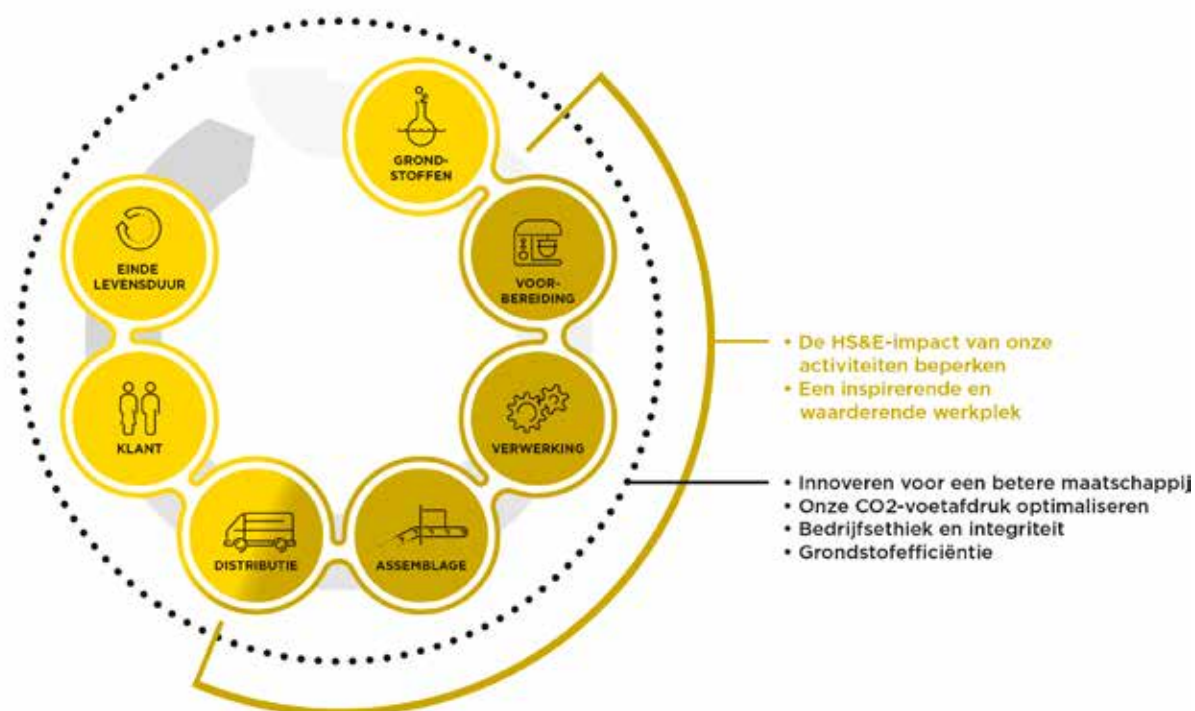
De partijen die het sterkst investeren in en invloed uitoefenen op onze activiteiten zijn onze klanten (inclusief consumenten), onze werknemers en de Raad van Bestuur, de overheid, financieel analisten en leveranciers.

Door nauw samen te werken met hen, hebben wij de **zes meest materiële aspecten** voor Recticel bepaald, die het potentieel bieden om duurzaamheid in te zetten en zo ons concurrentievoordeel te versterken. Deze aspecten vormen de basis voor ons Sustainable Innovation plan en People Priority plan.



Alle aspecten die verband houden met innovatie zijn samengebundeld in het **Sustainable Innovation Plan**, dat de innovatieve inspanningen richt op het beantwoorden van de maatschappelijke behoeften, het optimaliseren van de CO₂-voetafdruk in de hele waardeketen en een efficiënt verbruik van middelen. De nieuwe maatschappelijke behoeften en de

transitie naar een circulaire economie gaan gepaard met kansen om ons te onderscheiden en gedeelde waarde te creëren. Wij moeten deze kansen grijpen en verder onderzoek verrichten naar de mogelijkheden voor hergebruik en recycling van onze producten nadat ze zijn afgedankt, en ook sterker focussen op het terugdringen van het productieafval.



Duurzaamheid wordt **in de hele waardeketen** bekeken, van de aankoop van grondstoffen tot de productie, het gebruik en de einde levensduur. Wij nemen de verantwoordelijkheid op voor onze activiteiten en die binnen onze invloedssfeer, zowel stroomopwaarts als stroomafwaarts in de waardeketen.

Recticel ondersteunt de doelstellingen inzake duurzame ontwikkeling die in 2015 werden voorgesteld door de Verenigde Naties. Deze universele reeks doelstellingen en indicatoren is opgesteld om landen te helpen een einde te maken aan de armoede, de planeet te beschermen en te zorgen voor wereldwijde welvaart in het kader van een nieuwe agenda voor duurzame ontwikkeling. Door de handhaving van erkende standaarden en principes inzake mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en de corruptiebestrijding leveren bedrijven een essentiële bijdrage aan de doelstellingen voor duurzame ontwikkeling.



SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



Recticel heeft de vijf doelstellingen geïdentificeerd met de grootste impact, relevantie en strategische inbedding in de duurzaamheidsstrategie van ons bedrijf: Good Health and Well-Being, Decent Work and Economic Growth, Responsible Consumption and Production, Climate Action en Partnerships for the Goals.

II.3.2.1.4. Risicobeheer

Sinds het begin van onze duurzaamheidsreis beschouwen we duurzaamheid als een kans om gedeelde waarde te creëren voor het bedrijf en de maatschappij. Onze duurzaamheidsreis is nauw verweven met het risicobeheersysteem van de Recticel Groep, waarmee Recticel de belangrijkste problemen die een impact zouden kunnen hebben op onze activiteiten kan identificeren, beheren en beheersen. Bijgestaan door het Auditcomité legt de Raad van Bestuur de belangrijkste risico's voor de Groep vast. Door duurzaamheid centraal te stellen in de strategie van Recticel wordt rekening gehouden met deze risico's, en worden mogelijke nadelige gevolgen van de risico's voor het bedrijf voorkomen of beperkt. Op die manier willen wij ons concurrentievoordeel behouden en waarde creëren voor onze stakeholders.



II.3.2.2. Doelstellingen en resultaten van Recticel

Voor de zes hoger beschreven materiële aspecten heeft Recticel verschillende doelstellingen vastgelegd. Deze doelstellingen worden gemeten aan de hand van kernprestatie-indicatoren (key performance indicators, KPI's).

II.3.2.2.1. Milieudoelstellingen

II.3.2.2.1.1. Innoveren voor een betere maatschappij

Doelstelling: 80% van onze actieve R&D-projecten wordt op basis van de Duurzaamheidsindex geclassificeerd als duurzaam tegen 2020.

KPI: Duurzaamheidsindex (voor de innovatiepijplijn van het Sustainable Innovation Department (hierna "SID"))

Resultaat 2018: 66%

Het resultaat ligt helemaal in lijn met onze strategische beslissing om duurzaamheid te verankeren in het innovatieproces. Bijna alle nieuwe SID-projecten hebben een hoger duurzaamheidsgehalte. We gaan ervan uit dat we onze 2020 doelstelling zullen halen.

Achtergrond

De voortzetting van onze groei hangt af van ons vermogen om te reageren op complexe en dynamische maatschappelijke behoeften. In dat kader moeten wij innovatieve oplossingen ontwikkelen voor een maximale grondstofefficiëntie, lagere CO₂-uitstoot en ondersteuning voor een duurzame, gezonde levensstijl. Duurzaamheid staat centraal in Recticels strategie, en programma's voor duurzame innovatie, onder leiding van onze Sustainable Innovation Department (SID), geven vorm aan de toekomst van ons bedrijf.

Duurzaamheidsindex

In 2014 ontwikkelde Recticel zijn eigen methodologie om een score toe te kennen aan alle projecten voor onderzoek en

ontwikkeling, onder leiding van het Sustainable Innovation Department. De resulterende Duurzaamheidsindex, die nu aan zijn tweede generatie toe is, biedt een manier om de duurzaamheidsprestaties van actieve R&D-projecten te meten, te volgen en te vergelijken. Hij omvat criteria die verband houden met aspecten van mens en milieu. De projecten krijgen een score van de Programme Innovation Manager, de Corporate Sustainability Innovation Manager en duurzaamheidsexperts van het bedrijf.

In het aspect **Milieu** wordt rekening gehouden met criteria zoals CO₂-voetafdruk, die kan worden verlaagd door besparing op grondstoffen, recycling en hergebruik van postconsumerafval. Het aspect **Mens** betreft criteria voor maatschappelijke verantwoordelijkheid, zoals gezondheid, veiligheid en milieu, naast de maatschappelijke impact.

De scores van de verschillende ontwikkelingen worden ieder jaar, of wanneer de ontwikkeling een nieuwe fase ingaat, herzien. Er vindt ook een herziening plaats wanneer er aanzienlijke veranderingen zijn in het toepassingsgebied van een project, of wanneer er belangrijke nieuwe onderzoeksgegevens beschikbaar worden. De scores van de criteria inzake Mens of Milieu kunnen opwaarts of neerwaarts evolueren, afhankelijk van nieuwe inzichten of ontwikkelingen op de markt of bij het product.

II.3.2.2.1.2. Onze CO₂-voetafdruk optimaliseren

Doelstelling 1: De indicator voor de CO₂-voetafdruk van Recticel met 25% verlagen tegen 2020, en met 40% tegen 2030.

KPI: De indicator voor de CO₂-voetafdruk van Recticel drukt de uitstoot uit in ton CO₂-equivalent ten opzicht van 2013 bij 100% productieactiviteit (voor alle productiesites). De berekeningsmethode is gebaseerd op de 'Cradle to Grave'-methode.

Resultaat 2018: 83%

Er zijn de afgelopen twee jaar geen fundamentele wijzigingen geweest in de reductie van de voetafdruk. De impact van de nieuwe CO₂-polyol is nog beperkt, want producten zijn nog maar recent op de markt zijn gebracht. Wij houden onze doelstelling aan.

Doelstelling 2: De netto-impactverhouding van Recticel verhogen van 20 in 2013 tot 30 in 2020, en tot 50 in 2030.

KPI: De netto-impactverhouding van Recticel (in de volledige waardeketen) wordt gedefinieerd als de verhouding van de positieve impact tot de CO₂-voetafdruk van Recticel. De positieve impact van Recticel wordt uitgedrukt in ton vermeden CO₂-equivalent in de gebruiksfase (gebaseerd op specifieke berekeningsmethoden per type product en specifieke conversiefactoren berekend door een derde partij).

Resultaat 2018: 37

Het gewicht van Isolatie in de portefeuille van Recticel is licht gestegen, met een iets hogere positieve impact tot gevolg

Achtergrond

Het doel van het COP 21 Akkoord van Parijs van de Verenigde Naties van 2015 is de stijging van de wereldwijde temperatuur ten opzichte van het pre-industriële niveau zoveel mogelijk te beperken. Recticel draagt bij tot deze doelstelling door zijn CO₂-voetafdruk in de hele waardeketen te optimaliseren, samen met zijn partners.

Wij focussen op de introductie van grondstoffen met lager aardopwarmingsvermogen (global warming potential, GWP), de verbetering van de energie-efficiëntie van onze activiteiten, en de ontwikkeling van duurzamere producten en oplossingen voor postconsumerafval die een circulaire economie ondersteunen.

Wij schatten dat in 2018 de **CO₂-uitstoot die is vermeden dankzij onze isolatieoplossingen 30 keer groter is dan** onze CO₂-impact over de hele waardeketen. De groei van deze activiteit is dan ook een prioriteit. Onze lichtgewicht auto-

onderdelen verlagen het gewicht van voertuigen, en dus ook hun brandstofverbruik en CO₂-uitstoot.

Om onze CO₂-voetafdruk te optimaliseren, willen wij onze negatieve impact significant terugdringen en onze positieve impact vergroten. In het kader van deze doelstellingen focussen wij op die gebieden in onze waardeketen waar de grootste winsten inzake CO₂-voetafdruk geboekt kunnen worden: **Stroomopwaarts (grondstoffen) en stroomafwaarts (tijdens gebruik en einde levensduur).**

Samen met onze leveranciers bestuderen wij innovatieve oplossingen en onderzoeken wij duurzamere grondstoffen zoals CO₂-polyol. Polyolen en isocyanaten zijn uit fossiele brandstoffen afkomstige grondstoffen waarmee polyurethaan wordt gemaakt. De productie van deze chemicaliën is een energie-intensief proces. Onze leveranciers streven er dan ook naar hun energie-efficiëntie te verbeteren en zoeken naar alternatieven voor fossiele brandstoffen. Covestro ontwikkelde een revolutionaire nieuwe polyol die 20% van het gewicht vervangt door een nevenproduct van de CO₂ die wordt afgevangen in een nabijgelegen faciliteit. Recticel heeft deze innovatieve ontwikkeling van bij het begin ondersteund en was wereldwijd de eerste om de nieuwe grondstof te gebruiken voor de productie van soepelschuim voor matrassen.

Samen met partners in de branch en kennisinstellingen onderzoeken wij het effect van de sluiting van de materialenkringloop. Polyurethaan is een thermohardend materiaal dat wordt gekenmerkt door hoge duurzaamheid, en het kan na afloop van het gebruik niet worden versmolten of omgevormd. Onze producten bevatten materialen die kunnen worden hergebruikt of gerecycled voor andere doeleinden met toegevoegde waarde. Het doel van deze onderzoeksprojecten is economisch haalbare oplossingen voor de afvalstromen te vinden die ook gunstig zijn voor het milieu.

II.3.2.2.1.3. Grondstoffefficiëntie

Doelstelling: 100% meer gerecycleerd schuim geproduceerd door Recticel ten opzichte van 2015. Deze toename is mogelijk als productieafval van soepelschuim geleidelijk wordt vervangen door postconserverafval.

KPI: Gerecycleerd soepelschuim geproduceerd door Recticel (in ton).

Resultaat 2018: -27% (ten opzichte van de 2015 basis).

Achtergrond

De markt van Recticel voor bonded foam is in omvang afgenomen. We richten ons nu op de ontwikkeling van fiber-bonded foam, maar een significante doorbraak kan alleen worden bereikt in 2020 in combinatie met het gebruik van postconserverafval. Hoewel we op korte termijn een negatieve evolutie zien, houden we vast aan onze doelstelling voor 2020 en houden we rekening met mogelijke vertraging.

Recticel ondersteunt de transitie van het lineaire economisch model van 'nemen, maken, weggooien' naar een circulaire economie. Recticel zoekt dan ook naar nieuwe manieren om productieafval en postconserverafval, te voorkomen, te hergebruiken en te recyclen, en streeft er ook naar de vraag naar beperkte natuurlijke hulpbronnen terug te dringen.

Onze expertise ligt voornamelijk in polyurethaan-toepassingen voor duurzame (consumptie-)goederen, zoals isolatiepanelen (levensduur van 50 jaar), matrassen (levensduur van 10 jaar), autodashboards en zeer gespecialiseerde technologische toepassingen met eigenschappen zoals geluid dempen, dichten en ondersteunen.

Onze Onderzoek en Ontwikkeling-inspanningen en het Corporate Sustainability Programma zijn erop gericht productieafval terug te dringen en postconserverafval te recyclen tot nieuwe oplossingen met toegevoegde waarde.

Voor we kunnen gaan werken met postconserverafval, moeten eerst de gevolgen

op economisch, juridisch en milieugebied zorgvuldig overwogen worden.

Nieuwe mechanische recyclingoplossingen

Recticel maakt al vele jaren gebruik van het productieafval van polyurethaan als nieuwe grondstof om bonded foam te vervaardigen. Dit gerecyclede schuim wordt geleverd aan klanten die het gebruiken voor vloeren, bekleding en technische toepassingen.

Bij het traditionele proces om soepelschuim te recyclen, worden schuimvlokken gecoat met isocyanaat en tot een blok samengeperst, waarna er stoom doorheen wordt geblazen en het ten slotte wordt gedroogd, een energie-intensief proces dus.

In het nieuwe proces voor fiber-bonded foam worden schuimvlokken met vezels gemengd en gesmolten in een continu proces dat geen droging vereist. Wij hebben een eerste toepassing geïntroduceerd op basis van deze technologie, een akoestisch/thermisch isolatiepaneel, en we blijven nieuwe toepassingsmogelijkheden onderzoeken.

II.3.2.2.2. Doelstellingen in verband met sociale zaken en personeel

II.3.2.2.2.1. De HS&E-impact van onze activiteiten beperken

Doelstelling: Frequentiegraad arbeidsongevallen = < 3 tegen 2020 (aantal ongevallen x 1.000.000 / aantal gewerkte uren).

KPI: De arbeidsongevallenfrequentie vertegenwoordigt het gemiddelde op groepsniveau voor al onze fabrieken en kantoren.

Resultaat 2018: 5,8

Achtergrond

Ondanks het feit dat we nog niet op koers liggen, is er op groepsniveau belangrijke vooruitgang geboekt op het gebied van bewustwording. Bovendien zijn er systemen ingevoerd om de kwaliteit van de risicoanalyse te verbeteren met

als doel het voorkomen van arbeidsongevallen. We zijn ervan overtuigd dat deze meervoudige acties de komende jaren zullen leiden tot een verdere daling van de frequentiegraad. We handhaven onze doelstelling voor 2020, ook al is het een uitdaging.

Ons ultieme doel is dat er zonder incidenten kan worden gewerkt. Wij stellen alles in het werk om het risico en/of de mogelijkheid van werkgerelateerde incidenten, emissies, productielekken, brand en bijna-ongevallen te elimineren. De Recticel Corporate Health, Safety & Environment Policy, ons bedrijfsbrede beleid voor gezondheid, veiligheid en milieu, omvat strategische doelstellingen **om de risico's voor mens en milieu te beperken**. Aan de hand van risicobeoordelingen, initiatieven om risico's te beperken en procesverbeteringen willen wij van Recticel een plek maken die veilig is voor de medewerkers en bezoekers.

De Recticel Corporate HS&E Policy omvat strategische doelstellingen **om de gezondheids-, veiligheids- en milieurisico's die inherent zijn aan onze activiteiten en producten te beperken**. Dat streven gaat verder dan onze basisverplichting om alle toepasselijke voorschriften op het gebied van gezondheid, veiligheid en milieu na te leven.

Wij voeren oorzakenanalyses uit en nemen correctieve en preventieve maatregelen bij kritieke bedrijfsactiviteiten. De schuimvestigingen van Recticel moeten strikte voorschriften naleven (zoals SEVESO en/of COMAH), en verschillende fabrieken werken met gecertificeerde beheersystemen voor gezondheid, veiligheid en/of milieu (OHSAS 18001- en/of ISO 14001-certificatie). Recticel is een actief lid van nationale en Europese vakorganisaties zoals EUROPUR, PU Europe, Essenscia en Federplast.

De HS&E-handleiding van de Groep geeft richtlijnen voor de invoering van het HS&E-beleid. Recticel heeft oog voor de behoefte aan persoonlijk initiatief, professioneel en veilig gedrag, veiligheidsbewustzijn en respect voor elkaar en het milieu in het kader van het HS&E-beleid. QHS&E-managers in onze business lines begeleiden en ondersteunen de verandering in veiligheidscultuur met de ontwikkeling van

operationele normen, de verbetering van de werkomgeving en de bewustmaking en opleiding van personeel.

Het engagement van het management voor gezondheid, veiligheid en milieu vindt zijn weerslag in ons **Corporate HS&E and Sustainability Steering Committee** (CHSSC), onder leiding van de CEO. Dit comité stippelt de strategie en het beleid van de Groep op HS&E- en duurzaamheidsgebied uit, adviseert en ondersteunt de business lines bij de implementatie ervan en volgt de vooruitgang op. Door het delen van kennis en het bundelen van de HS&E-praktijken, zoals een gestandaardiseerde hoofdoorzakenanalyse en HS&E-regels, trachten wij onze processen efficiënter te maken.

In 2018 hebben we een geïntegreerd HS&E-rapporteringstool voor de Groep geselecteerd om de verdere harmonisering te ondersteunen, de follow-up en rapportage te verbeteren, de best practices te onderbouwen en de monitoring van veranderingen in de regelgeving te vergemakkelijken. Het pilootproject zal plaatsvinden in de loop van 2019.

II.3.2.2.2. Een inspirerende en waarderende werkplek

Doelstelling: De tevredenheidsenquête elk jaar in twee nieuwe landen uitvoeren.

KPI: Het aantal landen waarin de tevredenheidsenquêtes worden gehouden bij arbeiders en bedienden.

Resultaat 2018: Zweden en Noorwegen

Wij liggen op schema en zullen verder gaan met het vastgestelde programma om elk jaar twee nieuwe landen toe te voegen.

Achtergrond

Wij kunnen alleen uitmunten en onze duurzame groeiambities waarmaken met de actieve inbreng van onze bekwame en creatieve werknemers. Ons succes staat of valt met het vermogen om een getalenteerde werknemerspool aan te trekken, te motiveren en te behouden. Wij trachten alle werknemers een stimulerende en

waarderende werkomgeving te bieden, een plek waar zij zich betrokken voelen, waar zij kunnen bijdragen tot de bedrijfsdoelstellingen en waar zij hun talenten kunnen ontwikkelen. Wij bevorderen een samenwerkings- en resultaatgerichte bedrijfscultuur op basis van medewerking, respect, integriteit en verantwoordelijkheid. Wij stimuleren collega's, klanten en partners om samen te innoveren en winnende oplossingen te bedenken. Onze human resources-strategie streeft naar de beschikbaarheid, het engagement, de motivatie en de voortdurende ontwikkeling van onze werknemers.

Recticel heeft een betrokkenheidsenquête ingevoerd om inzicht te krijgen in de tevredenheid, loyaliteit, inzet en motivatie van zijn werknemers. Deze enquête wordt geleidelijk uitgerold, waarbij er elk jaar twee nieuwe landen bijkomen.

Recticel wil een gemeenschap creëren waar iedereen zich deel van en gerespecteerd voelt, waar mensen samenkomen voor een betere wereld. Wij denken dat een divers team de kwaliteit van de besluitvorming en finaal ook de algemene prestaties verbetert.

Recticel werkt momenteel niet met een formeel specifiek diversiteitsbeleid, maar is een gelijkkansenwerkgever in al de aspecten van de werving en selectie, en verbindt zich tot een eerlijke en consistente benadering van de werving en selectie. Recticel is actief bezig met de ontwikkeling van een positief werkgeversimago bij de interne en externe stakeholders. Recticel wil sollicitanten aanwerven ongeacht leeftijd, handicap, geslachtsverandering, huwelijk of geregistreerd partnerschap, zwangerschap of moederschap, ras, religie en overtuigingen, geslacht en seksuele geaardheid of werkuren.

Recticel wil ook leermogelijkheden aanbieden aan alle werknemers, ongeacht leeftijd, handicap, geslachtsverandering, huwelijk of geregistreerd partnerschap, zwangerschap of moederschap, ras, religie en overtuigingen, geslacht en seksuele geaardheid of werkuren.

Recticel is een gelijkkansenwerkgever die mannen en vrouwen dezelfde kansen biedt om hun talenten te ontwikkelen, een loopbaan uit

te bouwen en werk en gezinsleven op elkaar af te stemmen door het mogelijk te maken om in elke fase van hun loopbaan voltijds of deeltijds te werken.²

Momenteel maakt één vrouw deel uit van het Managementcomité. Bovendien is een derde van de leden van de Raad van Bestuur vrouwelijk, overeenkomstig artikel 518bis van het Wetboek van vennootschappen.

Het selectieproces voor de leden van de Raad van Bestuur wordt uiteengezet in het Corporate Governance Charter van Recticel. Het is gericht op een samenstelling die in alle aspecten divers is: inzake geslacht, achtergrond, professionele ervaring, bekwaamheid en opleiding.

11.3.2.2.3. Doelstellingen inzake ethiek en integriteit

11.3.2.2.3.1. Bedrijfsethiek en integriteit

Doelstelling: Het aantal juridische trainingen georganiseerd door het Corporate Legal Team en de IP Officer (SID), (interactieve trainingen en voltooide e-learningmodules) met 5% per jaar verhogen (cumulatief), ten opzichte van 460 in 2015.

KPI: Het aantal juridische trainingen georganiseerd door het Corporate Legal Team en de IP Officer (SID) in de vorm van interactieve trainingen en voltooide e-learningmodules.

Resultaat 2018: 4.631

Achtergrond

Het aantal gevolgde opleidingen is spectaculair toegenomen door de introductie van twee nieuwe e-learningmodules die verplicht zijn voor alle kantoormedewerkers van Recticel. (Voor *Gegevensbescherming* en *Code Ethiek* wordt de status 'voltooid' pas bereikt wanneer de kantoormedewerker aan het einde van de module een toetsresultaat haalt van minimaal 80%).

² Zie ook de informatie met betrekking tot diversiteit in sectie 10 van de Corporate Governance Verklaring

Handelen met respect en integriteit is een van onze kernwaarden. Respectvol gedrag erkent de waarde, waardigheid en uniekheid van anderen. Wij hebben **gedragscodes en beleidsmaatregelen** opgesteld om ervoor te zorgen dat wij eerlijk en respectvol zaken doen, met volledige inachtneming van de internationale regels en voorschriften.

Onze organisatie is verenigd rond duidelijke **waarden en respectvol gedrag**. Onze waarden, die zijn geherdefinieerd in 2016, stemmen onze handelingen en gedragingen af op de interne en externe stakeholders. Het gedrag dat de vijf kernwaarden weerspiegelt, geeft richting aan onze werknemers en stakeholders.

Recticel hecht groot belang aan **juridische opleidingen**, vooral voor werknemersgroepen die door de aard van hun professionele activiteiten een hoger risico lopen dat zij worden blootgesteld aan situaties van niet-naleving, omkoping of corruptie. Ons Corporate Legal Team biedt geregeld persoonlijke opleidingssessies en specifieke e-learningmodules aan.

In 2018 hebben we twee nieuwe verplichte juridische e-learningcursussen rond gegevensbescherming en code bedrijfsethiek ingevoerd voor alle kantoormedewerkers.

Ethiek en naleving maken deel uit van ons DNA

Corporate compliance maakt deel uit van al onze policies. Wij hebben richtlijnen uitgevaardigd voor bewustmaking, sjablonen voor meldingen, klokkenluidersprocedures en communicatiekanalen waar de werknemers problemen op diverse manieren kunnen aankaarten.

Recticel is zich bewust van de risico's voor het bedrijf, en wij passen due diligence toe op zowel onze eigen activiteiten als de hele toevoerketen. In situaties waar er specifieke risico's of blootstelling aan niet-naleving, omkoping of corruptie zijn vastgesteld, worden richtlijnen geformuleerd om dergelijke risico's te voorkomen of te beheersen.

II.3.2.2.4. Doelstellingen in verband met de mensenrechten

Inzake de naleving van de mensenrechten heeft Recticel, bij wijze van voorzorgsmaatregel, in zijn aankoopvoorwaarden de verplichting opgenomen dat zijn leveranciers te werk moeten gaan op een ethische, correcte, transparante, betrouwbare en maatschappelijk verantwoorde wijze, en dat zij ervoor moeten instaan dat noch zij, noch hun personeel of onderaannemers, betrokken zijn bij discriminatie, de schending van mensenrechten, corruptie, de schending van antitrustwetten, kinderarbeid, dwangarbeid, slavernij of andere onaanvaardbare arbeidsvoorwaarden. In dat kader moeten de leveranciers de 'Recticel Supplier Sustainability Requirements (RSSR)' strikt naleven. Op eerste verzoek van Recticel moeten de leveranciers kunnen aantonen dat zij deze RSSR in acht nemen.

Momenteel heeft Recticel nog geen specifiek charter opgesteld voor de mensenrechten, en er zijn ook nog geen specifieke KPI's van toepassing. Dat houdt verband met het feit dat de Groep haar activiteiten vooral in Europa uitoefent, zodat een dergelijke indicator minder relevant is voor de activiteiten van het bedrijf.

II.3.3. Samenvatting

Onderstaande tabel geeft een samenvatting van Recticels duurzaamheidsstrategie op het gebied van zijn zes materiële aspecten, de zeven KPI's, de doelstellingen en de resultaten.

OVERZICHTSTABEL

MATERIËLE ASPECTEN VOOR RECTICEL EN BIJBEHORENDE KPI's

(Deze tabel is onderworpen aan een beperkte borging door PwC.)(*)

| MATERIEEL ASPECT | KPI | 2016 | 2017 | 2018* |
|---|--|----------------|----------------|----------------|
| INNOVEREN VOOR EEN BETERE MAATSCHAPPIJ | Duurzaamheidsindex (percentage actieve R&D-projecten dat wordt geclassificeerd als duurzaam) | 45% | 54% | 66% |
| ONZE CO ₂ -VOETAFDRIJK OPTIMALISEREN | CO ₂ -voetafdruk van Recticel (in ton CO ₂ e) | 1.082.707 ton | 1.090.548 ton | 998.407 ton |
| | De positieve impact van Recticel in ton vermeden CO ₂ e in de gebruiksfase | 38.767.116 ton | 39.391.355 ton | 36.898.355 ton |
| GRONDSTOF-EFFICIËNTIE | Gerecycleerd soepelschuim geproduceerd door Recticel (in ton) | 5.567 | 5.129 | 4.534 |
| BEDRIJFS-ETHIEK EN INTEGRITEIT | Aantal juridische trainingen georganiseerd door het <i>Corporate Legal Team</i> en de IP Officer (SID) in de vorm van interactieve trainingen en voltooide e-learningmodules | 425 | 526 | 4.631 |
| DE HS&E-IMPACT VAN ONZE ACTIVITEITEN BEPERKEN | Arbeidsongevallenfrequentie | 5,8 | 6 | 5,8 |
| EEN INSPIRERENDE EN WAARDERENDE WERKPLEK | Het aantal landen waar tevredenheidsenquêtes worden georganiseerd onder arbeiders en bedienden | 3 landen | 2 landen | 2 landen |

(*) Het Limited Assurance rapport van de onafhankelijke auditor PwC over de periode 2018, is terug te vinden als een bijlagen bij de verklaring inzake niet-financiële informatie van Recticel.

SAMENVATTING DUURZAAMHEIDSSTRATEGIE



SUSTAINABLE INNOVATION PLAN

| MATERIEEL ASPECT | KPI | DOELSTELLING | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|--|---|------|------|------|------|------|---------|------|------|------|------|------------|------|------|-----------|------|------|------|--|------|---------|
| INNOVEREN VOOR EEN BETERE MAATSCHAPPIJ | Duurzaamheidsindex (voor de innovatiepijlijn van het Sustainable Innovation Department) | 80% van onze actieve R&D-projecten wordt op basis van de duurzaamheidsindex geclassificeerd als duurzaam tegen 2020. | <table border="1"> <tr><th>Year</th><td>2013</td><td>2014</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td><td>2020</td><td>2030</td></tr> <tr><th>Percentage</th><td></td><td></td><td>40%</td><td>45%</td><td>54%</td><td>66%</td><td></td><td>80%</td><td></td></tr> </table> | Year | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2030 | Percentage | | | 40% | 45% | 54% | 66% | | 80% | |
| Year | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2030 | | | | | | | | | | | | | | |
| Percentage | | | 40% | 45% | 54% | 66% | | 80% | | | | | | | | | | | | | | | |
| ONZE CO₂-VOETAFDRUK OPTIMALISEREN | De indicator voor de CO ₂ -voetafdruk van Recticel drukt de uitstoot uit in ton CO ₂ -equivalent ten opzichte van 2013 bij 100% productieactiviteit (voor alle productiesites). De berekeningsmethode is gebaseerd op de 'Cradle to Grave'-methode. | De indicator voor de CO ₂ -voetafdruk van Recticel met 25% verlagen tegen 2020, en met 40% tegen 2030. | <table border="1"> <tr><th>Year</th><td>2013</td><td>2014</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td><td>2020</td><td>2030</td></tr> <tr><th>Percentage</th><td>100%</td><td>100%</td><td>84%</td><td>83%</td><td>83%</td><td>83%</td><td></td><td>75%</td><td>60%</td></tr> </table> | Year | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2030 | Percentage | 100% | 100% | 84% | 83% | 83% | 83% | | 75% | 60% |
| | Year | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2030 | | | | | | | | | | | | | |
| Percentage | 100% | 100% | 84% | 83% | 83% | 83% | | 75% | 60% | | | | | | | | | | | | | | |
| De netto-impactverhouding van Recticel (in de volledige waardeketen) wordt gedefinieerd als de verhouding van de positieve impact tot de CO ₂ -voetafdruk van Recticel. De positieve impact van Recticel wordt uitgedrukt in ton vermeden CO ₂ -equivalent in de gebruiksfase. (gebaseerd op specifieke berekeningsmethoden per type product en specifieke conversiefactoren berekend door een derde partij). | De netto-impactverhouding van Recticel verhogen van 20* in 2013 tot 30 in 2020, en tot 50 (40) in 2030. We hebben onze doelstelling voor 2020 3 jaar eerder bereikt en onze doelstelling voor 2030 aangepast naar 50. * We hebben onze berekeningsmethode herzien. De oorspronkelijke resultaten voor 2013, 2014 en 2015 waren respectievelijk 20, 20 en 26. | | <table border="1"> <tr><th>Year</th><td>2013</td><td>2014</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td><td>2020</td><td>2030</td></tr> <tr><th>Ratio</th><td>27</td><td>28</td><td>34</td><td>36</td><td>36</td><td>37</td><td></td><td>30</td><td>50 (40)</td></tr> </table> | Year | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2030 | Ratio | 27 | 28 | 34 | 36 | 36 | 37 | | 30 | 50 (40) |
| Year | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2030 | | | | | | | | | | | | | | |
| Ratio | 27 | 28 | 34 | 36 | 36 | 37 | | 30 | 50 (40) | | | | | | | | | | | | | | |
| GRONDSTOF-EFFICIËNTIE | Gerecycleerd soepelschuim geproduceerd door Recticel (in ton). | Een toename van 100% tegen 2020 ten opzichte van 2015. Deze toename is mogelijk als het productieafval van soepelschuim geleidelijk wordt vervangen door post-consumerafval. | <table border="1"> <tr><th>Year</th><td>2013</td><td>2014</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td><td>2020</td><td>2030</td></tr> <tr><th>Percentage</th><td></td><td></td><td>BASE LINE</td><td>-10%</td><td>-17%</td><td>-27%</td><td></td><td>100%</td><td></td></tr> </table> | Year | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2030 | Percentage | | | BASE LINE | -10% | -17% | -27% | | 100% | |
| Year | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2030 | | | | | | | | | | | | | | |
| Percentage | | | BASE LINE | -10% | -17% | -27% | | 100% | | | | | | | | | | | | | | | |



SUSTAINABLE INNOVATION PLAN

| COMMENTAAR | EVOLUTIE |
|--|--|
| <p>Het resultaat ligt helemaal in lijn met onze strategische beslissing om duurzaamheid te verankeren in het innovatieproces. Bijna alle nieuwe SID programma's hebben een hoger duurzaamheidsgehalte. We gaan ervan uit dat we onze 2020 doelstelling zullen halen.</p> | <p>In 2018 werd een belangrijke EU Horizon 2020 Innovatie en Research subsidie toegekend om te onderzoeken hoe de huidige lineaire levenscyclus van polyurethaan (PU) producten kan worden omgebogen naar een circulair economisch model. Recticel coördineert dit PReSMart project dat in 2019 opstart (zie ook persbericht https://www.recticel.com/nl/node/440).</p> |
| <p>Er zijn de afgelopen twee jaar geen fundamentele wijzigingen geweest in de reductie van de voetafdruk. De impact van de nieuwe CO₂ polyol is beperkt, want producten zijn nog maar recent op de markt gebracht. We houden onze doelstelling aan.</p> | <p>Om onze 2020 doelstelling te halen, is een belangrijke doorbraak in het recyclen van post-consumerafval nodig. Strategische beslissingen zijn genomen, maar er moeten nog enkele technische en wettelijke hindernissen uit de weg worden geruimd.</p> |
| <p>Het gewicht van Isolatie in de portefeuille van Recticel is licht gestegen, met een iets hoger positief effect tot gevolg.</p> | <p>In 2018 hebben we in Finland een nieuwe isolatiefabriek in gebruik genomen om te voldoen aan de vraag naar hoogwaardige isolatiematerialen in de Scandinavische regio (Finland, Noorwegen, Zweden, Denemarken en de Baltische landen). In 2019 worden nog grotere volumes verwacht.</p> |
| <p>De markt van Recticel voor bonded foam is in omvang afgenomen. We richten ons nu op de ontwikkeling van fiber-bonded schuim, maar een significante doorbraak kan alleen worden bereikt in 2020 in combinatie met het gebruik van post-consumerafval. Hoewel we op korte termijn een negatieve evolutie zien, houden we vast aan onze doelstelling voor 2020 en houden we rekening met mogelijke vertraging.</p> | <p>We zullen ons verder toeleggen op de ontwikkeling van nieuwe producten op basis van post-consumerafval uit ingezamelde matrassen in samenwerking met Eco-Mobilier France. Tegelijkertijd is het ook belangrijk om alle technische en wettelijke beperkingen die het gebruik van post-consumerafval in de weg staan, uit de weg te ruimen.</p> |

||1.

||2.

||3.

||4.

||5.

||6.

||7.

||8.

||1.

||2.

||3.

||4.



PEOPLE PRIORITY PLAN

| MATERIEEL ASPECT | KPI | DOELSTELLING | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|--|---|-------------------|------|-------|------|------|-----------------|--------|--------------------------------------|-----------------|-------------------|-------|-----|-----|-----|-----|------|-------|--|---|--|
| BEDRIJFS-ETHIEK EN INTEGRITEIT | Het aantal juridische trainingen georganiseerd door het Corporate Legal Team en de IP Officer (SID), in de vorm van interactieve trainingen en voltooide e-learningmodules. | Het aantal juridische trainingen georganiseerd door het Corporate Legal Team en de IP Officer (SID), (interactieve trainingen en voltooide e-learningmodules) met 5% per jaar verhogen (cumulatief), ten opzichte van 460 in 2015. | <table border="1"> <tr> <th>Year</th> <td>2013</td> <td>2014</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017</td> <td>2018</td> <td>2019</td> <td>2020</td> <td>2030</td> </tr> <tr> <th>Value</th> <td></td> <td></td> <td>460</td> <td>425</td> <td>526*</td> <td>4.631</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </table> | Year | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2030 | Value | | | 460 | 425 | 526* | 4.631 | | | |
| Year | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2030 | | | | | | | | | | | | | | |
| Value | | | 460 | 425 | 526* | 4.631 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| DE HS&E-IMPACT VAN ONZE ACTIVITEITEN BEPERKEN | De arbeidsongevallen-frequentiegraad vertegenwoordigt het gemiddelde op groepsniveau voor al onze fabrieken en kantoren. | Frequentiegraad = < 3 tegen 2020 aantal ongevallen x 1,000,000 aantal gewerkte uren | <table border="1"> <tr> <th>Year</th> <td>2013</td> <td>2014</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017</td> <td>2018</td> <td>2019</td> <td>2020</td> <td>2030</td> </tr> <tr> <th>Value</th> <td>8.8</td> <td>8.4</td> <td>8.4</td> <td>5.8</td> <td>6</td> <td>5.8</td> <td></td> <td>3</td> <td></td> </tr> </table> | Year | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2030 | Value | 8.8 | 8.4 | 8.4 | 5.8 | 6 | 5.8 | | 3 | |
| Year | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2030 | | | | | | | | | | | | | | |
| Value | 8.8 | 8.4 | 8.4 | 5.8 | 6 | 5.8 | | 3 | | | | | | | | | | | | | | | |
| EEN INSPIRERENDE EN WAARDERENDE WERKPLEK | Het aantal landen waar tevredenheidsenquêtes worden uitgevoerd onder arbeiders en bedienden. | Jaarlijks twee nieuwe landen toevoegen. | <table border="1"> <tr> <th>Year</th> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017</td> <td>2018</td> </tr> <tr> <th>Countries Added</th> <td>België</td> <td>België + Verenigd Koninkrijk, Spanje</td> <td>Polen, Roemenië</td> <td>Zweden, Noorwegen</td> </tr> </table> | Year | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | Countries Added | België | België + Verenigd Koninkrijk, Spanje | Polen, Roemenië | Zweden, Noorwegen | | | | | | | | | | |
| Year | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Countries Added | België | België + Verenigd Koninkrijk, Spanje | Polen, Roemenië | Zweden, Noorwegen | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

* De cijfers zijn door een herformulering licht gestegen.



PEOPLE PRIORITY PLAN

| COMMENTAAR | EVOLUTIE |
|--|---|
| <p>Het aantal gevolgde opleidingen is spectaculair toegenomen door de introductie van twee nieuwe e-learning modules¹ die verplicht zijn voor alle kantoormedewerkers van Recticel.</p> | <p>We zullen onze KPI en doelstelling voor 2020 herbekijken, aangezien we onze doelstelling van een stijging van 5% per jaar (cumulatief) hebben overtroffen.</p> |
| <p>Ondanks het feit dat we nog niet op koers liggen, is er op groepsniveau belangrijke vooruitgang geboekt op het gebied van bewustwording. Bovendien zijn er systemen ingevoerd om de kwaliteit van de risicoanalyse te verbeteren met als doel het voorkomen van arbeidsongevallen. We zijn ervan overtuigd dat deze meervoudige acties de komende jaren zullen leiden tot een verdere daling van de frequentiegraad. We handhaven onze doelstelling voor 2020, ook al is het een uitdaging.</p> | <p>We hebben de rapportagenormen voor de hele Groep geharmoniseerd en geïntegreerde HS&E-software geselecteerd voor een proefproject dat in 2019 zal plaatsvinden. Daarnaast hebben we tijdens onze eerste deelname aan de IAO-werelddag voor gezondheid en veiligheid op het werk in 2018 een gemeenschappelijke reeks 'Gouden Veiligheidsprincipes en -regels' ingevoerd.</p> |
| <p>We liggen op schema en we zullen verdergaan met het vastgestelde programma om elk jaar twee nieuwe landen toe te voegen.</p> | <p>De analyse van onze resultaten in Noorwegen en Zweden is aan de gang. Er zullen duidelijke actieplannen worden ontwikkeld en voor elk land zullen belangrijke aandachtspunten worden vastgesteld. In 2019 zullen in België, het Verenigd Koninkrijk en Spanje tevredenheidsenquêtes worden herhaald. Frankrijk en Nederland zullen worden toegevoegd.</p> |

¹ Voor 'Gegevensbescherming' en 'Code Bedrijfsethiek' wordt de status 'voltooid' bereikt als de kantoormedewerker een testresultaat van minimum 80% haalt aan het eind van de module.

||1.

||2.

||3.

||4.

||5.

||6.

||7.

||8.

||1.

||2.

||3.

||4.

II.3.4. Onafhankelijk limited assurancerapport inzake de niet-financiële informatie



LIMITED ASSURANCE RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE AUDITOR MET BETREKKING TOT GESELECTEERDE DUURZAAMHEIDSINDICATOREN VAN DE VERKLARING INZAKE NIET-FINANCIËLE INFORMATIE 2018 VAN RECTICEL NV EN HAAR DOCHTERONDERNEMINGEN

Dit rapport is opgesteld in overeenstemming met de voorwaarden opgenomen in onze opdrachtbrief gedateerd op 30 september 2018, waarbij we werden aangesteld om een onafhankelijk limited assurance rapport uit te brengen met betrekking tot geselecteerde duurzaamheidsindicatoren van de Verklaring inzake niet-financiële informatie 2018 van Recticel NV zoals opgenomen in het statutair jaarverslag Recticel NV alsook het geconsolideerd jaarverslag van Recticel NV en haar dochterondernemingen (de "Verslagen").

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Recticel NV ("de Vennootschap") is verantwoordelijk voor het opstellen van de geselecteerde duurzaamheidsindicatoren opgenomen in de overzichtstabel "Materiële aspecten voor Recticel en bijbehorende KPI's" zoals opgenomen in de verklaring inzake niet-financiële informatie 2018 van het statutair jaarverslag Recticel NV alsook het geconsolideerd jaarverslag van Recticel NV en haar dochterondernemingen (de "Informatie Over Het Object Van Onderzoek"), in overeenstemming met de criteria die in de Verklaring inzake niet-financiële informatie van de Verslagen beschreven staan (de "Criteria").

Deze verantwoordelijkheid bevat de selectie en toepassing van de meest gepaste methodes om de "Informatie Over Het Object Van Onderzoek" op te stellen, alsook de betrouwbaarheid van de onderliggende informatie en het gebruik van assumpties en schattingen voor de opmaak van individuele toelichtingen inzake duurzaamheid, die redelijk zijn in de gegeven omstandigheden. Bovendien bevat de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur het ontwerpen, het implementeren en het onderhouden van systemen en processen die relevant zijn bij het opstellen van de "Informatie Over Het Object Van Onderzoek", die geen afwijkingen van materieel belang die het gevolg zijn van fraude of fouten bevatten.

Verantwoordelijkheid van de onafhankelijke auditor

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een onafhankelijke conclusie te formuleren met betrekking tot de "Informatie Over Het Object Van Onderzoek" die opgenomen is in de Verslagen, gebaseerd op de door ons uitgevoerde werkzaamheden en de verkregen onderbouwende informatie. We hebben onze werkzaamheden verricht in overeenstemming met de International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000 (Revised) "Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information". Deze standaard schrijft voor dat we voldoen aan de ethische vereisten en dat we de opdracht plannen en uitvoeren om een beperkte mate van zekerheid te verkrijgen of er niets onder onze aandacht is gekomen dat ons doet aannemen dat de informatie over de "Informatie Over Het Object Van Onderzoek" in alle van materieel belang zijnde opzichten niet opgesteld zou zijn overeenkomstig de door de Vennootschap uitgebrachte Criteria.

Het doel van een limited assurance opdracht is het uitvoeren van werkzaamheden die wij nodig achten met het oog op het verkrijgen van voldoende en geschikte informatie die een basis vormt voor het formuleren van een negatieve vorm van onze conclusie, over de "Informatie Over Het Object Van Onderzoek".

De werkzaamheden uitgevoerd in een limited assurance opdracht verschillen naar aard en timing van, en hebben een kleinere omvang dan het geval is bij, een reasonable assurance opdracht. Dienovereenkomstig is het niveau van zekerheid verkregen in een limited assurance opdracht substantieel lager dan het niveau van zekerheid dat zou worden verkregen indien een reasonable assurance opdracht was uitgevoerd.

PwC Bedrijfsrevisoren cvba - PwC Reviseurs d'Entreprises scrl - Risk Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB / BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB

De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de door ons toegepaste oordeelsvorming en van de inschatting van het risico op afwijkingen van materieel belang in de verklaringen van de Raad van Bestuur. Het geheel van de door ons uitgevoerde werkzaamheden bestond onder meer uit de volgende procedures:

- Het beoordelen en toetsen van het opzetten en het functioneren van de systemen en processen die gebruikt werden voor het verzamelen, het analyseren, het aggregeren en valideren van de gegevens, inclusief de gebruikte berekenings- en inschattingmethodes voor de "Informatie Over Het Object Van Onderzoek" over het jaar afgesloten op 31 december 2018, opgenomen in de Verslagen 2018;
- Het interviewen van de verantwoordelijke personeelsleden;
- De inspectie van interne en externe documenten.

Wij hebben de "Informatie Over Het Object Van Onderzoek" geëvalueerd op grond van de Criteria. De juistheid en de volledigheid van de "Informatie Over Het Object Van Onderzoek" zijn onderhevig aan inherente beperkingen gezien de aard daarvan en de gebruikte methodes voor het bepalen, berekenen of schatten van zulke informatie. Daarom moet ons limited assurance rapport gelezen worden in samenhang tot de Criteria.

Onze onafhankelijkheid en kwaliteitscontrole

We hebben de onafhankelijkheidsvoorschriften en andere ethische vereisten van de Code of Ethics for Professional Accountants uitgebracht door de International Ethics Standards Boards for Accountants (IESBA) nageleefd. Deze zijn gebaseerd op de fundamentele principes van integriteit, objectiviteit, vakbekwaamheid en waakzaamheid, confidentialiteit en professioneel gedrag. Ons bedrijfsrevisorenkantoor past de International Standard on Quality Control (ISQC) n°1 toe en onderhoudt een uitgebreid systeem van kwaliteitscontrole met inbegrip van gedocumenteerde beleidslijnen en procedures met betrekking tot ethische vereisten, professionele standaarden, en van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire vereisten.

Conclusie

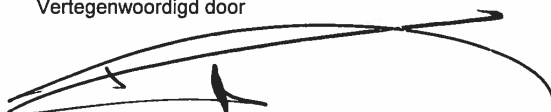
Gebaseerd op de door ons uitgevoerde werkzaamheden, zoals beschreven in dit onafhankelijk limited assurance rapport, en op de verkregen onderbouwende informatie, is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet vermoeden dat de geselecteerde duurzaamheidsindicatoren opgenomen in de overzichtstabel "Materiële aspecten voor Recticel en bijbehorende KPI's" over het jaar afgesloten op 31 december 2018, uiteengezet in de verklaring inzake niet-financiële informatie 2018 van het statutair jaarverslag Recticel NV alsook het geconsolideerd jaarverslag van Recticel NV en haar dochterondernemingen, niet zijn opgesteld in alle van materieel belang zijnde opzichten overeenkomstig de Criteria.

Beperking van het gebruik en de verdeling van ons rapport

Ons assurance rapport is opgesteld in overeenstemming met de voorwaarden die opgenomen zijn in onze opdrachtbrief. Ons rapport is uitsluitend bedoeld voor gebruik door de Vennootschap, met betrekking tot de Verslagen over het jaar afgesloten op 31 december 2018 en kan niet gebruikt worden voor andere doeleinden. Wij zijn niet verantwoordelijk of aansprakelijk voor dit rapport of voor de door ons getrokken conclusies ten aanzien van enige derde partij.

Sint-Stevens Woluwe, 26 april 2019

PwC Bedrijfsrevisoren cvba
Vertegenwoordigd door



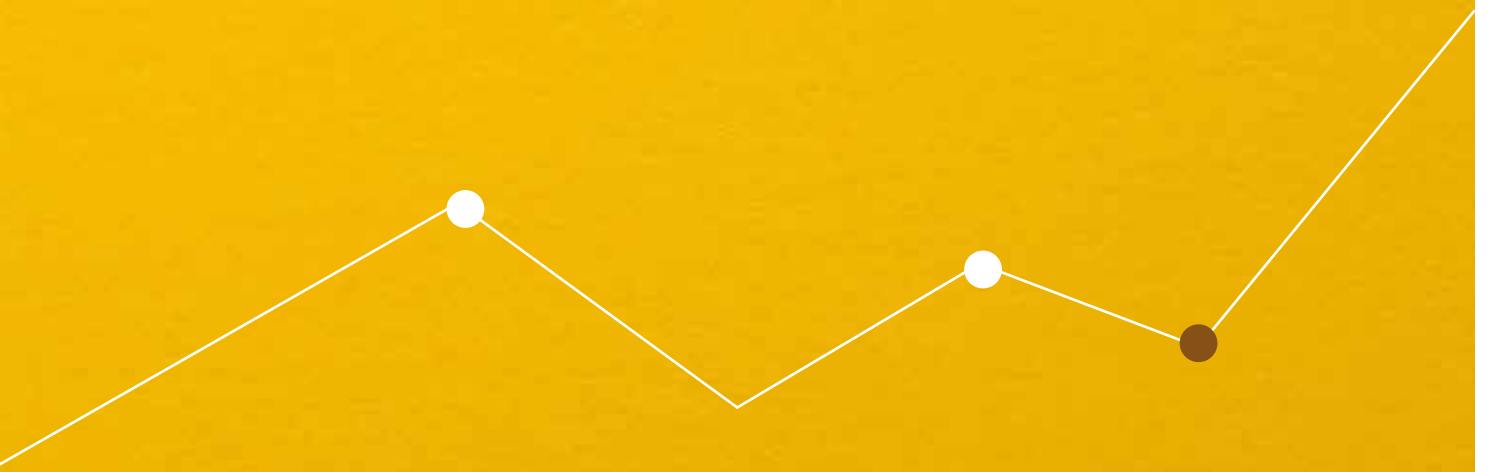
Marc Daelman*
Bedrijfsrevisor

*Marc Daelman BVBA
Lid van de Raad van Bestuur, vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger, Marc Daelman



11.4.

Financieel



rapport